

### Informazioni generali sull'impresa

#### Dati anagrafici

Denominazione:	INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.
Sede:	PIAZZA VITTORIA 19 BRENO BS
Capitale sociale:	26.018.840,00
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 31/12/2021

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	891.212	1.189.259
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	124.531	161.418
5) avviamento	11.012.017	11.935.095
7) altre	1.364.025	1.161.321
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>13.391.785</i>	<i>14.447.093</i>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>	-	-
1) terreni e fabbricati	20.944.306	19.467.313
2) impianti e macchinario	9.825.323	9.082.823
3) attrezzature industriali e commerciali	60.478	44.699
4) altri beni	54.753	51.243
5) immobilizzazioni in corso e acconti	1.039.378	3.607.867
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>31.924.238</i>	<i>32.253.945</i>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	38.495.423	32.777.588
d-bis) altre imprese	1.291	-
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>38.496.714</i>	<i>32.777.588</i>
2) crediti	-	-
a) verso imprese controllate	33.226.000	5.906.000
esigibili entro l'esercizio successivo	33.226.000	5.906.000
d-bis) verso altri	60.008	64.453
esigibili oltre l'esercizio successivo	60.008	64.453
<i>Totale crediti</i>	<i>33.286.008</i>	<i>5.970.453</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>71.782.722</i>	<i>38.748.041</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>117.098.745</i>	<i>85.449.079</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>	-	-
1) verso clienti	1.438.407	1.636.602
esigibili entro l'esercizio successivo	1.438.407	1.636.602
2) verso imprese controllate	1.398.659	596.106
esigibili entro l'esercizio successivo	1.398.659	596.106
5-bis) crediti tributari	433.492	691.664
esigibili entro l'esercizio successivo	378.238	659.141
esigibili oltre l'esercizio successivo	55.254	32.523
5-ter) imposte anticipate	714.685	816.421
5-quater) verso altri	717.023	498.007
esigibili entro l'esercizio successivo	717.023	498.007
<i>Totale crediti</i>	<i>4.702.266</i>	<i>4.238.800</i>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-

	31/12/2021	31/12/2020
5) strumenti finanziari derivati attivi	8.274	-
<i>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	8.274	-
<b>IV - Disponibilità liquide</b>	-	-
1) depositi bancari e postali	17.593.878	13.796.099
3) danaro e valori in cassa	355	1.121
<i>Totale disponibilità liquide</i>	17.594.233	13.797.220
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	22.304.773	18.036.020
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>483.684</b>	<b>507.977</b>
<i>Totale attivo</i>	139.887.202	103.993.076
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>70.956.999</b>	<b>69.413.828</b>
I - Capitale	26.018.840	26.018.840
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	31.413.807	32.492.374
III - Riserve di rivalutazione	2.047.559	2.047.559
IV - Riserva legale	5.203.768	3.877.800
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	1.133.352	179.444
Varie altre riserve	(2)	3
<i>Totale altre riserve</i>	1.133.350	179.447
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(37.243)	(150.215)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.176.918	4.948.023
Totale patrimonio netto	70.956.999	69.413.828
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.379	1.290
2) per imposte, anche differite	386.448	395.888
3) strumenti finanziari derivati passivi	57.278	197.785
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	448.105	594.963
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>323.419</b>	<b>312.609</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) obbligazioni	3.941.222	-
esigibili entro l'esercizio successivo	527.354	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.413.868	-
4) debiti verso banche	60.871.645	28.920.232
esigibili entro l'esercizio successivo	8.588.826	4.447.135

	31/12/2021	31/12/2020
esigibili oltre l'esercizio successivo	52.282.819	24.473.097
7) debiti verso fornitori	547.154	2.702.384
esigibili entro l'esercizio successivo	547.154	2.702.384
9) debiti verso imprese controllate	26.000	-
esigibili entro l'esercizio successivo	26.000	-
11) debiti verso controllanti	831.183	235.067
esigibili entro l'esercizio successivo	831.183	235.067
12) debiti tributari	629.948	721.862
esigibili entro l'esercizio successivo	542.507	400.737
esigibili oltre l'esercizio successivo	87.441	321.125
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	98.513	92.741
esigibili entro l'esercizio successivo	98.513	92.741
14) altri debiti	209.183	234.080
esigibili entro l'esercizio successivo	209.183	234.080
<i>Totale debiti</i>	<i>67.154.848</i>	<i>32.906.366</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>1.003.831</b>	<b>765.310</b>
<i>Totale passivo</i>	<i>139.887.202</i>	<i>103.993.076</i>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2021	31/12/2020
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.304.917	7.950.474
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	12.576	12.576
altri	2.669.660	2.251.157
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>2.682.236</i>	<i>2.263.733</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>11.987.153</i>	<i>10.214.207</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	56.717	47.357
7) per servizi	1.486.917	1.436.164
8) per godimento di beni di terzi	1.343.422	1.507.232
9) per il personale	-	-

	31/12/2021	31/12/2020
a) salari e stipendi	701.011	655.290
b) oneri sociali	223.219	184.252
c) trattamento di fine rapporto	60.674	50.875
e) altri costi	3.669	1.791
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>988.573</i>	<i>892.208</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.437.060	1.445.595
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.634.560	1.436.437
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>3.071.620</i>	<i>2.882.032</i>
14) oneri diversi di gestione	765.675	558.305
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>7.712.924</i>	<i>7.323.298</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>4.274.229</b>	<b>2.890.909</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni	-	-
da imprese controllate	2.457.005	1.814.550
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>2.457.005</i>	<i>1.814.550</i>
16) altri proventi finanziari	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
da imprese controllate	419.134	198.176
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	<i>419.134</i>	<i>198.176</i>
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
da imprese controllate	14.400	8.262
altri	38.450	106.479
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>52.850</i>	<i>114.741</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>471.984</i>	<i>312.917</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	818.564	741.372
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>818.564</i>	<i>741.372</i>
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>2.110.425</i>	<i>1.386.095</i>
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>		
18) rivalutazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	133	580
<i>Totale rivalutazioni</i>	<i>133</i>	<i>580</i>
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	<i>133</i>	<i>580</i>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>6.384.787</b>	<b>4.277.584</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	1.348.518	505.232
imposte relative a esercizi precedenti	1.510	(57.392)
imposte differite e anticipate	(127.919)	(1.098.234)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	14.240	20.045
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>1.207.869</i>	<i>(670.439)</i>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>5.176.918</b>	<b>4.948.023</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2021	Importo al 31/12/2020
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.176.918	4.948.023
Imposte sul reddito	1.207.869	(670.439)
Interessi passivi/(attivi)	346.580	428.455
(Dividendi)	(2.457.005)	(1.814.550)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>4.274.362</i>	<i>2.891.489</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	32.825	50.875
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.071.620	2.882.032
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	112.966	(45.281)
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>3.217.411</i>	<i>2.887.626</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>7.491.773</i>	<i>5.779.115</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	198.195	36.630
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(566.651)	(1.077.334)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	24.293	196.615
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	238.521	441.699
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	158.826	(579.928)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>53.184</i>	<i>(982.318)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>7.544.957</i>	<i>4.796.797</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(269.709)	(219.872)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.171.864)	149.436
Dividendi incassati	2.017.005	1.574.550
(Utilizzo dei fondi)	(159.433)	(4.297)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>415.999</i>	<i>1.499.817</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>7.960.956</b>	<b>6.296.614</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		

	Importo al 31/12/2021	Importo al 31/12/2020
(Investimenti)	(1.893.432)	(2.852.285)
Disinvestimenti		28.100
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.381.752)	(608.588)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(33.034.681)	(12.700.000)
Disinvestimenti		3.400.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(36.309.865)</b>	<b>(12.732.773)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	2.183.390	(9.009.385)
Accensione finanziamenti	38.041.222	12.098.000
(Rimborso finanziamenti)	(4.331.977)	(5.658.953)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		25.323.726
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(3.746.713)	(2.520.570)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>32.145.922</b>	<b>20.232.818</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>3.797.013</b>	<b>13.796.659</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	13.796.099	
Danaro e valori in cassa	1.121	561
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	13.797.220	561
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	17.593.878	13.796.099
Danaro e valori in cassa	355	1.121
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	17.594.233	13.797.220
Differenza di quadratura		

## Informazioni in calce al rendiconto finanziario

### Commento

Il rendiconto finanziario, parte integrante del bilancio al 31.12.2021, 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 31/12/2021.

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, comma 3 del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

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

### **Principi di redazione**

#### **Commento**

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

La valutazione degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività è avvenuta separatamente, per evitare che i plusvalori di alcuni elementi possano compensare i minusvalori di altri.

#### **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 codice civile.

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

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

---

### **Commento**

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

Gli utili originatisi dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali, derivanti dalla durata residua delle concessioni amministrative riconducibili a tali poste, saranno oggetto di vincolo sulle riserve di esercizio per complessivi euro 1.574.610, di cui euro 205.270 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale.

## **Cambiamenti di principi contabili**

---

### **Commento**

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

## **Problematiche di comparabilità e di adattamento**

---

### **Commento**

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.

## **Criteri di valutazione applicati**

---

### **Commento**

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

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

## **Immobilizzazioni immateriali**

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

Il software è stato ammortizzato con un'aliquota annua del 50% al fine di 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 di ampliamento*

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

#### *Avviamenti*

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020, con efficacia fiscale dall'esercizio 2021, la Società, ai sensi del D.L. 104/2020, ha provveduto al riallineamento del valore civilistico/fiscale degli avviamenti.

Successivamente, la Legge 234 del 30.12.2021 ha rideterminato il periodo minimo di ammortamento fiscale degli importi riallineati a titolo di avviamento in 50 anni. La Società ha provveduto al recepimento di tale norma, provvedendo altresì allo stanziamento della correlata fiscalità anticipata sul disallineamento emergente tra l'ammortamento civilistico e l'ammortamento fiscale così determinato.

A tal riguardo l'organo amministrativo, tenuto conto della durata della società e dell'orizzonte residuo delle concessioni sottostanti i suddetti avviamenti, ritiene sussistente la ragionevole certezza della recuperabilità futura di tali importi.

### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

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

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

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

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

Automezzi 20%

Autovetture 25%

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

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

Si rammenta che alcune immobilizzazioni materiali di proprietà della società sono state precedentemente rivalutate ai sensi del D. L. n. 185/2008 per complessivi Euro 471.609.

La società nel corso dell'esercizio 2020 ha inoltre provveduto alla rivalutazione dei beni di impresa di cui all'articolo 110 del D.L. 104/2020 per complessivi Euro 2.110.886 con riferimento a:

- Euro 951.414 imputati quale rivalutazione, mediante riduzione del relativo fondo di ammortamento, alla voce terreni e fabbricati con riferimento alla centrale di Degna;
- Euro 659.472 imputati quale rivalutazione, mediante riduzione del relativo fondo di ammortamento, alla voce impianti e macchinari con riferimento alla centrale di Paisco;
- Euro 500.000 imputati quale rivalutazione, mediante riduzione del relativo fondo di ammortamento, alla voce impianti e macchinari con riferimento alla centrale di Casnigo.

Si informa che a seguito di tale rivalutazione la Società ha provveduto alla rideterminazione della vita utile residua degli assets sopra descritti. Tale revisione ha comportato l'iscrizione di minori ammortamenti per Euro 359.849.

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

#### *Terreni e fabbricati*

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

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni*

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

#### *Crediti*

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

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

### **Operazioni di locazione finanziaria**

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

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

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile 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.

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

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

### **Ratei e risconti attivi**

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

### **Patrimonio netto**

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

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

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

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

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

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

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

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

### **Debiti**

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

### **Ratei e risconti passivi**

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

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono stati valutati al fair value ai sensi dell'art. 2426 c.1 n.11 bis e le variazioni positive o negative dei fair value tra due esercizi sono rispettivamente rilevati nelle apposite voci di conto economico "D.18.d - Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati" e "D.19.d - Svalutazioni di strumenti finanziari derivati", ad eccezioni delle variazioni dei derivati di copertura di flussi finanziari per i quali è prevista la contabilizzazione nella voce di patrimonio netto "VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi". Per quanto riguarda la modalità di determinazione del fair value, nell'impossibilità di individuare facilmente un mercato attivo, lo stesso è stato determinato secondo modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

## **Altre informazioni**

---

### **Commento**

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

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

## **Nota integrativa, attivo**

### **Introduzione**

---

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

## Immobilizzazioni

### Immobilizzazioni immateriali

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

##### Introduzione

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 1.437.060, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 13.391.785.

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	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	4.462.241	1.069.457	27.097.953	3.741.654	36.371.305
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.272.982	908.039	15.162.858	2.580.333	21.924.212
Valore di bilancio	1.189.259	161.418	11.935.095	1.161.321	14.447.093
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	381.752	381.752
Ammortamento dell'esercizio	298.047	36.887	923.078	179.048	1.437.060
<i>Totale variazioni</i>	<i>(298.047)</i>	<i>(36.887)</i>	<i>(923.078)</i>	<i>202.704</i>	<i>(1.055.308)</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>					
Costo	4.462.241	1.069.457	27.097.953	4.123.406	36.753.057
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.571.029	944.926	16.085.936	2.759.381	23.361.272
Valore di bilancio	891.212	124.531	11.012.017	1.364.025	13.391.785

##### Commento

L'incremento intervenuto nell'esercizio ha riguardato principalmente migliorie su beni di terzi in leasing oltre alla capitalizzazione di oneri ad utilità pluriennale relativi principalmente a collaudi ed iniziative idroelettriche.

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

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
Lombro - Corteno Golgi	2046

## 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	2021	2020	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Spese societarie	4.462.241	4.462.241	-	-
	F.do amm.to spese societarie	3.571.029-	3.272.982-	298.047-	9
	<b>Totale</b>	<b>891.212</b>	<b>1.189.259</b>	<b>298.047-</b>	

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

#### Introduzione

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 45.829.856; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 13.905.618.

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	23.680.776	16.443.101	161.872	160.797	3.607.867	44.054.413
Rivalutazioni	471.609	-	-	-	-	471.609
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.685.072	7.360.278	117.173	109.554	-	12.272.077



	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di bilancio	19.467.313	9.082.823	44.699	51.243	3.607.867	32.253.945
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	2.081.654	1.755.042	24.214	31.590	-	3.892.500
Ammortamento dell'esercizio	584.484	1.013.561	8.435	28.080	-	1.634.560
Altre variazioni	(20.177)	1.019	-	-	(2.568.489)	(2.587.647)
<i>Totale variazioni</i>	<i>1.476.993</i>	<i>742.500</i>	<i>15.779</i>	<i>3.510</i>	<i>(2.568.489)</i>	<i>(329.707)</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	25.742.253	18.198.143	186.086	192.387	1.039.378	45.358.247
Rivalutazioni	471.609	-	-	-	-	471.609
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.269.556	8.372.820	125.608	137.634	-	13.905.618
Valore di bilancio	20.944.306	9.825.323	60.478	54.753	1.039.378	31.924.238

#### Commento

Le variazioni intervenute nell'esercizio hanno riguardato principalmente:

- l'entrata in funzione della centrale idroelettrica denominata "Darfo Boario Terme" in comune di Darfo Boario Terme (BS);
- l'entrata in funzione della centrale idroelettrica denominata "Sellero" in comune di Sellero (BS).

#### Operazioni di locazione finanziaria

##### Introduzione

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

<b>Effetti sul Patrimonio Netto - Attivita'</b>		
a)	Contratti in corso	
a.1)	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	7.859.653
	- di cui valore lordo	14.525.145
	- di cui fondo ammortamento	6.665.492
	- di cui rettifiche	-

<b>Effetti sul Patrimonio Netto - Attivita'</b>		
	- 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	604.970
a.4)	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	575.584
a.5)	Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
a.6)	Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio	6.679.099
	- di cui valore lordo	13.351.024
	- di cui fondo ammortamento	6.671.925
	- 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	56.867
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>2.410.511</b>
<b>TOTALE [a.6+(a.7-a.8)+b.1]</b>		<b>9.032.743</b>

<b>Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'</b>		
c)	Debiti impliciti	
c.1)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	3.099.091
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	788.996
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	2.310.095
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	-
c.2)	Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
c.3)	Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	698.742
c.4)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	2.400.349
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	1.212.860
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.187.489
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	-
c.5)	Ratei passivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
c.6)	Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale	562.329
d)	Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio [(a.6+a.7-a.8+b.1) - (c.4+c.5-c.6)]	7.194.723
e)	Effetto fiscale	2.127.480

<b>Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'</b>		
f)	Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)	5.067.243
<b>Effetti sul Conto Economico</b>		
g)	Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) (g.1-g.2-g.3+g.4+g.5)	113.853
g.1)	Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	1.028.716
g.2)	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	134.965
g.3)	Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	575.584
g.4)	Rilevazione differenziale di quote di ammortamento su beni riscattati	204.314-
g.5)	Rilevazione di rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
h)	Rilevazione dell'effetto fiscale	151.917
i)	Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g-h)	38.064-

## 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	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	32.777.588	-	32.777.588
Valore di bilancio	32.777.588	-	32.777.588
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	5.717.835	1.291	5.719.126
Totale variazioni	5.717.835	1.291	5.719.126
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	38.495.423	1.291	38.496.714
Valore di bilancio	38.495.423	1.291	38.496.714

#### Commento

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

- l'acquisto del 100% delle quote della società Serchio Power S.r.l. per Euro 3.418.746;
- l'acquisto del 100% delle quote della società Appenino Energia S.r.l. per Euro 1.549.089;
- il versamento in conto capitale effettuato a favore della controllata “Iniziative Mella S.r.l.” per un importo pari ad Euro 500.000;
- il versamento in conto capitale effettuato a favore della controllata “Iniziative Veronesi S.r.l.” per un importo pari ad Euro 100.000;
- il versamento in conto capitale effettuato a favore della società a controllo congiunto “Iniziative Bergamasche S.r.l.” per un importo pari ad Euro 150.000.

## **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	5.906.000	27.320.000	33.226.000	33.226.000	-
Crediti verso altri	64.453	(4.445)	60.008	-	60.008
<b>Totale</b>	<b>5.970.453</b>	<b>27.315.555</b>	<b>33.286.008</b>	<b>33.226.000</b>	<b>60.008</b>

### *Commento*

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

- finanziamento soci fruttifero per euro 1.200.000 nei confronti della società “Pac Pejo S.r.l.”;
- finanziamento soci fruttifero per euro 726.000 nei confronti della società “Iniziative Bergamasche S.r.l.”;
- finanziamento soci fruttifero per euro 4.550.000 nei confronti della società “Iniziative Mella S.r.l.”;
- finanziamento soci fruttifero per euro 250.000 nei confronti della società “Iniziative Oglio S.r.l.”;
- finanziamento soci fruttifero per euro 26.000.000 nei confronti della società “Iniziative Toscane S.r.l.”;
- finanziamento soci fruttifero per euro 200.000 nei confronti della società “Serchio Power S.r.l.”;
- finanziamento soci fruttifero per euro 200.000 nei confronti della società “Appennino Energia S.r.l.”;
- finanziamento soci infruttifero per euro 100.000 nei confronti della società “Iniziative Veronesi S.r.l.”.

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

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

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

## **Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate**

### *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	550.190	3.192.071	1.915.243	60,000	1.242.180
Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l.	Breno	03012410985	200.000	(259.093)	457.880	228.940	50,000	485.000
Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l.	Breno	02910590986	100.000	282.993	541.317	541.317	100,000	102.100
Adda Energi S.r.l.	Breno	03348220165	150.000	1.160.218	5.430.499	5.430.499	100,000	12.227.652
Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.	Breno	02831900986	1.500.000	615.106	2.376.320	1.542.398	64,907	1.409.037
Iniziative Bergamasche S.r.l.	Breno	03866260981	100.000	(212.507)	145.100	72.550	50,000	450.000
Iniziative Veronesi S.r.l.	Breno	03877840987	10.000	(30.716)	108.580	108.580	100,000	190.000
Pac Pejo S.r.l.	Breno	02868150216	100.000	480.989	2.332.788	1.399.673	60,000	6.074.894
Iniziative Mella S.r.l.	Breno	04090790983	10.000	(279.348)	376.297	376.297	100,000	895.375
Iniziative Oglio S.r.l.	Breno	04090800980	10.000	(25.575)	362.301	362.301	100,000	402.350
Iniziative Toscane S.r.l.	Breno	04121900981	100.000	(650.088)	9.075.899	4.447.191	49,000	10.049.000
Serchio Power S.r.l.	Breno	03285460048	10.000	33.357	5.144.127	5.144.127	100,000	3.418.746
Appenino Energia S.r.l.	Breno	02128130461	119.000	138.451	915.872	915.872	100,000	1.549.089
<b>Totale</b>								<b>38.495.423</b>

**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., Iniziative Bergamasche S.r.l., Iniziative Veronesi S.r.l., Pac Pejo S.r.l., Iniziative Mella S.r.l., Iniziative Oglio S.r.l., Iniziative Toscane S.r.l. e Appenino Energia S.r.l. risultano iscritte a valori superiori rispetto alla frazione di patrimonio netto iscritta nell'ultimo bilancio delle imprese partecipate. Tali maggiori valori sono giustificati dall'effettiva consistenza patrimoniale delle predette società, supportata dalle prospettive reddituali previste per gli esercizi

futuri, come riportate negli appositi piani pluriennali che trovano conferma nei flussi finanziari annuali rivenienti alla controllante quali dividendi.

### **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
Italia	33.226.000	60.008	33.286.008

### **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**

#### **Crediti iscritti nell'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.

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

#### *Introduzione*

Nella seguente tabella vengono esposte 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	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti	1.636.602	(198.195)	1.438.407	1.438.407	-
Crediti verso imprese controllate	596.106	802.553	1.398.659	1.398.659	-
Crediti tributari	691.664	(258.172)	433.492	378.238	55.254
Imposte anticipate	816.421	(101.736)	714.685	-	-
Crediti verso altri	498.007	219.016	717.023	717.023	-

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Totale</b>	<b>4.238.800</b>	<b>463.466</b>	<b>4.702.266</b>	<b>3.932.327</b>	<b>55.254</b>

#### Commento

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

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

La voce "crediti tributari" include crediti iva per euro 254.199, oltre ad altri crediti tributari per euro 179.293.

Si precisa che all'interno della voce "imposte anticipate" sono iscritte "attività per imposta sostitutiva da affrancamento ordinario" relativamente all'avviamento "ex SIC S.r.l." per euro 458.200 oltre ad altre imposte anticipate per euro 256.485.

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

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

##### 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 tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	1.438.407	1.398.659	433.492	714.685	717.023	4.702.266

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

##### Analisi delle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Descrizione voce	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Strumenti finanziari derivati attivi		8.274
<b>Totale</b>	<b>8.274</b>	<b>8.274</b>

#### Commento

Tale voce accoglie il fair value positivo relativo ai derivati di copertura.

## Disponibilità liquide

### Introduzione

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

### Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	13.796.099	3.797.779	17.593.878
danaro e valori in cassa	1.121	(766)	355
<i>Totale</i>	<i>13.797.220</i>	<i>3.797.013</i>	<i>17.594.233</i>

## Ratei e risconti attivi

### Introduzione

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

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

### 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>		
	Risconti attivi	483.684
	<b>Totale</b>	<b>483.684</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 210.291.

## Oneri finanziari capitalizzati

### Introduzione

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

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Introduzione

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



Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nella parte iniziale della nota integrativa sono indicati i criteri applicati nello specifico.

## Patrimonio netto

### 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. - Attribuzione di dividendi	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	26.018.840	-	-	-	-	-	26.018.840
Riserva da soprapprezzo delle azioni	32.492.374	-	-	-	1.078.567	-	31.413.807
Riserve di rivalutazione	2.047.559	-	-	-	-	-	2.047.559
Riserva legale	3.877.800	-	247.401	1.078.567	-	-	5.203.768
Riserva straordinaria	179.444	-	953.908	-	-	-	1.133.352
Varie altre riserve	3	-	1	-	6	-	(2)
Totale altre riserve	179.447	-	953.909	-	6	-	1.133.350
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(150.215)	-	-	112.972	-	-	(37.243)
Utile (perdita) dell'esercizio	4.948.023	(3.746.713)	(1.201.310)	-	-	5.176.918	5.176.918
<b>Totale</b>	<b>69.413.828</b>	<b>(3.746.713)</b>	<b>-</b>	<b>1.191.539</b>	<b>1.078.573</b>	<b>5.176.918</b>	<b>70.956.999</b>

#### Commento

La riserva legale ha subito un incremento per Euro 1.325.968 derivante per Euro 247.401 della destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente oltre ad Euro 1.078.567 quale destinazione di quota parte della riserva soprapprezzo.

La riserva straordinaria ha subito un incremento per euro 953.908 a seguito della destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente.

A seguito di tali aumenti di capitale il capitale sociale risulta pari ad Euro 26.018.840, rappresentato da n. 5.203.768 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.

Si evidenzia che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale, pertanto la riserva soprapprezzo azioni risulta distribuibile.

L'importo delle riserve non distribuibili per Euro 7.669.590 è relativo:

- alla riserva legale per Euro 5.203.768;
- a costi di impianto ed ampliamento non ammortizzati per Euro 891.212;
- all'utile derivante da piani di ammortamento ultraventennali degli avviamenti per Euro 1.574.610.

Si ricorda inoltre che la Società, in ottemperanza al combinato disposto della L. 178/2020 e dal D.L. 104/2020 in tema di riallineamento del valore civilistico/fiscale degli avviamenti, nel corso del precedente esercizio, ha proceduto all'apposizione del vincolo di sospensione di imposta per complessivi Euro 6.434.203 con riferimento all'intera riserva legale per Euro 5.203.768 oltre a quota parte della riserva soprapprezzo azioni per Euro 1.230.435.

### 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	26.018.840	Capitale		-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	31.413.807	Capitale	A;B;C	31.413.807	1.897.422
Riserve di rivalutazione	2.047.559	Capitale	A;B;C	2.047.559	-
Riserva legale	3.706.024	Capitale	A;B	3.706.024	-
Riserva legale	1.497.744	Utili	A;B	1.497.744	-
Riserva straordinaria	1.133.352	Utili	A;B;C	1.133.352	186.356
Varie altre riserve	(2)			-	-
Totale altre riserve	1.133.350			-	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(37.243)			-	-
<b>Totale</b>	<b>65.780.081</b>			<b>39.798.486</b>	<b>2.083.778</b>
Quota non distribuibile				7.669.590	
Residua quota distribuibile				32.128.896	
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>					

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

### Introduzione

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1b-quater del codice civile, 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 - Incremento per variazione di fair value	Variazioni nell'esercizio - Effetto fiscale differito	Valore di fine esercizio
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(150.215)	148.648	(35.676)	(37.243)

## Fondi per rischi e oneri

### Introduzione

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

La voce accoglie il fondo per imposte differite per euro 384.462, strumenti finanziari derivati passivi per 49.004, oltre ad altri fondi rischi ed oneri per euro 4.379.

### 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 trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.290	3.089	-	3.089	4.379
Fondo per imposte, anche differite	395.888	30.930	40.370	(9.440)	386.448
Strumenti finanziari derivati passivi	197.785	-	140.507	(140.507)	57.278
<b>Totale</b>	<b>594.963</b>	<b>34.019</b>	<b>180.877</b>	<b>(146.858)</b>	<b>448.105</b>

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Introduzione

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

### 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	312.609	45.734	32.825	(2.099)	10.810	323.419
<b>Totale</b>	<b>312.609</b>	<b>45.734</b>	<b>32.825</b>	<b>(2.099)</b>	<b>10.810</b>	<b>323.419</b>

## Debiti

### 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 per obbligazioni	-	3.941.222	3.941.222	527.354	3.413.868	544.117
Debiti verso banche	28.920.232	31.951.413	60.871.645	8.588.826	52.282.819	26.561.181
Debiti verso fornitori	2.702.384	(2.155.230)	547.154	547.154	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	26.000	26.000	26.000	-	-
Debiti verso imprese controllanti	235.067	596.116	831.183	831.183	-	-
Debiti tributari	721.862	(91.914)	629.948	542.507	87.441	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	92.741	5.772	98.513	98.513	-	-
Altri debiti	234.080	(24.897)	209.183	209.183	-	-
<b>Totale</b>	<b>32.906.366</b>	<b>34.248.482</b>	<b>67.154.848</b>	<b>11.370.720</b>	<b>55.784.128</b>	<b>27.105.298</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	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti verso imprese controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	3.941.222	60.871.645	547.154	26.000	831.183	629.948	98.513	209.183	67.154.848

### 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 pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti per obbligazioni	-	-	-	-	3.941.222	3.941.222
Debiti verso banche	10.312.875	29.229.535	4.862.635	44.405.045	16.466.600	60.871.645
Debiti verso fornitori	-	-	-	-	547.154	547.154
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	26.000	26.000
Debiti verso imprese controllanti	-	-	-	-	831.183	831.183
Debiti tributari	-	-	-	-	629.948	629.948
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	-	-	98.513	98.513
Altri debiti	-	-	-	-	209.183	209.183
<b>Totale debiti</b>	<b>10.312.875</b>	<b>29.229.535</b>	<b>4.862.635</b>	<b>44.405.045</b>	<b>22.749.803</b>	<b>67.154.848</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 BPER Banca S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a. n.71006305) n.411 23283333, residuo Euro 943.628;
- Mutuo ipotecario Intesa Sanpaolo S.p.a. n.142831 (ex Mediocredito Italiano S.p.a. n.91499), residuo Euro 1.263.158;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. n.4/51/29421, residuo Euro 884.142;
- Mutuo ipotecario BPER Banca S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a. n.4/01413269) n.411 23054275, residuo Euro 2.644.566;
- Mutuo ipotecario Banca Popolare di Sondrio n.1309951, residuo Euro 2.101.306;
- Mutuo ipotecario Banca Valsabbina Società Cooperativa per azioni n.57/11484, residuo Euro 1.421.018;
- Mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Alto Adige Spa n.4/20/31168, residuo Euro 1.055.057.

Con riferimento al mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a. n.142831 (ex Mediocredito Italiano S.p.a. n.91499) residuo Euro 1.263.158 si segnala inoltre il pegno relativo alle quote della società controllata Adda Energi S.r.l. per un importo convenzionale pari ad €. 4.350.983. Il medesimo mutuo gode di privilegio su macchinari e impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario con Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. n. 4/51/29421, residuo Euro 884.142 gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario con BPER Banca Spa (ex Ubi Banca S.p.a. n.4/01413269) n.411 23052475, residuo Euro 2.644.566, gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

Il mutuo chirografario Banca Popolare di Sondrio n. 1209226, residuo Euro 2.977.793, gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario Banca Popolare di Sondrio n. 1309951, residuo Euro 2.101.306, gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

Il mutuo chirografario BPER Banca S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a. n.1071515) n.421 23007203, residuo Euro 1.884.842, gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario Mediocredito Trentino Alto Adige Spa n.4/20/31168, residuo Euro 1.055.057, gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

Il mutuo ipotecario Banca Valsabbina Società Cooperativa per azioni n.57/11484, residuo Euro 1.421.018, gode di privilegio su macchinari ed impianti di proprietà della società.

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

1. Mutuo BPER S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a.), valore originario rispettivamente di Euro 3.500.000 decorrenza 03/2013 e scadenza 05/2029 (scadenza variata per effetto dapprima della rivisitazione della durata del mutuo e successivamente prorogata a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 943.628;
2. Mutuo Intesa San Paolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.), valore originario di Euro 3.000.000 decorrenza 06/2014 e scadenza 09/2025 (prorogato a seguito di moratoria), interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.263.158;
3. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a., valore originario rispettivamente di Euro 1.360.000 decorrenza 07/2015 e scadenza 07/2029, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 884.142;
4. Mutuo Banca Popolare di Sondrio, con valore originario rispettivamente di Euro 4.000.000 decorrenza 11/2016 e scadenza 04/2030 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.977.793;
5. Mutuo Intesa Sanpaolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.), con valore originario rispettivamente di Euro 1.850.000 con decorrenza 07/2017 e scadenza 06/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 184.540;
6. Mutuo BPER S.p.A. (ex Ubi Banca S.p.a.), con valore originario rispettivamente di Euro 2.600.000 con decorrenza 10/2017 e scadenza 01/2029 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.884.842;
7. Mutuo Banca Popolare di Sondrio Società Cooperativa per azioni, con valore originario rispettivamente di Euro 2.500.000 con decorrenza 03/2018 e scadenza 07/2024 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 1 mese + spread, capitale residuo Euro 1.354.141;

8. Mutuo Credito Lombardo Veneto S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 800.000 con decorrenza 04/2018 e scadenza 06/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 103.410;
9. Mutuo Cassa Rurale Val di Sole, con valore originario rispettivamente di Euro 500.000 con decorrenza 11/2018 e scadenza 11/2025; interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 287.236;
10. Mutuo BPER S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a.), con valore originario rispettivamente di Euro 3.000.000 con decorrenza 03/2019 e scadenza 06/2029 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 2.644.566;
11. Mutuo Banco BPM S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 2.200.000 con decorrenza 03/2019 e scadenza 03/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 188.633;
12. Mutuo Banca Valsabbina Società Cooperativa per azioni, con valore originario rispettivamente di Euro 400.000 con decorrenza 05/2019 e scadenza 05/2024; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 203.347;
13. Mutuo Banca Popolare di Sondrio Società Cooperativa per azioni con valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 con decorrenza 07/2019 e scadenza 11/2025 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 1 mese, capitale residuo Euro 1.220.186;
14. Mutuo Banca Valsabbina Società Cooperativa per azioni, con valore originario rispettivamente di Euro 300.000 con decorrenza 02/2020 e scadenza 02/2022; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 25.614;
15. Mutuo Banca Popolare di Sondrio Società Cooperativa per azioni, con valore originario rispettivamente di Euro 2.500.000 con decorrenza 03/2020 e scadenza 04/2030; interessi a tasso variabile Euribor 1 mese, capitale residuo Euro 2.101.306;
16. Mutuo Banca Valsabbina Società Cooperativa per azioni con valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 a con decorrenza 03/2021 e scadenza 02/2032; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 1.421.018;
17. Mutuo Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 320.000 con decorrenza 09/2020 e scadenza 09/2023; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 189.659;
18. Mutuo Carige S.p.a., con valore originario rispettivamente di Euro 422.000 con decorrenza 09/2020 scadenza 06/2024; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 303.195;
19. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 1.070.000 con decorrenza 12/2021 scadenza 11/2033; interessi Euribor 6 mesi, capitale residuo 1.055.057;
20. Mutuo BPER S.p.a. (ex Ubi Banca S.p.a.), con valore originario rispettivamente di Euro 2.625.000 con decorrenza 11/2020 e scadenza 11/2025 (prorogato a seguito di moratoria); interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 2.557.373;
21. Mutuo Credito Emiliano S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 con decorrenza 11/2020 e scadenza 11/2023; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 1.202.172;
22. Mutuo Banco BPM S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 2.000.000 con decorrenza 11/2020 e scadenza 12/2027; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 1.717.373;
23. Mutuo Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 1.100.000 con decorrenza 08/2021 e scadenza 08/2028; interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi, capitale residuo Euro 1.093.950;
24. Mutuo Carige S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 600.000 con decorrenza 10/2021 e scadenza 09/2024; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 599.369;

25. Mutuo Cassa Padana Banca di Credito Cooperativo con valore originario rispettivamente di Euro 2.000.000 con decorrenza 11/2021 e scadenza 11/2024; interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi, capitale residuo Euro 1.992.000.

26. Mutuo Banco BPM S.p.a. con valore originario rispettivamente di Euro 1.000.000 con decorrenza 11/2021 e scadenza 10/2024; interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 999.873;

27. Mutuo European Investment Bank erogato per Euro 29.400.000 a fronte di un deliberato di Euro 49.011.000; al 31/12/2021 l'operazione di erogazione complessiva non era ancora stata completata.

Nel mutuo stipulato con Banca Intesa SanPaolo S.p.a. (ex Mediocredito Italiano S.p.a.) di cui al punto 2, sono previste clausole di maggiorazione dello spread e clausole di decadenza del beneficio del termine nel caso in cui alcuni covenants non vengano rispettati, quali rapporti di indebitamento, di patrimonializzazione oppure di incidenza degli oneri finanziari. In riferimento al mutuo contratto con European Investment Bank, di cui al punto 27, il mutuatario si impegna a mantenere determinati rapporti tra Debito Netto ed EBITDA e tra EBITBA e interessi a partire dal bilancio approvato al 31/12/2021.

In riferimento al mutuo stipulato con Banca Intesa SanPaolo S.p.a. la struttura finanziaria della società e la sua redditività hanno consentito il rispetto, al 31/12/2021, di tali parametri.

In data 27/08/2021 la società ha emesso un prestito obbligazionario per un importo complessivo pari ad Euro 4.000.000 intestato a Unicredit S.p.a.

Esso è rappresentativo di 40 obbligazioni dal valore nominale unitario di Euro 100.000 ciascuna.

La prima cedola è scaduta il 27/11/2021 e l'ultima scadrà il 27/08/2027; il tasso di interesse è variabile (Euribor 3 mesi) con capitale residuo al 31/12/2021 di Euro 3.941.222.

In riferimento a tale contratto la società si impegna a rispettare determinati parametri finanziari in merito al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA ed all'ammontare del patrimonio netto; inoltre il rispetto di taluni covenants ambientali comporterà una riduzione degli interessi sulla cedola a partire dal 01/01/2025.

## Ratei e risconti passivi

### Introduzione

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

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	415.945	158.335	574.280
Risconti passivi	349.365	80.186	429.551
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>765.310</b>	<b>238.521</b>	<b>1.003.831</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>		



Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
	Ratei passivi	574.280
	Risconti passivi	429.551
	<b>Totale</b>	<b>1.003.831</b>

La voce ratei passivi include principalmente ratei su interessi passivi e canoni di leasing imputati in bilancio a fronte della moratoria.

La voce risconti passivi include risconti passivi da plusvalenze lease-back per euro 11.797, su contributi c/impianti per euro 91.319, su proventi finanziari di competenza futura 132.007, su contributi in conto interessi per euro 14.396, su crediti d'imposta per investimenti in beni strumentali per euro 177.039, oltre ad altri importi minori per euro 2.993.

Sono presenti risconti passivi con scadenza superiore a 5 anni per un importo pari ad euro 187.130.

## 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	8.897.651
Prestazioni di servizi	407.266
<b>Totale</b>	<b>9.304.917</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.

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

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

### 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	9.304.917
<b>Totale</b>	<b>9.304.917</b>

## 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.

La voce include dividendi da società controllate per Euro 2.457.005.

I proventi da società controllate sono così dettagliati:

Società	Importo
Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.	150.000
Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l.	357.005
Società Idroelettrica Pra de L'Ort S.r.l.	340.000
Adda Energi S.r.l.	900.000
Pac Pejo S.r.l.	360.000
Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l.	350.000
<b>Totale</b>	<b>2.457.005</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

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	29.847	780.496	8.221	818.564

## 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 2019-2021, nel regime fiscale previsto dagli artt. 117 e seguenti del DPR 917/1986 in materia di Consolidato Fiscale Nazionale.

Tale adesione comporta, da parte della consolidante Finanziaria di Valle Camonica S.p.A., la determinazione dell'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle società partecipanti alla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta Ires da versare o di un'unica eccedenza Ires a credito, rimborsabile o riportabile a nuovo, a cura della Consolidante, alla quale compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita fiscale del Consolidato.

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

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

### **Imposte correnti**

La voce accoglie IRES corrente per Euro 1.074.036, IRAP corrente per Euro 271.160, oltre a quanto dovuto a titolo di integrazione dell'imposta sostitutiva con riferimento al riallineamento del valore fiscale degli avviamenti per Euro 3.322.

Si segnala che nel corso dell'esercizio si sono verificati i presupposti per l'applicazione dell'IRAP quale società "holding industriale", secondo le prescrizioni dell'art. 6, comma 9, del DLgs. 446/1997, comportando altresì l'incremento dall'aliquota IRAP dal 3,90% al 5,57%.

### **Imposte relative ad esercizi precedenti**

La voce accoglie imposte e tasse di esercizi precedenti.

### **Fondo 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	5,57%	5,57%	5,57%	5,57%	5,57%

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	4.742.692	621.886
Totale differenze temporanee imponibili	1.331.905	1.199.109
Differenze temporanee nette	(3.410.787)	577.223
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(467.534)	47.001
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	107.144	(14.848)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(360.390)	32.153

#### 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 12% disavanzo "ex SIC"	3.971.070	(152.737)	3.818.333	12,00	458.200	-	-
Perdite fiscali trasferite al gruppo ma non utilizzate	768.908	(768.908)	-	24,00	-	-	-
Fair value negativo derivati di copertura	197.652	(140.374)	57.278	24,00	13.747	-	-
Avviamenti (deduzione riallineamento)	-	506.090	506.090	24,00	121.462	5,57	28.189

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
50 anni)							
Altre	429.248	(68.257)	360.991	24,00	86.638	5,57	6.449

#### 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)	24.000	22.000	46.000	24,00	11.040	-	-
Avviamenti (quota non riallineabile)	1.330.764	(131.655)	1.199.109	24,00	287.786	5,57	66.791
Fair value positivo derivati di copertura	-	8.274	8.274	24,00	1.986	-	-
Altre	78.522	-	78.522	24,00	18.845	-	-

## 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

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale dipendenti
Numero medio	1	2	4	8	15

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

### Introduzione

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

### Commento

	Amministratori	Sindaci
Compensi	125.000	42.000

## 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	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	37.000	37.000

## 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	5.203.768		5	5.203.768
<b>Totale</b>	<b>5.203.768</b>		<b>5</b>	<b>5.203.768</b>

### 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.

La società ha concesso fidejussioni a favore di terzi per complessivi euro 26.737.846 relativamente ad obblighi inerenti il rilascio delle concessioni, a garanzia dell'esecuzione dei lavori di derivazione e a garanzia del finanziamento ottenuto da European Investment Bank.

La società ha concesso fidejussioni, anche in solido con altri soggetti, a favore della società controllata Pac Pejo S.r.l. per euro 1.800.000, della controllata Iniziative Mella S.r.l. per euro 1.954.380, della controllata Iniziative Toscane S.r.l. per euro 7.685.262 e della controllata Iniziative Oglio S.r.l. per euro 990.061.

La società ha inoltre concesso garanzie per mandato di credito a favore della società controllata Iniziative Toscane S.r.l. per euro 1.500.000.

Con riferimento alla società Iniziative Mella S.r.l. si informa che il socio Inbre S.p.A. ha fornito in garanzia le quote detenute nella società controllata a fronte dell'erogazione di un mutuo alla suddetta partecipata.

Si rileva inoltre l'impegno al subentro nel leasing contratto dalla società controllata Adda Energi S.r.l. per euro 1.118.525, oltre all'impegno al subentro nel leasing contratto dalla società controllata Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. per euro 2.987.350.

La società risulta coobbligata con altro soggetto per le fidejussioni concesse a favore della società a controllo congiunto Iniziative Bergamasche S.r.l. per complessivi euro 1.388.308.

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

In riferimento alla società Iniziative Toscane Srl, in seguito alla stipula del contratto di finanziamento con European Investment Bank, si è proceduto alla costituzione di pegno sulle quote possedute in tale società.



## **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 controllata Iniziative Veronesi S.r.l.

Peraltro si evidenzia che:

- la Società ha in essere un contratto di service con la società capogruppo, Finanziaria di Valle Camonica S.p.A. per complessivi euro 289.898;
- 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., Iniziative Bergamasche S.r.l., Iniziative Mella S.r.l., Appenino Energia S.r.l., Serchio Power S.r.l., Iniziative Toscane S.r.l. e Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l. per complessivi euro 393.285;
- la Società effettua un service per euro 5.000 annui a favore della società Iniziative Bresciane Partecipazioni S.p.a.;
- la Società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della controllata Iniziative Veronesi S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 100.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero di interessi a favore della controllata Pac Pejo S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 1.200.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della società a controllo congiunto Iniziative Bergamasche S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 726.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Iniziative Mella S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 4.550.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Iniziative Oglio S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 250.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Iniziative Toscane S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 26.000.000;

- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Serchio Power S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 200.000;
- la Società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della controllata Appenino Energia S.r.l. per un importo a fine esercizio pari ad euro 200.000;
- la Società ha in essere un impegno al subentro nel contratto di leasing, in scadenza al 01.11.2023, stipulato dalla controllata Adda Energi S.r.l., fino a concorrenza dell'importo di euro 1.118.525;
- la Società ha in essere un impegno al subentro nel contratto di leasing, in scadenza al 06.06.2030, stipulato dalla controllata Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l., fino a concorrenza dell'importo di euro 2.987.350.

## **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.

Si segnala che persiste l'eccezionale emergenza sanitaria che ha coinvolto l'intero Paese ed il mondo intero, i cui effetti patrimoniali, economici e finanziari nonché il loro conseguente impatto sull'esercizio in corso non si ritengono tali da incidere sulla continuità aziendale.

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

### **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**

	<b>Insieme più grande</b>	<b>Insieme più piccolo</b>
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 – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 29.10.2018

Data iniziale: 10.11.2018

Scadenza finale: 10.10.2027

Nozionale al 31.12.2021: €. 1.559.135

Mark to market al 31.12.2021: €. -34.235

Mark to market al 31.12.2021 al netto rateo passivo: €. -33.162

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

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

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

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value negativo al 31/12/2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita il fondo rischi "Strumenti finanziari derivati passivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

#### *Contratto IRS – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 25.03.2019

Data iniziale: 01.03.2019

Scadenza finale: 01.03.2028

Nozionale al 31.12.2021: €. 2.177.150

Mark to market al 31.12.2021: €. -25.632

Mark to market al 31.12.2021 al netto rateo passivo: €. -24.116

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale

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

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

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value negativo al 31/12/2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità anticipata, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita il fondo rischi "Strumenti finanziari derivati passivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

#### *Contratto IRS – BPER Banca S.p.A.*

Data contratto: 11.11.2020

Data iniziale: 03.11.2020

Scadenza finale: 03.11.2025

Nozionale al 31.12.2021: €. 2.572.519

Mark to market al 31.12.2021: €. 15

Mark to market al 31.12.2021 al netto rateo passivo: €. 697  
 Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale  
 Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: -0,22%  
 Debitore tasso variabile BPER Banca S.p.A.: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value positivo al 31/12/2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità differita, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita la voce "strumenti finanziari derivati attivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

*Contratto IRS – Banco BPM*

Data contratto: 12.11.2020  
 Data iniziale: 11.11.2020  
 Scadenza finale: 31.12.2027  
 Nozionale al 31.12.2021: €. 1.732.800  
 Mark to market al 31.12.2021: €. 2.544  
 Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale  
 Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: -0,15%  
 Debitore tasso variabile Banco BPM.: Euribor 3 mesi – fixing 360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value positivo al 31/12/2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità differita, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita la voce "strumenti finanziari derivati attivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

*Contratto IRS – Unicredit*

Data contratto: 27.08.2021  
 Data iniziale: 27.08.2021  
 Scadenza finale: 27.08.2027  
 Nozionale al 31.12.2021: €. 4.000.000  
 Mark to market al 31.12.2021: €. 3.476  
 Mark to market al 31.12.2021 al netto rateo passivo: €. 5.033  
 Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale  
 Debitore tasso fisso Iniziative Bresciane S.p.A.: -0,16%  
 Debitore tasso variabile Unicredit: Euribor 3 mesi – Act /360

Dalle verifiche poste in essere dalla società risulta sussistere al 31/12/2021 la relazione economica richiesta dall'OIC32 tra l'elemento coperto e lo strumento derivato di copertura. In particolare il valore dello strumento di copertura evolve in direzione opposta rispetto a quello dell'elemento coperto (verifica qualitativa OIC 32, paragrafo 72). E' stata inoltre posta in essere anche una verifica di tipo quantitativo mediante la metodologia del "derivato ipotetico". Il fair value positivo al 31/12/2021 è iscritto, al netto della relativa fiscalità differita, nella "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" avente quale contropartita la voce "strumenti finanziari derivati attivi", avvalendosi della modalità di contabilizzazione prevista per le relazioni di copertura semplici di flussi finanziari (OIC 32, paragrafo 101 e 113).

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

### 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		31/12/2020		31/12/2019
B) Immobilizzazioni	57.288.638		54.872.065	
C) Attivo circolante	2.094.779		1.515.800	
D) Ratei e risconti attivi	25.307		20.639	
<b>Totale attivo</b>	<b>59.408.724</b>		<b>56.408.504</b>	
Capitale sociale	21.086.910		19.670.625	
Riserve	34.018.433		27.439.430	
Utile (perdita) dell'esercizio	687.279		3.613.065	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>55.792.622</b>		<b>50.723.120</b>	
B) Fondi per rischi e oneri	668		3.888	
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	22.601		18.882	
D) Debiti	3.588.206		5.662.372	
E) Ratei e risconti passivi	4.627		242	
<b>Totale passivo</b>	<b>59.408.724</b>		<b>56.408.504</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		31/12/2020		31/12/2019
A) Valore della produzione	645.094		612.383	
B) Costi della produzione	1.250.829		1.150.993	
C) Proventi e oneri finanziari	(5.789.873)		2.468.023	

	Ultimo esercizio	Data	Esercizio precedente	Data
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	7.005.774		1.594.635	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(77.113)		(89.017)	
Utile (perdita) dell'esercizio	687.279		3.613.065	

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

### Commento

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

- alla voce A1 di Conto Economico sono inclusi ricavi relativi alla cessione di energia idroelettrica per un ammontare complessivo pari ad € 8.897.461 di cui € 2.202.437 per ricavi derivanti dalla cessione di energia a trader ed € 6.695.024 per ricavi derivanti dalla cessione al Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. (di tale importo € 6.561.830 inerente la tariffa omnicomprensiva, € 107.280 inerente il prezzo zonale orario e € 25.914 inerente i prezzi minimi garantiti).

In merito ai ricavi verso trader gli importi incassati nel 2021 di competenza del medesimo esercizio ammontano ad € 1.764.678 mentre quelli incassati nel 2021 di competenza dell'esercizio precedente ammontano ad € 275.784.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per la tariffa omnicomprensiva ammontano ad € 6.298.766 e sono ripartiti nel modo seguente:

-incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2021 incassati nel 2021: € 5.640.898;

-incassi per tariffa omnicomprensiva di competenza del 2020 incassati nel 2021: € 657.868.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per il prezzo zonale orario ammontano ad € 30.281 e sono ripartiti nel modo seguente:

-incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2021 incassati nel 2021: € 26.174;

-incassi per prezzo zonale orario di competenza del 2020 incassati nel 2021: € 4.107.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per i prezzi minimi garantiti e di competenza del 2021 sono di importo nullo. Quelli incassati nel 2021 di competenza del 2020 ammontano ad € 89.193.

I ricavi verso il GSE incassati nel 2021 per corrispettivi da sbilanciamento di competenza del 2021 ammontano ad € 191.

Infine nella medesima voce confluiscono ricavi fatturati a enti pubblici (Comuni) per attività di consulenza pari ad € 8.980 così ripartiti:

-€ 3.980 al comune di Corteno Golgi (BS);

-€ 3.500 al comune di Monno (BS);

-€ 500 al comune di Savio dell'Adamello (BS);

-€ 1.000 al comune di Vezza d'Oglio (BS).

Di tali ricavi nel corso del 2021 € 5.480 sono stati interamente incassati; € 3.500 sono stati incassati nel 2021. Nel 2021 gli incassi relativi a proventi appartenenti a tale categoria e relativi ad esercizi precedenti sono stati di € 5.000.

Alla voce A5 di Conto Economico sono inclusi:

- ricavi relativi alla cessione a trader di garanzie di origine rilasciate dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. per un ammontare complessivo pari ad € 6.700; gli importi incassati nel 2021 di competenza di tale annualità sono pari ad € 4.944 mentre quelli incassati nel medesimo anno ma di competenza dell'esercizio precedente sono pari ad € 4.480;
- ricavi derivanti dalla tariffa incentivante denominata "Ex certificati verdi" dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.; il ricavo di competenza del 2021 è pari ad € 2.256.986 di cui incassati nel 2021 per € 1.783.585; nel 2021 gli incassi derivanti da ex cv di competenza del 2020 sono stati pari ad € 368.703;
- quota di competenza dell'esercizio inerenti contributi ricevuti in esercizi precedenti per l'acquisto di beni strumentali presso la centrale di Prestine per € 12.576 e crediti di imposta derivanti da acquisto di beni strumentali per € 8.798;
- sopravvenienze attive per sbilanciamenti fatturati al GSE di competenza di esercizi precedenti per € 232 interamente incassati nel 2021; per rettifica ricavi derivanti da cessione energia idroelettrica anni precedenti per € 40.476 interamente incassati nel 2021 ed, infine, € 39.935 per incasso ricevuto dal Comune di Corteno Golgi a titolo di rimborso parziale dei costi sostenuti per i danni provocati dall'alluvione "Vaira".

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

### **Commento**

Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'Organo Amministrativo Vi propone di destinare come segue l'utile d'esercizio pari ad Euro 5.176.917,98:

- Euro 4.163.014,40 a dividendo soci, con distribuzione di Euro 0,80 per azione;
- Euro 1.013.903,58 alla riserva straordinaria;

previa apposizione del vincolo sulla riserva sovrapprezzo relativamente agli utili di esercizio derivanti dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali per euro 205.270,00 relativi al maggior utile dell'esercizio in corso al netto dell'effetto fiscale.

## **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 31/12/2021 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, 25/03/2022

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Battista Albertani, Presidente