

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

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19  
 25043 BRENO (BS)  
 CAPITALE SOCIALE EURO 24.000.000,00 I.V.  
 REGISTRO IMPRESE N. 03000680177  
 R.E.A. N. 310592  
 CODICE FISCALE N. 03000680177

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

## Bilancio al 31/12/2013

Stato patrimoniale attivo	31/12/2013	31/12/2012
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b> (di cui già richiamati)		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	49.266	75.988
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.800	3.800
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	419.624	505.119
5) Avviamento	13.356.822	14.192.547
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	1.259.174	1.339.990
	15.088.686	16.117.444
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	8.273.048	9.870.803
2) Impianti e macchinario	2.765.751	3.442.799
3) Attrezzature industriali e commerciali	19.787	22.605
4) Altri beni	50.252	41.008
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.981.431	1.714.053
	13.090.269	15.091.268
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	19.336.336	13.087.969
b) imprese collegate	5.675.413	587.764
c) imprese controllanti		

d) altre imprese	1.733.400	1.733.400
	<u>26.745.149</u>	<u>15.409.133</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	30.134	23.642
	<u>30.134</u>	<u>23.642</u>
	30.134	23.642
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)	26.775.283	15.432.775
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>54.954.238</b>	<b>46.641.487</b>

**C) Attivo circolante***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.902.528	6.902.528
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	1.944.259	1.944.259
5) Acconti		
	<u>8.846.787</u>	<u>8.846.787</u>

*II. Crediti*

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	1.313.135	1.382.739
- oltre 12 mesi		
	<u>1.313.135</u>	<u>1.382.739</u>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	3.424.749	2.252.094
- oltre 12 mesi		
	<u>3.424.749</u>	<u>2.252.094</u>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	237.777	224.934
- oltre 12 mesi		
	<u>237.777</u>	<u>224.934</u>
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	3.543	3.543

- oltre 12 mesi	3.543	3.543
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	120	180.159
- oltre 12 mesi		
	120	180.159
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	797.049	344.869
- oltre 12 mesi	2.102.590	2.264.080
	2.899.639	2.608.949
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	907.344	3.961.448
- oltre 12 mesi		
	907.344	3.961.448
	8.786.307	10.613.866
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni	6.133	6.133
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo )		
6) Altri titoli		
	6.133	6.133
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	12.999	652.980
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	797	1.856
	13.796	654.836
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>17.653.023</b>	<b>20.121.622</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- disaggio su prestiti		
- vari	1.058.428	1.180.606
	1.058.428	1.180.606
<b>Totale attivo</b>	<b>73.665.689</b>	<b>67.943.715</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<i>I. Capitale</i>	24.000.000	24.000.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		
<i>IV. Riserva legale</i>	847.476	789.334

<i>V. Riserve statutarie</i>		
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VII. Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria	1.968.792	1.956.097
Versamenti in conto capitale		
Versamenti conto copertura perdite		
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.		
Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.		
Fondi riserve in sospensione di imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge 576/1975)		
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982		
Fondi di accantonamento (art. 2 legge n. 168/1992)		
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993		
Riserva non distribuibile ex art. 2426		
Riserva per conversione/arrotondamento in EURO	(3)	(3)
Altre...		
	1.968.789	1.956.094
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>		
<i>IX. Utile d'esercizio</i>	3.618.227	1.162.837
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>		
<b><i>Totale patrimonio netto</i></b>	<b>30.434.492</b>	<b>27.908.265</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite	325.765	
3) Altri	21.853	21.853
<b><i>Totale fondi per rischi e oneri</i></b>	<b>347.618</b>	<b>21.853</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>227.677</b>	<b>195.222</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	26.734.019	23.539.748
- oltre 12 mesi	11.902.265	13.986.712
	38.636.284	37.526.460



5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
6) Acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	476.618	1.213.497
- oltre 12 mesi		
	<u>476.618</u>	<u>1.213.497</u>
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		43.872
- oltre 12 mesi		
		<u>43.872</u>
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	700.897	11
- oltre 12 mesi		
	<u>700.897</u>	<u>11</u>
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	171.223	
- oltre 12 mesi		
	<u>171.223</u>	
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	1.623.976	243.873
- oltre 12 mesi		
	<u>1.623.976</u>	<u>243.873</u>
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	136.358	53.274
- oltre 12 mesi		
	<u>136.358</u>	<u>53.274</u>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	66.980	33.104
- oltre 12 mesi		
	<u>66.980</u>	<u>33.104</u>
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	475.866	132.118
- oltre 12 mesi		
	<u>475.866</u>	<u>132.118</u>
<b><i>Totale debiti</i></b>	<b>42.288.202</b>	<b>39.246.209</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- aggio sui prestiti	367.700	572.166
- vari		
	<u>367.700</u>	<u>572.166</u>
<b>Totale passivo</b>	<b>73.665.689</b>	<b>67.943.715</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>1) Rischi assunti dall'impresa</b>		
Fideiussioni		
a imprese controllate	875.356	1.094.870
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese	3.342.493	3.170.193
	<u>4.217.849</u>	<u>4.265.063</u>
Avalli		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Altre garanzie personali		
a imprese controllate	9.775.647	10.922.188
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese	9.775.647	10.922.188
Garanzie reali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Altri rischi		
crediti ceduti pro solvendo		
altri		
<b>2) Impegni assunti dall'impresa</b>		
<b>3) Beni di terzi presso l'impresa</b>		
merci in conto lavorazione		
beni presso l'impresa a titolo di deposito comodato		
beni presso l'impresa in pegno o cauzione		
altro		
<b>4) Altri conti d'ordine</b>	3.834.623	1.593.403
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>17.828.119</b>	<b>16.780.654</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.619.931	6.219.419
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		

- vari	2.553.815	2.559.643
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	12.770	25.836
	<u>2.566.585</u>	<u>2.585.479</u>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>9.186.516</b>	<b>8.804.898</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	29.903	23.696
7) Per servizi	781.715	733.814
8) Per godimento di beni di terzi	2.028.687	1.873.098
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	430.022	373.652
b) Oneri sociali	128.202	120.950
c) Trattamento di fine rapporto	32.868	31.520
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	873	
	<u>591.965</u>	<u>526.122</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	991.516	2.591.520
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	603.855	659.467
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	65.316	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	<u>1.660.687</u>	<u>3.250.987</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	456.491	502.732
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>5.549.448</b>	<b>6.910.449</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>3.637.068</b>	<b>1.894.449</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	1.281.892	618.000
- da imprese collegate	713.160	504.000
- altri	291	220
	<u>1.995.343</u>	<u>1.122.220</u>
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		

- altri		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	22.989	30.581
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	201	21
	<u>23.190</u>	<u>30.602</u>
	2.018.533	1.152.822
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	1.358.407	1.106.250
	<u>1.358.407</u>	<u>1.106.250</u>
<i>17-bis) Utili e Perdite su cambi</i>		
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>660.126</b>	<b>46.572</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
<i>18) Rivalutazioni:</i>		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
<i>19) Svalutazioni:</i>		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
<i>20) Proventi:</i>		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie	11.955	58.591
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		
	<u>11.955</u>	<u>58.591</u>
<i>21) Oneri:</i>		
- minusvalenze da alienazioni		40.094
- imposte esercizi precedenti	396.138	19.232
- varie	34.307	21.629
- differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2	
	<u>430.447</u>	<u>80.955</u>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(418.492)</b>	<b>(22.364)</b>

<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>	<b>3.878.702</b>	<b>1.918.657</b>
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	476.688	357.465
b) Imposte differite	15.786	(990)
c) Imposte anticipate	(231.999)	399.345
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	<hr/>	<hr/>
	260.475	755.820
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.618.227</b>	<b>1.162.837</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Albertani rag. Battista

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

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19  
25043 BRENO (BS)  
CAPITALE SOCIALE EURO 24.000.000,00 I.V.  
REGISTRO IMPRESE N. 03000680177  
R.E.A. N. 310592  
CODICE FISCALE N. 03000680177

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

### Nota integrativa al bilancio al 31/12/2013

#### **Premessa**

Signori Soci,

il risultato dell'esercizio è rappresentato da un utile pari ad euro 3.618.227.= dopo aver stanziato ammortamenti per euro 1.595.371.= ed accantonato imposte per euro 260.475.=.

L'esercizio che si è concluso al 31/12/2013 è stato caratterizzato dall'operazione di conferimento del ramo d'azienda "Vione-Temù" nella società "Società Elettrica Dalignese S.r.l." e dall'acquisto del 100% della società "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l.".

#### **Introduzione**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2013, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, comma 1, del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, tenute regolarmente, ed è redatto in conformità alle disposizioni previste dagli articoli 2423, 2423 bis, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis e 2435 bis del Codice Civile.

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

Si fa presente che nel formulare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2013 si è seguito, scrupolosamente, il principio della prudenza con applicazione puntuale dei criteri dettati dall'articolo 2426 del Codice Civile che sono i medesimi che

hanno trovato applicazione nel precedente esercizio.

### Criteri di formazione

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

### Attività di direzione e coordinamento

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

Bilancio di esercizio al 31/12/2012 – Finanziaria di Vallecamonica S.p.A.:

Immobilizzazioni	Euro	33.051.043
Attivo circolante	Euro	2.242.007
Ratei e risconti	Euro	4.424
<b>Totale attivo</b>	<b>Euro</b>	<b>35.297.474</b>
Patrimonio netto	Euro	32.218.867
Fondi per rischi ed oneri	Euro	218.002
Trattamenti di fine rapporto	Euro	34.677
Debiti	Euro	2.809.390
Ratei e risconti	Euro	16.538
<b>Totale passivo</b>	<b>Euro</b>	<b>35.297.474</b>
Diff. fra valore e costi produzione	Euro	(448.600)
Proventi ed oneri finanziari	Euro	891.017
Rettifiche di valore di attività fin.	Euro	(40)
Proventi ed oneri straordinari	Euro	(31.401)
Imposte sul reddito	Euro	105.087
<b>Utile esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>516.063</b>

Si segnala che la società Inbre S.p.a. ha aderito alla procedura di Consolidato Fiscale Nazionale ex artt. 117 e ss. del Tuir con la controllante Finanziaria di Vallecamonica S.p.a., per gli esercizi 2013-2014-2015.

### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi,

ad eccezione dell'avviamento, come meglio descritto in seguito.

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

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

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

## **Deroghe**

Nel corso dell'esercizio appena concluso non si sono verificati casi eccezionali tali da giustificare deroghe ai sensi dell'articolo 2423, 4 comma e dell'articolo 2423 bis, 2 comma, del Codice Civile, salvo per quanto attiene alla voce "avviamento" all'interno delle immobilizzazioni immateriali.

Con riferimento a tale voce è stata rivista la stima relativamente alla prevista utilità futura adeguando, più consonamente, il periodo di ammortamento in ragione della durata residua delle concessioni amministrative ad esso riconducibili.

Qualora la società non avesse mutato la stima di vita utile degli avviamenti, l'utile dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale, e il patrimonio netto sarebbero stati inferiori, di Euro 1.074.657.=. Gli utili derivanti dall'adozione di piani di ammortamento ultraventennali relativamente a tali poste saranno oggetto di vincolo sulle riserve d'esercizio per Euro 157.985.=.

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

## **Immobilizzazioni**

### *Immateriali*

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

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

Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura, comunque non superiore a cinque anni, ad eccezione delle concessioni e servitù ammortizzate in base alla loro durata e ad eccezione dell'avviamento, ammortizzato da questo esercizio 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 adottati dalla società; la scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva da esigenze di correlazione economica.



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

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.

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

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

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

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

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

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

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

### *Finanziarie*

Le immobilizzazioni finanziarie includono le partecipazioni in imprese controllate collegate ed in altre imprese e sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. Si segnala inoltre che dal 2013 la società predispone anche il bilancio consolidato.

## **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

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

## **Crediti**

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

## **Debiti**

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

## **Ratei e risconti**

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

## **Rimanenze magazzino**

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

## **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

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

## **Fondi per rischi e oneri**

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

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

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

## **Fondo TFR**

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

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

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

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

I corrispettivi per le prestazioni di servizi e le spese per l'acquisizione dei servizi sono riconosciute alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelle dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi. I ricavi relativi ai certificati verdi sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui ha luogo la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e in proporzione alla produzione stessa.

## **Proventi da partecipazioni**

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

Per quanto riguarda i dividendi da partecipazioni in società controllate, per fare prevalere la sostanza sulla forma, si è optato (come consentito dai Principi Contabili e coerentemente con gli scorsi esercizi) per la loro contabilizzazione già nell'esercizio in cui sono "maturati", sulla base della proposta di distribuzione deliberata dagli amministratori della controllata.

## **Imposte sul reddito**

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

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

## **Imposte differite ed anticipate**

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

esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero; le imposte differite passive, invece, non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

## Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

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

## Dati sull'occupazione

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

Organico	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Dirigenti/Quadri	2	2	-
Impiegati	1	1	-
Operai	7	6	1
Altri			
	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>1</b>

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

## Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
15.088.686	16.117.444	(1.028.758)

#### Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione	Costo storico 31/12/12	Incres.13	Decres.13	Costo storico 31/12/13
Costi di impianto e ampliamento	829.632			829.632
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	3.800			3.800
Diritti di brevetti / software	13.857			13.857
Concessioni e licenze	1.247.457		(192.193)	1.055.264
Avviamento	23.148.062		(326.582)	22.821.480
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Altre immobilizzazioni immateriali	2.279.849	210.435	(115.423)	2.374.861
<b>Totale</b>	<b>27.522.657</b>	<b>210.435</b>	<b>(634.198)</b>	<b>27.098.894</b>

Descrizione	F.do amm. 31/12/12	Incres.13	Decres.13	F.do amm. 31/12/13
Costi di impianto e ampliamento	753.644	26.722		780.366
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità				
Diritti di brevetti / software	13.857			13.857
Concessioni e licenze	742.338	36.887	(143.585)	635.640

Avviamento	8.955.515	770.409	(261.266)	9.464.658
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Altre immobilizzazioni immateriali	939.859	291.504	(115.676)	1.115.687
<b>Totale</b>	<b>11.405.213</b>	<b>1.125.522</b>	<b>( 520.527)</b>	<b>12.010.208</b>

Descrizione	Saldo 31/12/12	Incres/ decrem.13	Amm,ti 2013	Saldo 31.12.13
Costi di impianto e ampliamento	75.988		(26.722)	49.266
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	3.800			3.800
Diritti di brevetti / software i	-			-
Concessioni e licenze	505.119	(48.608)	(36.887)	419.624
Avviamento	14.192.547	(65.316)	(770.409)	13.356.822
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Altre immobilizzazioni immateriali	1.339.990	76.682	(157.498)	1.259.174
<b>Totale</b>	<b>16.117.444</b>	<b>(37.242)</b>	<b>(991.516)</b>	<b>15.088.686</b>

Gli incrementi dell'esercizio alla voce "altre immobilizzazioni immateriali" si riferiscono prevalentemente a miglorie su beni di terzi.

I decrementi dell'esercizio si riferiscono in prevalenza al conferimento del ramo d'azienda "Centrale Vione Temù" avente quale contropartita la partecipazione nella "Società Elettrica Dalignese S.r.l."

Alla voce "B.I.5" sono iscritti gli avviamenti relativi alle centrali di Paisco Loveno, Palosco, Urago, Casnigo, Prato Mele, Fonderia, Bagnolo Cremasco e Treacù.

## II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
13.090.268	15.091.268	(2.000.999)

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

Descrizione	Costo storico 31/12/12	Incres.13	Decrem.13	Costo storico 31/12/13
Terreni e fabbricati	12.668.590	11.350	(1.756.228)	10.923.712
Impianti e macchinario	7.153.064	65.056	(812.569)	6.405.551
Attrezzature industriali	93.938	4.300	(937)	97.301
Immobilizzazioni in corso	1.714.053	409.975	(142.597)	1.981.431
Altri beni	86.723	23.636	(12.716)	97.643
<b>Totale</b>	<b>21.716.368</b>	<b>514.317</b>	<b>(2.725.047)</b>	<b>19.505.638</b>

Descrizione	F.do amm. 31/12/12	Incres.13	Decrem.13	F.do amm. 31/12/13
Terreni e fabbricati	2.797.787	232.570	(379.693)	2.650.664
Impianti e macchinario	3.710.265	350.366	(420.831)	3.639.800
Attrezzature industriali	71.333	6.811	(630)	77.514
Immobilizzazioni in corso				
Altri beni	45.715	14.108	(12.432)	47.391
<b>Totale</b>	<b>6.625.100</b>	<b>603.855</b>	<b>(813.586)</b>	<b>6.415.369</b>

Descrizione	Saldo 31/12/12	Incres/ decrem.13	Amm,ti 2013	Saldo 31.12.13
Terreni e fabbricati	9.870.803	(1.365.185)	(232.570)	8.273.048
Impianti e macchinario	3.442.799	(326.682)	(350.366)	2.765.751
Attrezzature industriali	22.605	3.993	(6.811)	19.787
Immobilizzazioni in corso	1.714.053	267.378		1.981.431
Altri beni	41.008	23.352	(14.108)	50.252
<b>Totale</b>	<b>15.091.268</b>	<b>(1.397.144)</b>	<b>(603.855)</b>	<b>13.090.269</b>

Gli incrementi alla voce "immobilizzazioni in corso" si riferiscono a costi relativi a centrali in corso di realizzazione.

I decrementi dell'esercizio si riferiscono in prevalenza al conferimento del ramo d'azienda "Centrale Vione Temù" avente quale contropartita la partecipazione nella "Società Elettrica Dalignese S.r.l."

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
26.775.283	15.432.775	11.342.508

#### Partecipazioni

Descrizione	31/12/2012	Incremento	Decremento	31/12/2013
Imprese controllate	13.087.969	6.248.367		19.336.336
Imprese collegate	587.764	5.087.649		5.675.413
Imprese controllanti				
Altre imprese	1.733.400			1.733.400
Arrotondamento				
	<b>15.409.133</b>	<b>11.336.016</b>	-	<b>26.745.149</b>

Le variazioni intervenute nell'esercizio nella composizione delle partecipazioni in imprese controllate hanno riguardato l'iscrizione di un conguaglio prezzo ad incremento del valore della partecipazione nella società "Adda Energi S.r.l." per Euro 794.600.= oltre all'acquisizione del 100% della società "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l." per Euro 5.453.767.=.

La variazione intervenuta alla voce partecipazioni in imprese collegate è dovuta alla sottoscrizione di un aumento di capitale nella società "Società Elettrica Dalignese S.r.l."

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

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

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

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

Capitale sociale: Euro 2.000.000.= i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 2.993.999.=.

Utile ultimo bilancio approvato (31/12/2013): €. 360.326.=.

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

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

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

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 10.000.= i.v.

Patrimonio Netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 56.627.=.

Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2013): €. (5.050).=.

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

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

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

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19

Capitale sociale: Euro 100.000. = i.v.  
 Patrimonio Netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 445.071.=.  
 Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2013): €. 306.024.=.  
 Quota posseduta: Euro 100.000 = nominali pari al 100% del Capitale Sociale  
 Valore attribuito in bilancio: Euro 102.100. =, pari al costo.

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

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

Sede sociale: Fara Gera d'Adda (Bg) Via Isola, 4  
 Capitale sociale: Euro 150.000.= i.v.  
 Patrimonio netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 4.350.983.=.  
 Utile /perdita ultimo bilancio approvato (31/12/2013): €. 942.847.=.  
 Quota posseduta: Euro 150.000.= nominali pari al 100% del Capitale Sociale  
 Valore attribuito in bilancio: Euro 10.857.752.=, pari al costo.

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

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19  
 Capitale sociale: Euro 1.500.000.= i.v.  
 Patrimonio netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 2.409.458.=.  
 Utile /perdita ultimo bilancio approvato (31/12/2013): €. 134.206.=.  
 Quota posseduta: Euro 973.650.= nominali pari al 64,91% del Capitale Sociale  
 Valore attribuito in bilancio: Euro 1.409.037=, pari al costo.

#### **TIRO S.R.L.**

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19  
 Capitale sociale: Euro 10.000.= i.v.  
 Patrimonio netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 35.390.=.  
 Utile /perdita ultimo bilancio approvato (31/12/2013): €. (5.372).=  
 Quota posseduta: Euro 10.000.= nominali pari al 100,00% del Capitale Sociale  
 Valore attribuito in bilancio: Euro 231.500=, pari al costo.

#### **SOCIETA' IDROELETTRICA CORTENESE S.R.L.**

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

Sede sociale: Breno (Bs) Piazza Vittoria, 19  
 Capitale sociale: Euro 90.000.= i.v.  
 Patrimonio netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 1.384.160.=.  
 Utile/(perdita) al 31/12/2013: €. 138.001.=.  
 I dati del patrimonio netto e dell'utile di esercizio si riferiscono al progetto di bilancio predisposto dall'amministratore unico relativo all'esercizio 2013.  
 Quota posseduta: Euro 90.000.= nominali pari al 100,00% del Capitale Sociale  
 Valore attribuito in bilancio: Euro 5.453.767=, pari al costo.

La società detiene inoltre le seguenti partecipazioni in società collegate:

#### **SOCIETA' ELETTRICA VEZZA S.R.L.**

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

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



Capitale sociale: euro 560.000.= i.v.  
 Patrimonio netto al 31/12/2012 (incluso risultato dell'esercizio) €. 2.489.869.=,  
 Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2012): €. 1.025.579.=,  
 Quota posseduta: euro 252.000.= nominali pari al 45% del capitale sociale  
 Valore attribuito in bilancio: euro 382.499.=, pari al costo.

### **SOCIETA' ELETTRICA DALIGNESE S.R.L.**

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

Sede sociale: Ponte di Legno (Bs) – Via F.lli Calvi, 53/I

Capitale sociale: euro 30.000.= i.v.

Patrimonio netto al 31/10/2013 (incluso risultato dell'esercizio) €. 6.364.006.=.

Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/10/2013): €. 1.254.313.=.

Quota posseduta: euro 9.000.= nominali pari al 30% del capitale sociale

Valore attribuito in bilancio: euro 5.087.648.=, pari al costo.

### **INIZIATIVE BULGARIA OOD**

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

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

Capitale sociale: Lev 1.000.000. = i.v.

Patrimonio netto al 31/12/2013 (incluso risultato dell'esercizio) Lev 876.000.=,  
 pari ad Euro 447.899.=.

Utile/(perdita) ultimo bilancio approvato (31/12/2013): Lev (18.000,00).=.

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

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

Ai sensi dell'art. 2426 punto 3) si comunica che le partecipazioni nelle società: Adda Energi S.r.l., Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l., Tiro S.r.l., Società Idroelettrica Cortenese S.r.l., Iniziative Bulgaria OOD e Società Elettrica Dalignese S.r.l., risultano iscritte a valori superiori rispetto a quelli derivanti dalla frazione di Patrimonio Netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese partecipate. Tali maggiori valori si giustificano per l'effettiva consistenza patrimoniale delle predette società oltre che dalle prospettive reddituali previste per gli esercizi futuri, e dunque si ritiene che gli eventuali minori valori emergenti dalle valutazioni al patrimonio netto a fine esercizio abbiano natura non duratura.

## **Crediti immobilizzati**

Descrizione	31/12/2012	Incremento	Decremento	31/12/2013
Imprese controllate				
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altri	23.642	13.761	(7.269)	30.134
Arrotondamento				
	<b>23.642</b>	<b>13.761</b>	<b>(7.269)</b>	<b>30.134</b>

I crediti immobilizzati verso altri si riferiscono a depositi cauzionali.

## **C) Attivo circolante**

### **I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
8.846.787	8.846.787	-



Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo			
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.902.528	6.902.528	-
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci	1.944.259	1.944.259	-
<b>Totale</b>	<b>8.846.787</b>	<b>8.846.787</b>	<b>-</b>

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

I valori di iscrizione non superano i valori di presumibile realizzo.

## II. Crediti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
8.786.307	10.613.866	(1.827.559)

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

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Verso clienti	1.313.135	1.382.739	(69.604)
Verso imprese controllate	3.424.749	2.252.094	1.172.655
Verso imprese collegate	237.777	224.934	12.843
Verso controllanti	3.543	3.543	-
Per crediti tributari	120	180.159	(180.039)
Per imposte anticipate	2.899.639	2.608.949	290.690
Verso altri	907.344	3.961.448	(3.054.104)
Arrotondamento			
<b>Totale</b>	<b>8.786.307</b>	<b>10.613.866</b>	<b>(1.827.559)</b>

Il decremento alla voce "credito verso altri" è relativo al perfezionamento dell'operazione di conferimento nella "Società Elettrica Dalignese S.r.l."

In ossequio a quanto previsto dal principio contabile OIC 7 i crediti relativi a certificati verdi maturati e non venduti sono stati riclassificati anche per l'esercizio precedente alla voce altri crediti.

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	1.313.135			1.313.135
Verso imprese controllate	3.424.749			3.424.749
Verso imprese collegate	237.777			237.777
Verso controllanti	3.543			3.543
Per crediti tributari	120			120
Per imposte anticipate	797.049	1.406.371	696.219	2.899.639
Verso altri	907.344			907.344
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>6.683.717</b>	<b>1.406.371</b>	<b>696.219</b>	<b>8.786.307</b>

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

Descrizione	Totale
Saldo al 31/12/2012	164.881
Utilizzo nell'esercizio	-
Accantonamento esercizio	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>164.881</b>

In ossequio al dettato dell'art. 2427 n. 6 del Codice Civile si precisa che tutti i

crediti si riferiscono all'area nazionale, salvo Euro 220.384.=. relativi a riaddebiti alla collegata estera Iniziative Bulgaria OOD, ed Euro 6.000.=. nei confronti della società Bulgara N-SIE F.

### **Crediti per imposte anticipate**

La voce di bilancio di cui al codice C II 4-ter), relativa ai crediti per imposte anticipate, ammonta ad Euro 2.899.639 e si riferisce principalmente per Euro 2.346.013 ad imposte anticipate relative all'affrancamento del disavanzo da fusione imputato ad avviamento, per Euro 554.139 a differenze temporanee nella deduzione della medesima voce oltre ad altri importi minori.

Tale voce include altresì imposte differite per interessi di mora non percepiti per Euro (26.697) oltre ad Euro (21.792) relativi a dividendi contabilizzati per competenza ma non incassati.

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

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo sulle imposte relativo al conto economico.

### **III. Attività finanziarie**

	Saldo al 31/12/2013 6.133	Saldo al 31/12/2012 6.133	Variazioni -
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>
In imprese controllate			
In imprese collegate			
In imprese controllanti			
Altre partecipazioni	6.133		
Azioni proprie			
Altri titoli			
Arrotondamento	-		
	<b>6.133</b>		<b>6.133</b>

### **IV. Disponibilità liquide**

	Saldo al 31/12/2013 13.796	Saldo al 31/12/2012 654.836	Variazioni (641.040)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	
Depositi bancari e postali	12.999	652.980	
Assegni			
Denaro e altri valori in cassa	797	1.856	
Arrotondamento			
	<b>13.796</b>	<b>654.836</b>	

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

### **D) Ratei e risconti**

	Saldo al 31/12/2013 1.058.428	Saldo al 31/12/2012 1.180.606	Variazioni (122.178)
--	----------------------------------	----------------------------------	-------------------------

Descrizione	
Sovracanoni	6.907
Spese di pubblicità	645
Spese condominiali	5.367
Premi assicurativi	1.538
Spese telefoniche	960
Diritti	186
Fidejussioni	2.323
Leasing	919.224
Imposta sostitutiva su leasing	101.269
Spese erogazione mutui	12.141
Altri	7.868
<b>Totale</b>	<b>1.058.428</b>

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

## Passività

### A) Patrimonio netto

	Saldo al 31/12/2013 30.434.492	Saldo al 31/12/2012 27.908.265	Variazioni 2.526.227	
Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
Capitale	24.000.000			24.000.000
Riserva da sovrapprezzo az.				
Riserve di rivalutazione				
Riserva legale	789.334	58.142		847.476
Riserve statutarie				
Riserve per azioni proprie in portafoglio				
Altre riserve				
Riserva straordinaria	1.956.097	12.695		1.968.792
Versamenti in conto capitale				
Versamenti conto copertura perdita				
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.				
Riserva per amm.ti anticipati art. 67 T.U.				
Fondi riserve in sospensione di imposta				
Riserve da conferimenti agevolati				
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982				
Fondi plusvalenze (legge 168/1982)				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro	(3)			(3)
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	1.162.837	3.618.227	(1.162.837)	3.618.227
	<b>27.908.265</b>	<b>3.689.064</b>	<b>(1.162.837)</b>	<b>30.434.492</b>

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

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straord.	Risultato esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	24.000.000	647.174	1.847.061	2.843.194	29.337.429
Destinazione del risultato d'esercizio - attribuzione dividendi				(2.592.000)	(2.592.000)

- altre destinazioni		142.160	109.034	(251.194)	
Altre variazioni					
Arrotondamenti			(1)		(1)
Risultato dell'esercizio precedente				1.162.837	1.162.837
Alla chiusura dell'esercizio precedente	24.000.000	789.334	1.956.094	1.162.837	27.908.265
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi				(1.092.000)	(1.092.000)
- altre destinazioni		58.142	12.695	(70.837)	-
Altre variazioni					
Arrotondamenti					
Risultato dell'esercizio corrente				3.618.227	3.618.227
Alla chiusura dell'esercizio corrente	24.000.000	847.476	1.968.789	3.618.227	30.434.492

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzazione(*)	Quota disponibile per distribuzione	Utilizzazioni eff. negli ultimi 3 es. per copertura perdite	Utilizzazioni eff. negli ultimi 3 es. per altre ragioni
Capitale	24.000.000				
<b>RISERVE DI CAPITALE:</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva azioni proprie in portaf.					
Riserva da conversione obbligaz.					
<b>RISERVE DI UTILI:</b>					
Riserva legale	847.476	B			
Riserva azioni proprie in portaf.					
Riserva da utili netti su cambi					
Riserva valutaz. Partecipazioni con metodo del patrimonio netto					
Riserva da deroghe ex comma 4 articolo 2423 C.C.					
Riserve statutarie		A, B			
Altre riserve	1.968.789	A, B, C	1.968.789		
Utili (perdite) portati a nuovo					
<b>Totale</b>	<b>26.816.265</b>		<b>1.968.789</b>		
Quota non distribuibile inclusa quota art. 2426, n. 5			49.266		
Quota non distribuibile per deroga OIC 24			157.985		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>1.761.538</b>		

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

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

Il Capitale Sociale al 31/12/2013 interamente versato risulta pari ad Euro 24.000.000 ed è composto da 24.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.000.

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

### B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	347.618	21.853	325.765
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>
Per trattamento di quiescenza			
Per imposte, anche differite		325.765	
Altri	21.853		
			31/12/2013
			325.765
			21.853

Arrotondamento			
Totale	21.853	325.765	347.618

La società, facendo seguito al parere predisposto dai propri consulenti, relativamente a contestazioni tributarie relative ad imposte di anni precedenti, ha ritenuto opportuno procedere all'accantonamento di Euro 325.765 al fondo rischi per imposte.

In conformità a quanto previsto dal Documento Interpretativo n.1 del P.C. 12 in tema di classificazione dei costi e dei ricavi, tale valore è stato iscritto in contropartita a conto economico all'interno degli oneri straordinari, alla voce imposte e tasse di esercizi precedenti.

Tale accantonamento trova ragione nel Processo Verbale di Costatazione (PVC) del 30 luglio 2013 - Agenzia Entrate Brescia - anno d'imposta 2010 - Imposta Ires, riportante i seguenti rilievi:

- a) indebito utilizzo incentivo fiscale di cui all'art. 5, comma 1, DL 78/2009 (Tremonti-ter) per un imponibile di € 3.287.500.=
- b) indebita deduzione dal reddito d'impresa di interessi passivi per € 74.544.=

La Società, ha depositato memorie difensive ed illustrative al PVC atte a dimostrare la legittimità dell'utilizzo dell'agevolazione Tremonti-ter e l'esatta quantificazione dell'importo degli interessi passivi da portare in deduzione dal reddito d'impresa. Ad oggi l'Agenzia delle Entrate non ha emesso verbale di accertamento. La Società, ha intrattenuto incontri con gli organi dell'Agenzia delle Entrate in merito all'illustrazione delle memorie depositate, potendo pertanto ragionevolmente affermare che:

- per il rilievo di cui alla lettera a), fatta salva la presentazione di idonea documentazione, gran parte degli investimenti effettuati, per un importo prudenzialmente stimato in € 2.210.600.=, rientrerebbero nel diritto agevolativo della cosiddetta Tremonti-ter.

Tale assunto porterebbe ad una diminuzione dell'indebito da € 3.287.500.= ad € 1.076.900.= con una conseguente possibile ripresa di imposta Ires pari ad € 296.150.=, oltre alle sanzioni. In merito alle sanzioni si evidenziano i seguenti aspetti:

1. l'Agenzia delle Entrate è propensa, accettando la suesposta proposta, ad addivenire ad un accertamento con adesione con una riduzione ad 1/3 delle sanzioni minime previste, stimate in € 29.615.=;
2. è altresì auspicabile, vista la complessità di interpretazione della tipologia dell'investimento, ammessa dalla stessa Agenzia, che si possa addivenire all'annullamento delle sanzioni ed alla debenza dei soli interessi maturati.

- per il rilievo di cui alla lettera b), per ammissione verbale degli stessi funzionari dell'Agenzia, si ritiene che lo stesso venga annullato.

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

sulla base della riqualificazione giuridica di una pluralità di atti, viene contestata alla società ed al soggetto coobbligato (Albertani Corporate S.p.a.) in solido la violazione dell'omessa richiesta di registrazione dei medesimi ed il conseguente omesso

versamento dell'imposta di registro per un importo pari ad € 331.628 e per sanzioni ed interessi pari ad € 381.701,

In relazione al contenzioso instauratosi, a seguito del parere espresso dai propri consulenti, si intende evidenziare quanto segue:

la riqualificazione giuridica di plurimi atti, volta a dimostrare scienza e coscienza del contribuente nell'abuso del diritto, è un tema attualissimo e di frequente applicazione da parte dell'Agenzia delle Entrate. Tuttavia le fattispecie rientrate in tale ambito sono anche ben delineate e gli atti riqualificati in detta direzione hanno quale assunto, pressochè assoluto, riferito ad ogni singolo atto, la mancanza di valide ragioni economiche che li supportino.

Pertanto, pur ritenendo fondate le ragioni del ricorso presentato, considerando quale rischio specifico e, quindi, possibile l'accadimento di una potenziale passività futura attinente il contenzioso in essere, si prospetta la seguente situazione:

imposta di registro € 331.628.=

sanzioni € 381.700.=

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

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

Sempre in merito al contenzioso tributario si informa che risulta pendente, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano (sezione di Brescia n. 65), l'appello presentato dal Comune di Pontoglio (BS) contro la sentenza n. 15/02/2011 dell'8 gennaio 2011 favorevole alla Società e relativa all'imposta ICI per € 21.853 (cartella esattoriale n. 022201000048706).

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
227.677	195.222	32.455

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2013 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La variazione è così costituita:

Variazioni	Importo
Saldo al 01/01/2013	195.222
Accantonamento dell'esercizio	32.455
Utilizzo dell'esercizio	-
Saldo al 31/12/2013	227.677

### D) Debiti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
42.288.202	39.246.209	3.041.993

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

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Obbligazioni			
Obbligazioni convertibili			
Debiti verso soci per finanziamenti			
Debiti verso banche	38.636.284	37.526.460	1.109.824
Debiti verso altri finanziatori			
Acconti			
Debiti verso fornitori	476.618	1.213.497	(736.879)
Debiti costituiti da titoli di credito		43.872	(43.872)
Debiti verso imprese controllate	700.897	11	700.886
Debiti verso imprese collegate	171.223		171.223
Debiti verso controllanti	1.623.976	243.873	1.380.103
Debiti tributari	136.358	53.274	83.084
Debiti verso istituti di previdenza	66.980	33.104	33.876
Altri debiti	475.866	132.118	343.748
Arrotondamento			
<b>Totale</b>	<b>42.288.202</b>	<b>39.246.209</b>	<b>3.041.993</b>

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	26.734.019	10.128.509	1.773.756	38.636.284
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti				
Debiti verso fornitori	476.618			476.618
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate	700.897			700.897
Debiti verso imprese collegate	171.223			171.223
Debiti verso controllanti	1.623.976			1.623.976
Debiti tributari	136.358			136.358
Debiti verso istituti di previdenza	66.980			66.980
Altri debiti	475.866			475.866
Arrotondamento				
	<b>30.385.937</b>	<b>10.128.509</b>	<b>1.773.756</b>	<b>42.288.202</b>

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

- Mutuo ipotecario Banca di Valle Camonica € 2.083.983.=.
- Mutuo ipotecario Banca Intesa Mediocredito € 470.588.=.
- Mutuo ipotecario Banca Intesa Mediocredito € 2.076.923.=.

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

1. Mutuo Banca di Vallecamonica, valore originario rispettivamente di Euro 5.000.000 decorrenza 09/2006 e scadenza 09/2018, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.083.983.
2. Mutuo Banca di Vallecamonica, valore originario rispettivamente di Euro 3.500.000 decorrenza 03/2013 e scadenza 11/2021, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 3.294.118.
3. Finanziamento Banca di Vallecamonica, valore originario rispettivamente di Euro 1.500.000 decorrenza 10/2013 e scadenza 04/2014, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 1.004.468.



4. Finanziamento Banca di Vallecamonica, valore originario rispettivamente di Euro 3.000.000 decorrenza 09/2013 e scadenza 01/2014, interessi a tasso fisso, capitale residuo Euro 3.000.000.
5. Mutuo Banco di Brescia, valore originario rispettivamente di Euro 10.000.000 decorrenza 03/2008 e scadenza 03/2018, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 4.585.899.
6. Mutuo Banco di Brescia, valore originario rispettivamente di Euro 5.000.000 decorrenza 06/2009 e scadenza 05/2014, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 454.427.
7. Mutuo Banco di Brescia, valore originario rispettivamente di Euro 7.000.000 decorrenza 08/2010 e scadenza 08/2015, interessi a tasso variabile Euribor 6 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.454.614.
8. Mutuo Banca Popolare di Vicenza, valore originario rispettivamente di Euro 5.000.000 decorrenza 10/2010 e scadenza 12/2015, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.337.037.
9. Mutuo Mediocredito Lombardo, valore originario rispettivamente di Euro 3.000.000 decorrenza 11/2010 e scadenza 09/2020, interessi a variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 2.076.923.
10. Mutuo Mediocredito Lombardo, valore originario rispettivamente di Euro 4.000.000, decorrenza 12/2003 e scadenza 09/2014, interessi a tasso variabile Euribor 3 mesi + spread, capitale residuo Euro 470.588.

Nei mutui e finanziamenti stipulati con il Banco di Brescia di cui ai punti 6 e 7, e con il Mediocredito di cui al punto 9, sono previste rispettivamente clausole di maggiorazione dello spread e clausole di decadenza del beneficio del termine nel caso in cui alcuni covenant non vengano rispettati, quali rapporti di indebitamento, di patrimonializzazione oppure di incidenza degli oneri finanziari. La struttura finanziaria della società e la sua redditività hanno consentito, sino ad oggi, il rispetto di tali parametri.

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

#### E) Ratei e risconti

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	367.700	572.166	(204.466)
<b>Descrizione</b>			
Risc. contrib. conto capitale		191.927	
Risc. affitti		2.553	
Risc. Plusvalenze lease-back		94.847	
Ratei interessi		77.850	
Altri		523	
<b>Totale</b>		<b>367.700</b>	

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

#### Conti d'ordine



	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	17.828.119	16.780.654	1.047.465
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Fideiussioni a imprese controllate	875.356	1.094.870	(219.514)
Fideiussioni ad altre imprese	3.342.493	3.170.193	172.300
Altre garanzie personali a imprese controllate	9.775.647	10.922.188	(1.146.541)
Altri conti d'ordine	3.834.623	1.593.403	2.241.220
	<b>17.828.119</b>	<b>16.780.654</b>	<b>1.047.465</b>

Si segnala che sugli immobili siti in Bedizzole e sulle centrali di Casnigo e Paisco gravano ipoteche a garanzia dei mutui contratti per i seguenti importi:

- Privilegi speciali	€. 2.547.511.=
- Ipoteche rilasciate	€. 7.925.612.=

La voce "fideiussioni a favore di terzi" contiene anche l'ammontare del debito garantito a favore di Nuovi Assetti Urbani Spa, tenuto conto del vincolo solidale, per Euro 2.122.200. Tale indicazione è necessariamente di carattere prudenziale in quanto, autorevoli pareri legali richiesti dalla Società, ne attestano la decadenza e, quindi, l'inefficacia delle medesime garanzie a suo tempo rilasciate.

Alla voce "altri conti d'ordine" è iscritto il valore nozionale a fine esercizio dei contratti derivati.

## Conto economico

### A) Valore della produzione

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	9.186.516	8.804.898	381.618
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi vendite e prestazioni	6.619.931	6.219.419	400.512
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	2.566.585	2.585.479	(18.894)
	<b>9.186.516</b>	<b>8.804.898</b>	<b>381.618</b>

In ossequio a quanto previsto dal principio contabile OIC 7 i ricavi derivanti dalla cessione dei certificati verdi sono stati riclassificati anche per l'esercizio precedente alla voce altri ricavi.

### B) Costi della produzione

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	5.549.448	6.910.449	(1.361.001)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e merci	29.903	23.696	6.207
Servizi	781.715	733.814	47.901
Godimento di beni di terzi	2.028.687	1.873.098	155.589
Salari e stipendi	430.022	373.652	56.370
Oneri sociali	128.202	120.950	7.252
Trattamento di fine rapporto	32.868	31.520	1.348
Trattamento quiescenza e simili			

Altri costi del personale	873		873
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	991.516	2.591.520	(1.600.004)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	603.855	659.467	(55.612)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	65.316		65.316
Svalutazioni crediti attivo circolante			
Variazione rimanenze materie prime			
Accantonamento per rischi			
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	456.491	502.732	(46.241)
	<b>5.549.448</b>	<b>6.910.449</b>	<b>(1.361.001)</b>

In relazione alla riduzione degli ammortamenti immateriali si rimanda a quanto illustrato in precedenza.

### C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	660.126	46.572	613.554
Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Da partecipazione	1.995.343	1.122.220	873.123
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	23.190	30.602	(7.412)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.358.407)	(1.106.250)	(252.157)
Utili (perdite) su cambi			
	<b>660.126</b>	<b>46.572</b>	<b>613.554</b>

### Proventi da partecipazioni

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Proventi da partecipazioni	1.281.892	713.160	291
	<b>1.281.892</b>	<b>713.160</b>	<b>291</b>

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

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

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

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				201	201
Interessi su finanziamenti		22.989			22.989
Interessi su crediti commerciali					
Altri proventi					

11Arrotondamento	22.989	201	23.190
------------------	--------	-----	--------

### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi bancari				615.883	615.883
Interessi fornitori					
Interessi di mora				1.809	1.809
Sconti o oneri finanziari					
Interessi su mutui e finanziamenti				638.131	638.131
Amm.to disaggio emiss. obbl.					
Interessi passivi su imposte				100	100
Altri (IRS)				62.395	62.395
Commissioni accessorie finanz.				40.089	40.089
				<b>1.358.407</b>	<b>1.358.407</b>

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

### Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati

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

#### *Contratto IRS Plain Vanilla a 5 anni*

Data contratto: 11.06.2009

Data iniziale: 30.06.2009

Scadenza finale: 30.06.2014

Nozionale: €. 540.506. =.

Mark to market al 31.12.13: €. -6.694. =.

Scadenze liquidazione differenziale: semestrale.

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

2,86%

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

Euribor 6 mesi – Act /360

#### *Contratto IRS Plain Vanilla a 8 anni*

Data contratto: 11.02.2013

Data iniziale: 18.03.2013

Scadenza finale: 30.11.2021

Nozionale: €. 3.294.118. =.

Mark to market al 31.12.13: €. -15.955. =.

Scadenze liquidazione differenziale: trimestrale.

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

1,24%

Debitore tasso variabile Banca di Valle Camonica S.p.A.:

Euribor 3 mesi – Act /360

### E) Proventi e oneri straordinari

	Saldo al 31/12/2013 (418.492)	Saldo al 31/12/2012 (22.364)	Variazioni (396.128)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Anno precedente</b>	<b>31/12/2012</b>
Plusvalenze da alienazioni		Plusvalenze da alienazioni	
Varie	11.955	Varie	58.591
Totale proventi	11.955	Totale proventi	58.591
Imposte esercizi	(396.138)	Minusvalenze	(40.094)
Varie	(34.307)	Imposte esercizi	(19.232)
Differenza da arrotondamento	(2)	Varie	(21.629)
Totale oneri	(430.447)	Totale oneri	(80.955)
	<b>(418.492)</b>		<b>(22.364)</b>

Gli oneri straordinari comprendono:

- imposte relative ad esercizi precedenti €. 70.373.=.
- accantonamento a fondo rischi a fronte di imposte di esercizi precedenti come meglio dettagliate alla voce "Fondi per rischi ed oneri" per €. 325.765.= .
- sopravvenienze passive per €. 34.307.= .
- arrotondamenti per €. 2.= .

### Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2013 260.475	Saldo al 31/12/2012 755.820	Variazioni (495.345)
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	476.688	357.465	119.223
IRAP	128.857	111.940	16.917
Imposte sostitutive			
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(216.213)	398.355	(614.568)
IRAP	(159.603)	395.018	(554.621)
IRAP	(56.610)	3.337	(59.947)
	<b>260.475</b>	<b>755.820</b>	<b>(495.345)</b>

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico:

IRAP	Risultato prima delle imposte		3.878.702	
	Onere fiscale teorico	27,50%		1.066.643
	Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		69.806	
	Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		(1.394.860)	
	Recupero di differenze temporanee di precedenti esercizi		-	
	Differenze permanenti positive		726.361	
	Differenze permanenti negative		(2.015.169)	
	Imponibile fiscale		1.264.840	
	Imposte lorde correnti in bilancio	27,50%		347.831
IRAP	Differenza tra valore e costi della produzione		3.637.068	
	Costi non rilevanti ai fini IRAP		657.282	
	Imponibile IRAP teorico		4.294.350	
	Onere fiscale teorico	3,90%		167.480
	Differenze permanenti positive		359.843	
	Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi			
	Recupero di differenze temporanee di precedenti esercizi			
	Differenze permanenti negative		(10.591)	
	Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		(1.330.765)	

Costi del personale deducibili		(8.819)	
Imponibile fiscale		3.304.018	
Imposte correnti Irap a bilancio	3,90%		128.857

**Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:**

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

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

	esercizio 31/12/2013		esercizio 31/12/2012	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>				
Ammortamento avviamento	(1.462.109)	(554.139)	17.913	5.625
Riass. affrancamento disavanzo	2.094.655	335.145	2.327.941	372.383
Deduzione leasing rispetto durata contr.	(29.406)	(9.998)		
Plusvalenze lease back	10.562	3.316	10.591	3.325
Adeguamento fondo per mod. aliquota		(6.553)		
Altri	839	230	57.404	18.012
<i>Totale imposte anticipate</i>		<i>(231.999)</i>		<i>399.345</i>
<b>Imposte differite:</b>				
Dividendi non incassati	64.095	21.792	30.900	8.497
Dividendi tassati in es. precedenti	(40.400)	(11.110)	(34.500)	(9.487)
Interessi di mora non incassati				
Adeguamento fondo per mod. aliquota		5.104		
<i>Totale imposte differite</i>		<i>(15.786)</i>		<i>(990)</i>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		<b>(216.213)</b>		<b>398.355</b>

Lo stanziamento della fiscalità per imposte anticipate e differite è stato adeguato in ragione della aliquota futura presumibile in capo alla società (Robin Tax).

**Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

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

**ATTIVITA'**

**a) Contratti in corso**

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 2.063.515 alla fine dell'esercizio precedente	15.802.345
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	1.174.121
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(775.105)
+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 2.838.620	16.201.361
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	
Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	(869.835)

**b) Beni riscattati**

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

**PASSIVITA'**

c) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 1.329.647 scadenti da 1 a 5 anni Euro 5.482.114 e Euro 5.908.687 scadenti oltre i 5 anni)	12.720.448
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	982.371
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale	(1.397.138)
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 1.469.740 scadenti da 1 a 5 anni Euro 5.756.647 e Euro 5.079.294 scadenti oltre i 5 anni)	12.305.681
Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio	
Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale	
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	3.025.845
e) Effetto netto fiscale	1.146.795
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)	1.879.050
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	1.989.850
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(454.046)
Rilevazione di	
- quote di ammortamento	(775.105)
- su contratti in essere	
- su beni riscattati	
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	760.699
Rilevazione dell'effetto fiscale complessivo di adeguamento aliquota (Robin Tax)	(435.539)
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	325.159

**Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

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

- la società e le sue controllate e collegate hanno in essere un contratto di service con la società capogruppo, Finanziaria di Vallecamonica S.p.A. per complessivi Euro 328.360.=;
- la società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della società controllata Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l. per un importo residuo pari a €. 900.000.=;
- la società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della società controllata Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. per un importo residuo pari a €. 1.100.000.=;
- la società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della società collegata Iniziative Urbane S.r.l. in liquidazione per un importo residuo pari a €. 400.225.=;
- la società ha ricevuto nel corso dell'esercizio un finanziamento infruttifero dalla controllata Adda Energi S.r.l. per un importo residuo pari a €. 700.000.=;
- la società ha sostenuto dei costi di start up nell'interesse della controllata bulgara Iniziative Bulgaria OOD, che sono stati ad essa riaddebitati;
- la società nel corso dell'esercizio ha sostenuto costi e ricavi per riaddebiti con la Società Elettrica Dalignese S.r.l.;
- la società ha effettuato nel corso dell'esercizio delle prestazioni inerenti la gestione tecnica degli impianti nei confronti della collegata Società Elettrica Vezza S.r.l. e delle controllate Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l., Adda

Energi S.r.l., Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. e Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. per complessivi Euro 255.443.=;

- la Società nel corso dell'esercizio ha effettuato l'acquisto del 100% delle quote della Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. dalla Società Albertani Corporates S.p.A;
- la Società ha concesso un'opzione call (totale o parziale - in quest'ultimo caso non superiore al 49%), allineata alle condizioni di mercato, da esercitarsi a partire dal 1 dicembre 2018, sulle quote di partecipazione della Società controllata Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. alla Società Albertani Corporates S.p.A;
- la Società ha in essere contratti di appalto per la costruzione di centrali con la società PAC S.p.a.

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

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

### **Altre informazioni**

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

Qualifica	Compenso
Consiglio di amministrazione	70.000
Organo di vigilanza	14.000
Collegio Sindacale	38.000

Breno, 28/03/2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Albertani Rag. Battista



## INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.

SEDE IN PIAZZA VITTORIA, 19  
25043 BRENO (BS)  
CAPITALE SOCIALE EURO 24.000.000,00 I.V.  
REGISTRO IMPRESE N. 03000680177 - R.E.A. N. 310592  
CODICE FISCALE N. 03000680177

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

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2013

Signori Azionisti,  
l'esercizio chiuso al 31/12/2013 riporta un risultato positivo pari a Euro 3.618.227.

#### **Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

La Vostra Società svolge la propria attività nel settore della produzione di energia attraverso la progettazione, realizzazione e gestione di impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni; detiene partecipazioni in società che operano nel settore idroelettrico, anche in partnership con istituzioni pubbliche e private; è inoltre attiva nel settore immobiliare attraverso l'acquisto, la vendita, la permuta, la costruzione, la locazione e l'amministrazione di beni immobili, civili, commerciali, industriali e rurali; la progettazione e l'esecuzione di interventi di riattamento, ristrutturazione e recupero edilizio dei predetti beni.

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

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

#### **Andamento della gestione**

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

In relazione all'evoluzione normativa per il settore delle fonti rinnovabili, l'anno 2013 si è caratterizzato quale anno transitorio tra il vecchio sistema incentivante denominato IAFR ed il nuovo sistema incentivante introdotto dal Decreto Ministeriale 6 Luglio 2012 di attuazione del



D.Lgs.n.28/2011 articolo 23, riguardante il nuovo regime di incentivazione per le fonti rinnovabili. Il DM 6 luglio 2012 è entrato in vigore per tutti i nuovi impianti messi in esercizio dal 1 gennaio 2013 e richiede nuove procedure di iscrizione a Registri a cui si accede attraverso procedure a bando gestite dal Gestore dei Servizi Energetici Spa (GSE).

Le nuove procedure del Decreto sono quindi divenute interamente operative da quest'anno e consentono una maggiore chiarezza per quanto riguarda gli investimenti nel settore con procedure di accesso agli investimenti più restrittive e rigide, ma con risvolti positivi in merito alla certezza dell'incentivo assegnato.

A completamento della riforma dei sistemi incentivanti, l'Autorità per Energia e il GAS (AEEG) per quanto di competenza, ed il Legislatore nazionale, sono intervenuti con modifiche sul sistema incentivante regolato dalla delibera AEEG 280/07.

L'Autorità ha introdotto nuovi scaglioni e nuove tariffe che sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2014, unitamente ad un nuovo sistema di adeguamento automatico annuale delle tariffe.

A livello normativo invece, a seguito dell'entrata in vigore della legge di conversione 21 febbraio 2014, n. 9 del decreto-legge 23 dicembre 2013, n. 145, le condizioni per l'accesso ai prezzi minimi garantiti per gli impianti che accedono a incentivazioni a carico delle tariffe elettriche sull'energia prodotta è stato radicalmente modificato.

A decorrere dal 1° gennaio 2014, come stabilito dall' art.1, comma 2 della legge 21 febbraio 2014, n. 9 (cd. "Destinazione Italia"), i prezzi minimi garantiti (PMG), definiti dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas ed il sistema idrico per l'applicazione del servizio di ritiro dedicato di cui alla deliberazione n. 280/07, nel caso in cui l'energia ritirata sia prodotta da impianti che accedono a incentivazioni a carico delle tariffe elettriche, sono pari:

- al prezzo minimo garantito, come definito dall'Autorità, per gli impianti fotovoltaici di potenza attiva nominale fino a 100 kW e per gli impianti idroelettrici di potenza attiva nominale fino a 500 kW;
- al prezzo zonale orario per gli impianti fotovoltaici di potenza attiva nominale maggiore di 100 kW e per gli impianti idroelettrici di potenza attiva nominale maggiore di 500 kW;
- al prezzo zonale orario per gli impianti alimentati dalle fonti rinnovabili diverse dal fotovoltaico e dall'idrico di potenza attiva nominale fino a 1.000 kW.

Nel 2013 non vi sono stati nuovi impianti entrati in esercizio né ammodernamenti, ma l'attività si è concentrata nella messa in esercizio commerciale degli impianti entrati in esercizio entro il 31/12/2012 ed ammodernati entro tale data.

### *Andamento della gestione nei settori in cui opera la società*

L'esercizio 2013 riscontra un significativo aumento nelle vendite di energia e di certificati verdi rispetto a quelle registrate nel corrispondente periodo dell'anno precedente, per motivi riconducibili all'aumento della produzione degli impianti ed all'aumento dei prezzi dei certificati verdi che hanno più che compensato la diminuzione di quelli relativi alle cessioni di energia.

Inoltre la produzione della centrale di Paisco, ferma per alcuni mesi nel 2012, ha consentito di sopperire in parte alla cessione dell'impianto di Vione, conferito nella collegata Società Elettrica Dalignese Srl; anche i ricavi delle società controllate e collegate si sono incrementati sia per i medesimi motivi sopra evidenziati, sia in relazione all'acquisto delle partecipazioni Sic Srl e Sed Srl. I proventi da partecipazione in società controllate e collegate operanti anch'esse nel settore dell'energia hanno inciso sul risultato della gestione per **Euro 1.995.343 (Euro 1.122.000 nel 2012)** in termini di dividendi.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi due esercizi relativi al valore della produzione, margine operativo lordo e risultato prima delle imposte.

	31/12/2013	31/12/2012
Valore della produzione	9.186.516	8.804.898
Margine operativo lordo	5.134.452	4.959.012
Risultato prima delle imposte	3.878.702	1.918.657

Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato il conferimento del ramo d'azienda "Vione-Temù" nella "Società Elettrica Dalignese S.r.l." (30%) ed ha inoltre effettuato l'acquisto del 100% delle quote della società "Società Idroelettrica Cortenese S.r.l.".

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

Adda Energi S.r.l. (100% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con un utile di € 942.847 dopo aver effettuato ammortamenti per € 248.231, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per € 3.394 ed accantonamenti per imposte per € (148.841).

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

Società Idroelettrica Prà de l'Ort Srl (100% In.Bre S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con un utile netto di € 306.024 dopo aver effettuato ammortamenti per € 168.604, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per € 733 ed accantonamenti per imposte per € 145.128.

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

Tiro Srl (100% In.Bre Spa) ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con una perdita di € 5.372 dopo aver effettuato ammortamenti per € 278 ed accantonamenti per imposte per € 38.

La società, ad oggi in fase di start-up, è titolare di domanda di concessione per la realizzazione di un impianto idroelettrico in Valle Camonica.

Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. (64,91% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con un utile di € 134.206 dopo aver effettuato ammortamenti per € 178.554, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per € 1.282 ed accantonamenti per imposte per € 74.235.

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

Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l. (60% In.Bre. S.p.a) ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con un utile netto di € 360.326 dopo aver effettuato ammortamenti per € 247.447, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per € 1.020 ed accantonamenti per imposte per € 187.676.

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

Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l. (50% In.Bre. S.p.a) ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con una perdita di € 5.050 dopo aver effettuato ammortamenti per € 400 ed accantonamenti per imposte per € (110).

La società, ad oggi in fase di start-up, è titolare di una domanda di concessione per la realizzazione di un impianto sul Fiume Oglio.

La Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. (100% In.Bre. S.p.a.) è stata acquisita nel corso del 2013, primo esercizio della società, originatasi da un conferimento di ramo d'azienda.

La società ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con un utile di € 138.001 dopo aver effettuato

ammortamenti per € 82.118 ed accantonamenti per imposte per € 72.193.

I dati si riferiscono al progetto di bilancio predisposto dall'amministratore unico relativo all'esercizio 2013.

La Società Elettrica Vezza S.r.l. (45% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.12.2012 con un utile di € 1.025.579 dopo aver effettuato ammortamenti per € 299.872 ed accantonamenti per imposte per € 517.551.

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

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

Ha chiuso il bilancio al 31.12.2013 con una perdita di € 9.203.

La società detiene una partecipazione del 50% nella società NF Group Import Export OOD, anch'essa di diritto bulgaro, titolare di una concessione idroelettrica sul fiume Iskar da sviluppare attraverso la realizzazione di un impianto avente una produzione attesa pari a 8.000.000 di kwh.

La Società Elettrica Dalignese S.r.l. (30% In.Bre. S.p.a.) ha chiuso il bilancio al 31.10.2013 con un utile di € 1.254.313 dopo aver effettuato ammortamenti per € 736.867, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per € 14.699 ed accantonamenti per imposte per € 623.390.

Nel corso dell'esercizio la società In.bre Spa ha effettuato il conferimento del ramo d'azienda Vione-Temù nella suddetta società, già proprietaria di 3 impianti idroelettrici nel comune di Ponte di Legno, entrati in esercizio alla fine del 2012.

Non sono stati rilevati ricavi proventi dal settore immobiliare, salvo i canoni derivanti dalla locazione di alcuni immobili di proprietà.

L'iniziativa promossa dalla collegata Nuovi Assetti Urbani Spa per lo sviluppo del comparto immobiliare Sannazzaro a Brescia non è ancora entrata in fase operativa, per ragioni in massima parte riconducibili alle incertezze che tuttora contraddistinguono il settore immobiliare e alle connesse difficoltà di ordine commerciale.

Il Bilancio d'esercizio 2013 non risulta ad oggi approvato.

### Principali dati economici

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

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Ricavi netti	9.088.529	8.618.474	470.055
Costi esterni	3.296.796	3.133.340	163.456
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>5.791.733</b>	<b>5.485.134</b>	<b>306.599</b>
Costo del lavoro	591.965	526.122	65.843
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>5.199.768</b>	<b>4.959.012</b>	<b>240.756</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.660.687	3.250.987	(1.590.300)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.539.081</b>	<b>1.708.025</b>	<b>1.831.056</b>
Proventi diversi	97.987	186.424	(88.437)
Proventi e oneri finanziari	660.126	46.572	613.554
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>4.297.194</b>	<b>1.941.021</b>	<b>2.356.173</b>

Componenti straordinarie nette	(418.492)	(22.364)	(396.128)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.878.702</b>	<b>1.918.657</b>	<b>1.960.045</b>
Imposte sul reddito	260.475	755.820	(495.345)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.618.227</b>	<b>1.162.837</b>	<b>2.455.390</b>

Si precisa che i ricavi derivanti dalla cessione dei certificati verdi ai fini della presente riclassifica sono classificati all'interno della voce ricavi netti.

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

	31/12/2013	31/12/2012
ROE netto	0,12	0,04
ROE lordo	0,13	0,07
ROI	0,05	0,03
ROS	0,39	0,22

### Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	15.088.686	16.117.444	(1.028.758)
Immobilizzazioni materiali nette	13.090.269	15.091.268	(2.000.999)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	28.847.739	17.673.213	11.174.526
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>57.026.694</b>	<b>48.881.925</b>	<b>8.144.769</b>
Rimanenze di magazzino	8.846.787	8.846.787	-
Crediti verso Clienti	1.313.135	1.382.739	(69.604)
Altri crediti	1.678.465	4.865.975	(3.187.510)
Ratei e risconti attivi	1.058.428	1.180.606	(122.178)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>12.896.815</b>	<b>16.276.107</b>	<b>(3.379.292)</b>
Debiti verso fornitori	476.618	1.213.497	(736.879)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	203.338	86.378	116.960
Altri debiti e passività a breve	1.361.747	419.874	941.873
Ratei e risconti passivi	367.700	572.166	(204.466)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>2.409.403</b>	<b>2.291.915</b>	<b>117.488</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>10.487.412</b>	<b>13.984.192</b>	<b>(3.496.780)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	227.677	195.222	32.455
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	21.853	21.853	
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>249.530</b>	<b>217.075</b>	<b>32.455</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>67.264.576</b>	<b>62.649.042</b>	<b>4.615.534</b>
Patrimonio netto	(30.434.492)	(27.908.265)	(2.526.227)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(11.872.131)	(13.963.070)	2.090.939

termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	(24.957.953)	(20.777.707)	(4.180.246)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(67.264.576)</b>	<b>(62.649.042)</b>	<b>(4.615.534)</b>

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2013, era la seguente (in Euro):

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Depositi bancari	12.999	652.980	(639.981)
Denaro e altri valori in cassa	797	1.856	(1.059)
Azioni proprie			
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>13.796</b>	<b>654.836</b>	<b>(641.040)</b>
<b>Crediti finanziari a breve</b>	<b>3.692.117</b>	<b>2.101.072</b>	<b>1.591.045</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>6.133</b>	<b>6.133</b>	
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti fin. verso controllate (entro 12 mesi)	700.000		700.000
Debiti fin. verso controllanti (entro 12 mesi)	1.235.980		1.235.980
Quota a breve di fin. e debiti bancari	26.734.019	23.539.748	3.194.271
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>28.669.999</b>	<b>23.539.748</b>	<b>5.130.251</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(24.957.953)</b>	<b>(20.777.707)</b>	<b>(4.180.246)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	11.902.265	13.986.712	(2.084.447)
Crediti finanziari	(30.134)	(23.642)	(6.492)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(11.872.131)</b>	<b>(13.963.070)</b>	<b>2.090.939</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(36.830.084)</b>	<b>(34.740.777)</b>	<b>(2.089.307)</b>

## Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

### Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati incidenti sul lavoro del personale iscritto al libro



matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

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

### **Ambiente**

La società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente. Durante l'esercizio ha effettuato investimenti per ridurre l'inquinamento acustico della centrale di Treacù ed ha intensificato il controllo sul Deflusso Minimo Vitale degli impianti.

### **Investimenti**

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	11.350
Impianti e macchinari	65.056
Attrezzature industriali e commerciali	4.300
Immobilizzazioni in corso	409.975
Altri beni	23.635

Nel corso dell'esercizio è stato conferito il ramo d'azienda Vione-Temù che pertanto risulta stornato dagli immobilizzi.

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

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

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

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

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

- la società e le sue controllate e collegate hanno in essere un contratto di service con la società capogruppo, Finanziaria di Vallecamonica S.p.A. per complessivi Euro 328.360.=-;
- la società ha in essere un finanziamento soci fruttifero a favore della società controllata Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l. per un importo residuo pari a €. 900.000.=-;
- la società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della società controllata Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. per un importo residuo pari a €. 1.100.000.=-;
- la società ha in essere un finanziamento soci infruttifero a favore della società

- collegata Iniziative Urbane S.r.l. in liquidazione per un importo residuo pari a € 400.225.=;
- la società ha ricevuto nel corso dell'esercizio un finanziamento infruttifero dalla controllata Adda Energi S.r.l. per un importo residuo pari a € 700.000.=;
  - la società nel corso dell'esercizio ha sostenuto costi e ricavi per riaddebiti con la Società Elettrica Dalignese S.r.l.;
  - la società ha effettuato nel corso dell'esercizio delle prestazioni inerenti la gestione tecnica degli impianti nei confronti della collegata Società Elettrica Vezza S.r.l. e delle controllate Società Idroelettrica Pra de l'Ort S.r.l., Adda Energi S.r.l., Azienda Elettrica Ogliolo S.r.l. e Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. per complessivi Euro 255.443.=;
  - la Società nel corso dell'esercizio ha effettuato l'acquisto del 100% delle quote della Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. dalla Società Albertani Corporates S.p.A.;
  - la Società ha concesso un'opzione call (totale o parziale - in quest'ultimo caso non superiore al 49%), allineata alle condizioni di mercato, da esercitarsi a partire dal 1 dicembre 2018, sulle quote di partecipazione della Società controllata Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. alla Società Albertani Corporates S.p.A.;
  - la Società ha in essere contratti di appalto per la costruzione di centrali con la società PAC S.p.a.

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

#### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

Ai fini di quanto richiesto dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 del Codice Civile si precisa che la Società non possiede, alla data di chiusura dell'esercizio, né azioni proprie, né azioni di società controllanti, né direttamente né per interposta persona o per il tramite di società fiduciaria. Non ha inoltre posto in essere, nel corso dell'esercizio, alcuna operazione avente ad oggetto azioni proprie e/o azioni della società controllante, né direttamente né per interposta persona o per il tramite di società fiduciaria.

#### **Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, punto 6-bis, del Codice civile**

La società ha in essere due contratti IRS, per un controvalore nozionale di € 3,8 milioni circa, attivati al solo fine di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse.

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

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

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

Per quanto riguarda il settore immobiliare, la valutazione dei rischi non può prescindere dalla considerazione delle incertezze di natura sistemica, inerenti la stabilità e le prospettive del settore, di difficile determinazione e quantificazione.

In relazione alle passività potenziali di natura tributaria si rimanda a quanto illustrato in nota integrativa alla voce fondo per rischi ed oneri.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 14.3.2014 è stata deliberata la scissione della società con trasferimento a società beneficiaria di nuova costituzione del ramo d'azienda inerente l'attività immobiliare e delle partecipazioni di minoranza in imprese del settore idroelettrico.

Tale operazione, oltre a essere motivata da ragioni di razionalizzazione e migliore definizione delle aree di business, è anche finalizzata all'eventuale ammissione dei titoli azionari della società scissa alla quotazione presso il comparto A.I.M. della Borsa Valori di Milano, con il fine di reperire nuove risorse con vincolo di capitale per lo sviluppo di progetti e concessioni nel settore energetico.

### Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dei primi mesi dell'esercizio 2014, anche in virtù delle favorevoli condizioni climatiche, ha visto un significativo incremento della produzione di energia idroelettrica, con positive proiezioni sul risultato dell'intero esercizio.

Appaiono tuttora incerte e di difficile definizione le prospettive dell'attività nel settore immobiliare.

### Destinazione del risultato d'esercizio

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

utile d'esercizio al 31/12/2013	Euro	<b>3.618.227,09</b>
5% a riserva legale	Euro	180.911,35
a riserva straordinaria	Euro	437.315,74
a dividendo	Euro	3.000.000,00

in ragione di euro 0,125 per ciascuna azione ordinaria.

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

Breno, 28/03/2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Albertani Rag. Battista



INIZIATIVE BRESCIANE S.p.A.

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

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

03000680177 -

REA Brescia n. 310592 - P.Iva 01846560983

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società

Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.

°=°=°=°=°=°

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

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

Signori Azionisti,

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

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

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

Parte prima - Relazione di Revisione legale dei conti.

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio di Inbre S.p.A. al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Inbre S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione legale sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i

cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 12 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Inbre S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società per l'esercizio chiuso a tale data.

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

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori di Inbre S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma 2, lettera "e", del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Inbre S.p.A. al 31 dicembre 2013.

**Parte seconda - Relazione del Collegio Sindacale sull'attività di vigilanza resa nel corso del 2013**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 la nostra attività è stata ispirata alle norme di legge e alle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili".

In particolare:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato sia ai Consigli d'amministrazione che alle Assemblee degli Azionisti, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il loro funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Gli Amministratori ci hanno informato sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società. In base alle informazioni acquisite non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di

informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e attraverso l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.
- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 codice civile ne esposti.
- Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

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

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 che chiude con un Patrimonio Netto di € 30.434.492 ed un Risultato d'esercizio positivo di € 3.618.227. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 C.C. e in merito al medesimo abbiamo già evidenziato, nella prima parte della relazione, il nostro giudizio professionale.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione

del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma IV, C.C., salvo per quanto attiene alla voce "avviamento" all'interno delle immobilizzazioni immateriali, così come puntualmente descritto in nota integrativa.

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

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

Considerando le risultanze dell'attività svolta anche in qualità di Organo di Controllo legale, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, così come redatto dagli Amministratori.

Breno, 9 aprile 2014

**IL COLLEGIO SINDACALE**

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



Building a better  
working world

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

Bilancio d'esercizio al 31.12.2013

**Relazione della società di revisione**



Building a better  
working world

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Corso Magenta, 29  
25121 Brescia

Tel: +39 030 2896111  
fax: +39 030 295437  
ey.com

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Iniziativa Bresciane S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Iniziativa Bresciane S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Iniziativa Bresciane S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile è esercitato da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 12 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Iniziativa Bresciane S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Brescia, 10 aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Colpani  
(Socio)