



*Primiero Energia S.p.A.*



# BILANCIO D'ESERCIZIO 2016



## PRIMIERO ENERGIA S.P.A.

Sede in VIA ANGELO GUADAGNINI, 31 -38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) Capitale sociale Euro 9.938.990,00 i.v.

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2016 riporta un risultato negativo pari a Euro (713.071).

#### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Primiero Energia svolge la propria attività nel settore della produzione di energia idroelettrica, dopo il subentro ad ENEL Produzione, in base ad una convenzione del 1988 tra Provincia Autonoma di Trento e l'Ente di Stato, nel possesso e nella gestione degli impianti della Società Anonima Veneta Alluminio (S.A.V.A.).

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala che essa svolge la sua attività (amministrativa e di produzione idroelettrica) nelle sedi di:

- Fiera di Primiero (TN); - per gli uffici direzionali, amministrativi e tecnici;
- Imer (TN); - centrale di San Silvestro;
- Canal San Bovo (TN); - centrale di Caoria;
- Predazzo (TN); - diga e centralina di Forte Buso;
- Sovramonte (BL); - centrale e diga di Val Schener;
- Sovramonte (BL); - centrale di Moline.

Gli impianti in cui la Società opera costituiscono una serie idraulica (asta) di centrali, nell'ordine Forte Buso, Caoria, San Silvestro, Val Schener e Moline, collocate a cavallo tra la provincia di Trento e quella veneta di Belluno, catena alimentata a monte ed a metà dagli invasi idroelettrici di Forte Buso (capacità 32 milioni di mc) e di Val Schener (capacità 4,5 milioni di mc).

Ad eccezione delle piccole centrali a base delle dighe di Forte Buso e Val Schener, costruite e messe in servizio rispettivamente negli anni 2012 e 2016, si tratta di impianti risalenti in parte agli anni trenta ed in parte agli anni cinquanta del secolo scorso, che comunque continuano la loro attività nel pieno rispetto dell'ambiente, come di fatto confermato dalla certificazione EMAS, concessa alla nostra Società fin dall'anno 2005, da parte del Ministero competente ed a seguito delle specifiche visite ispettive. Come avvenuto negli anni scorsi, la Società si impegnerà per conservare tale positivo giudizio anche per gli anni futuri.

Nel complesso l'intera filiera delle nostre centrali presenta una potenza efficiente di 78 MW ed una producibilità media annua complessiva di circa 382 milioni di kWh.

La produzione dell'anno appena trascorso si è collocata al di sotto della media dell'ultimo quinquennio (-12,62%), periodo in cui sono incluse annate eccezionali, con particolare riferimento all'esercizio 2014 (il migliore nella storia degli impianti gestiti).

### Andamento della gestione

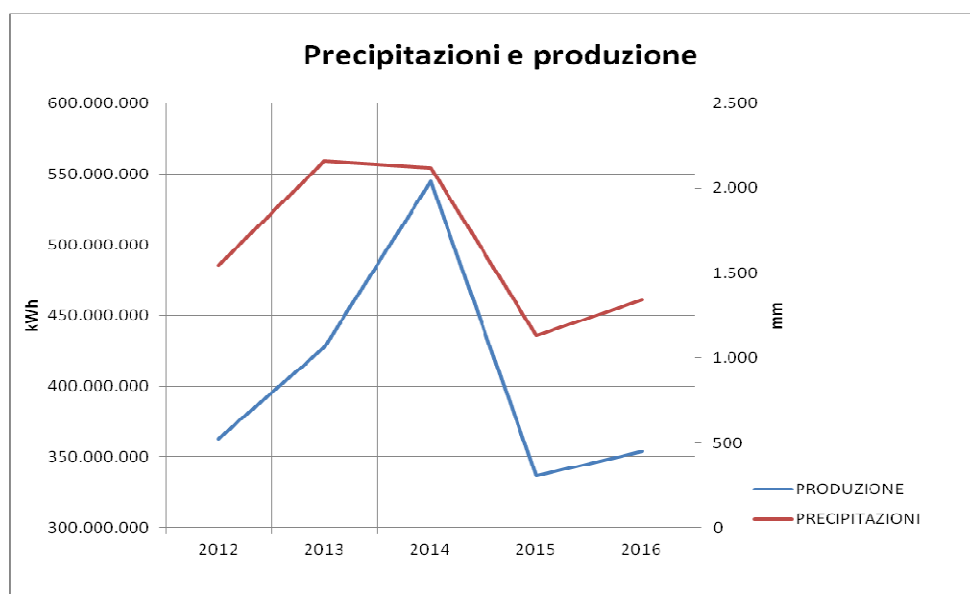
#### Andamento economico generale

Il quantitativo di energia prodotto, pari a 354.000.297 kWh non si discosta in modo sensibile dal risultato dell'anno precedente di 336.631.300 kWh; esso, come si evince nelle tabelle seguenti, rappresenta comunque uno dei peggiori risultati dell'ultimo quinquennio:

ANNO	PRODUZIONE LORDA (kWh)
2012	362.968.211
2013	427.311.665
2014	544.656.180
2015	336.631.300
2016	354.000.297
Media ultimo quinquennio	405.113.531
Media storica	378.000.000

Si può notare che la produzione del 2016 è inferiore, di circa il 6,3%, rispetto alla media storica e di circa il 12,6% rispetto alla media dell'ultimo quinquennio, peraltro fortemente condizionata dagli ottimi risultati degli anni 2013 e 2014. L'analisi dell'andamento delle precipitazioni nel medesimo lasso temporale indica la correlazione esistente tra la quantità di energia prodotta e la piovosità; le precipitazioni manifestatesi durante il 2016 sono state notevolmente inferiori (-23,77%) alla media del quinquennio.

ANNO	PRECIPITAZIONI (rilevate presso al diga di Val Schener) (mm)	PRODUZIONE SPECIFICA (MWh/mmH <sub>2</sub> O)
2012	1.547	235
2013	2.157	198
2014	2.121	257
2015	1.133	297
2016	1.341	264
Media ultimo quinquennio	1.660	250



Andando più nel dettaglio, si specifica con le tabelle seguenti l'andamento della produzione per ogni singolo impianto della nostra asta, sempre facendo riferimento agli ultimi cinque esercizi:

***centrale di Caoria***

ANNO	PRODUZIONE (kWh)
2012	129.456.604
2013	167.795.402
2014	230.054.403
2015	114.793.057
2016	128.407.389

***centrale di Moline***

ANNO	PRODUZIONE (kWh)
2012	108.381.196
2013	122.871.642
2014	153.117.736
2015	104.563.304
2016	103.968.052

***centrale di San Silvestro***

ANNO	PRODUZIONE (kWh)
2012	113.035.886
2013	121.472.841

2014	143.371.970
2015	106.431.039
2016	108.537.421

**centrale di val Schener**

ANNO	PRODUZIONE (kWh)
2012	10.825.032
2013	11.976.726
2014	15.114.438
2015	7.853.730
2016	9.675.933

**centralina DMV di Forte Buso**

ANNO	PRODUZIONE (kWh)
2012	1.269.493
2013	3.195.054
2014	2.997.634
2015	2.990.170
2016	3.127.828

**centralina DMV di Val Schener  
(entrata in servizio a dicembre 2016)**

ANNO	PRODUZIONE (kWh)
2016	283.675

Come si evince dai dati sopra riportati, l'effetto della scarsità di precipitazioni, ha condizionato in egual misura la produzione di tutti gli impianti, fatta eccezione per la centralina di Forte Buso, la quale, come noto, non risente dell'andamento idrologico (la portata turbinata è costante e pari al Deflusso Minimo Vitale imposto alla diga) ma solamente della quota del bacino di Forte Buso.

E' da segnalare inoltre come la produzione, seppur in nodo molto limitato, sia stata condizionata negativamente dalla fermata degli impianti di Moline e Val Schener avvenuta nel mese di gennaio 2016, necessaria ed inevitabile per permettere la realizzazione della galleria di derivazione della nuova centralina edificata alla base della diga di Val Schener.

E' evidente che pur in presenza di tale circostanza e a fronte una situazione idrologica assai particolare, la continuità di esercizio dei siti produttivi ha consentito un ottimale sfruttamento della scarsa risorsa disponibile, come testimoniato dall'elevato indice di sfruttamento ottenuto (266 kWh/mmH<sub>2</sub>O, risultato secondo solo all'anno 2015). Nonostante il modesto risultato complessivo, riteniamo quindi doveroso rimarcare il fatto che l'impegno e la professionalità di tutti



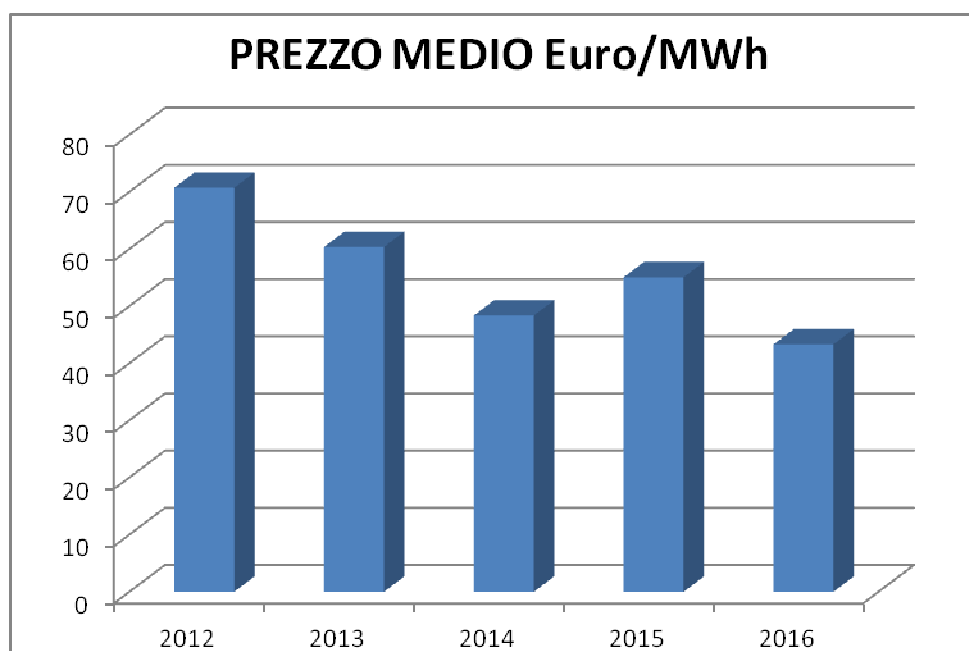
hanno consentito il raggiungimento ed il mantenimento di ottime disponibilità produttiva e continuità di esercizio degli impianti.

L'opportunità/necessità di totale sfruttamento delle basse portate idrauliche presenti nel 2016, ha spinto nuovamente alla limitazione all'essenziale degli interventi di investimento e manutenzione straordinaria che avrebbero comportato l'indisponibilità e quindi la fermata di uno o più impianti. Nonostante ciò anche il 2016 ha visto l'esecuzione di alcuni importanti interventi di ammodernamento.

Tra essi vanno senz'altro menzionati la conclusione e messa in servizio della nuova centralina al piede della diga di Val Schener, la sostituzione delle paratoie dell'opera di presa dell'impianto di Moline - Val Schener, la manutenzione straordinaria di alcune importanti opere di presa a servizio dell'impianto di Caoria e la revisione straordinaria del gruppo 2 della centrale di San Silvestro.

Sul fronte delle condizioni di cessione dell'energia prodotta, si osserva che nel 2016 il prezzo medio di vendita è fortemente calato, trascinato da una discesa del PUN ben al di sotto di valori registrati negli anni precedenti, segnando il passaggio da 55,06 Euro/MWh a 43,31 Euro/MWh.

ANNO	PREZZO MEDIO DI VENDITA (Euro/MWh)
2012	70,73
2013	60,37
2014	48,37
2015	55,06
2016	43,31



L'andamento del prezzo di vendita conferma il trend di decrescita iniziato a partire dall'anno 2012. L'evoluzione del mercato dell'energia, che vede sempre più spesso il manifestarsi di un forte

sbilanciamento tra l'offerta e la domanda con un inequivocabile eccesso di capacità produttiva rispetto all'effettiva richiesta, ha continuato a spingere verso il basso i prezzi. Il prezzo medio annuale si sarebbe attestato a livelli ancora più bassi se nei mesi conclusivi non si fosse manifestato un imprevisto ed inaspettato aumento della domanda di energia generatosi oltre i confini nazionali (Francia).

I ricavi dell'anno 2016 sono stati di Euro 15.934.235, inferiori di ben il 16,09% rispetto al 2015.

Sul fronte dei canoni di derivazione e, più in specifico, in materia di rideterminazione delle potenze di concessione a seguito dell'introduzione dei Deflussi Minimi Vitali, si segnala che nulla è mutato nel corso del 2016; sono ormai "consolidate" le nuove potenze relative agli impianti di Caoria e San Silvestro definite nel 2012 (che hanno portato nel medesimo esercizio alla restituzione delle parti di canoni demaniali di competenza) e, per quanto riguarda Moline – Val Schener, esattamente come un anno fa, non è ancora stata data comunicazione della nuova potenza, non essendo stato raggiunto specifico accordo a tal riguardo tra la Provincia Autonoma di Trento e la Regione Veneto.

I canoni di derivazione, comportanti un esborso di 9,99 milioni Euro, hanno avuto un peso sul conto economico addirittura pari al 60,24% del valore della produzione. E' più che evidente che, anche e soprattutto in considerazione della inesorabile tendenza alla riduzione del prezzo unitario del prodotto della società, che secondo le più attendibili previsioni si attesterà attorno ai valori raggiunti nel 2016, tale costo sia divenuto insostenibile. Si rimarca quindi la contingente necessità di sensibilizzare l'ente concedente sul tema del riallineamento tra la definizione dei citati canoni e le mutate caratteristiche del mercato di riferimento; si ritiene infatti che, pur essendo in linea di principio corretta l'invariabilità dei canoni rispetto alla produzione effettiva di breve termine (i canoni sono applicati alla potenza di concessione, a sua volta correlata direttamente alla produzione media), non sia sostenibile ed accettabile che essi siano completamente avulsi dal valore di mercato del prodotto (che non è in alcun modo condizionabile dal comparto produttivo operante in Provincia Autonoma di Trento).

Gli effetti degli elementi negativi sopra rappresentati, come purtroppo prefigurato nella relazione al bilancio dello scorso esercizio, sono evidenti sul risultato, negativo per la prima volta nella storia della società. La combinazione di scarse o medie precipitazioni, prezzi di borsa compressi ed invarianza dei canoni di derivazione hanno portato e potranno portare nuovamente in futuro all'annullamento della redditività della vostra società.

Sul fronte relativo alla scadenza delle concessioni alla derivazione, prevista per l'anno 2020, nulla è cambiato rispetto ad un anno fa. La Giunta Provinciale ha adottato la delibera n. 2495 del 30 dicembre 2015, la quale individuando, ai sensi dell'art. 1 bis 1 della L.P. 6 marzo 1998 n.4, le concessioni in scadenza, ha aperto di fatto le procedure di riassegnazione. Pressoché contestualmente il Consiglio Provinciale ha approvato un disegno di legge (n. 106 del 10 novembre 2015) che prevede la sospensione delle procedure, demandando ad un provvedimento diverso dalla delibera n. 2495 sopracitata la fissazione dei termini per l'avvio delle procedure di gara. Potremo quindi assistere alla definizione ed emanazione delle norme e regole relative alle procedure di gara solamente dopo l'emanazione – di competenza statale - del decreto previsto dall'art. 12, comma 2, del D.Lgs. 16 marzo 1999 n. 79; conseguentemente non vi è alcuna certezza non solo sulle modalità di svolgimento delle procedure, ma nemmeno sui tempi di avvio effettivo e di conclusione.



**Clima sociale, politico e sindacale**

Il rapporto con i sindacati dei lavoratori della società è stato di fattiva collaborazione nel corso del passato esercizio. Si è proseguito inoltre nella politica societaria mirata a far sentire la propria presenza come sostegno a varie manifestazioni insistenti sul nostro territorio, in termini di sponsorizzazione ad iniziative di carattere sportivo, culturale e ricreativo, con vasta risonanza sui media locali e nazionali.

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

L'esercizio trascorso, come detto precedentemente, ha portato per la prima volta all'inversione del segno del risultato.

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

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
valore della produzione	16.579.348	19.566.893	28.406.599
margine operativo lordo	1.901.378	4.311.626	10.383.126
Risultato prima delle imposte	(860.006)	1.566.482	8.904.161

**Principali dati economici**

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

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi netti	15.934.235	18.990.360	(3.056.125)
Costi esterni	12.317.290	12.972.748	(655.458)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>3.616.945</b>	<b>6.017.612</b>	<b>(2.400.667)</b>
Costo del lavoro	1.715.567	1.705.986	9.581
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.901.378</b>	<b>4.311.626</b>	<b>(2.410.248)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	3.445.058	3.606.853	(161.795)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.543.680)</b>	<b>704.773</b>	<b>(2.248.453)</b>
Proventi diversi	481.638	576.533	(94.895)
Proventi e oneri finanziari	202.036	285.176	(83.140)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(860.006)</b>	<b>1.566.482</b>	<b>(2.426.488)</b>
Rivalutazioni e svalutazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(860.006)</b>	<b>1.566.482</b>	<b>(2.426.488)</b>
Imposte sul reddito	(146.935)	279.281	(426.216)
<b>Risultato netto</b>	<b>(713.071)</b>	<b>1.287.201</b>	<b>(2.000.272)</b>

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.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
ROE netto	(0,02)	0,03	0,14
ROE lordo	(0,02)	0,04	0,23
ROI	(0,02)	0,03	0,17

**Principali dati patrimoniali**

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente

(in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	22.080	29.440	(7.360)
Immobilizzazioni materiali nette	24.425.490	23.846.636	578.854
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.215.928	4.068.992	146.936
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>28.663.498</b>	<b>27.945.068</b>	<b>718.430</b>
Rimanenze di magazzino	70.964	81.853	(10.889)
Crediti verso Clienti	4.371.608	2.443.351	1.928.257
Altri crediti	4.366.608	3.485.144	881.464
Ratei e risconti attivi	2.176.062	2.083.179	92.883
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>10.985.242</b>	<b>8.093.527</b>	<b>2.891.715</b>
Debiti verso fornitori	2.836.321	2.804.576	31.745
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	119.970	119.914	56
Altri debiti	643.910	471.860	172.050
Ratei e risconti passivi	333.682	397.761	(64.079)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>3.933.883</b>	<b>3.794.111</b>	<b>139.772</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>7.051.359</b>	<b>4.299.416</b>	<b>2.751.943</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	788.227	736.659	51.568
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	1.597.864	1.619.453	(21.589)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>2.386.091</b>	<b>2.356.112</b>	<b>29.979</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>33.328.766</b>	<b>29.888.372</b>	<b>3.440.394</b>
Patrimonio netto	(40.370.908)	(42.286.593)	1.915.685
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	12.873	12.873	
Posizione finanziaria netta a breve termine	7.029.269	12.385.348	(5.356.079)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(33.328.766)</b>	<b>(29.888.372)</b>	<b>(3.440.394)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Margine primario di struttura	11.694.537	14.328.652	15.358.257
Quoziente primario di struttura	1,41	1,51	1,51
Margine secondario di struttura	14.080.628	16.684.764	17.877.377
Quoziente secondario di struttura	1,49	1,60	1,60

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
--	------------	------------	------------

Depositi bancari			
Denaro e altri valori in cassa	435	357	78
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>435</b>	<b>357</b>	<b>78</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>7.028.834</b>	<b>12.384.991</b>	<b>(5.356.157)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>7.029.269</b>	<b>12.385.348</b>	<b>(5.356.079)</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			
Crediti finanziari	(12.873)	(12.873)	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>12.873</b>	<b>12.873</b>	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>7.042.142</b>	<b>12.398.221</b>	<b>(5.356.079)</b>

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

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Liquidità primaria	4,56	5,38	6,28
Liquidità secondaria	4,58	5,40	6,31
Indebitamento	0,11	0,10	0,08
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,44	1,54	1,54

L'indice di liquidità primaria è pari a 4,56. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 4,58. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,11. L'ammontare dei debiti è da considerarsi assolutamente controllabile. I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,44 risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi

## 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 verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al 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, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato significativi interventi in termini di sicurezza del personale.

### Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente. Il sistema di gestione ambientale ha superato positivamente il rinnovo della certificazione EMAS senza alcuna segnalazione di non conformità. Si è in attesa del nuovo certificato che è in corso di emissione da parte della commissione competente.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

## Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	1.287.111
Impianti e macchinari	1.788.019
Attrezzature industriali e commerciali	11.066
Altri beni	2.233.652

Nell'esercizio e in quelli precedenti sono stati realizzati investimenti non ancora entrati in funzione per un ammontare pari a Euro 914.713 che riguardano principalmente i seguenti lavori: progetto potenziamento San Silvestro, ristrutturazione presa Vanoi, sistema eccitazione e riavvolgimento statorico GR 1 San Silvestro, passerella cavi pulvino e illuminazione cunicoli diga Forte Buso, mesa in sicurezza parete rocciosa sopra centralina DMV Forte Buso, sezionatori linea gruppi centrale Caoria.

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che non è stata effettuata attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con la società controllante ACSM S.p.A.:

Servizi ricevuti da ACSM

- Servizio di coordinamento tecnico
- Servizio gestione personale e affari generali
- Servizio gestione amministrativa
- Servizio gestione commerciale
- Servizio esercizio
- Servizio progettazione
- Servizio gestione acquisti
- Servizio supporto manutenzione
- Supporto informatico
- Disponibilità Centro Telecontrollo Integrato
- Accesso banca dati giuridica
- Locazione sede e fibra ottica
- Fornitura di energia elettrica

Servizi forniti ad ACSM

- Servizio finanza e fiscalità
- Servizio progettazione e sviluppo
- Servizio manutenzione
- Servizio supporto esercizio

Inoltre nel corso dell'esercizio è stata acquistata energia elettrica, destinata ai servizi ausiliari, da ACSM Trading Srl, società controllata dalla controllante.

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si rinvia a quanto sopra illustrato

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

Vicepresidente del Consiglio di amministrazione  
Michele Pedrini





# PRIMIERO ENERGIA S.P.A.

## Bilancio di esercizio al 31-12-2016

Dati anagrafici	
Sede in	38054 PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN) VIA ANGELO GUADAGNINI, 31
Codice Fiscale	01699790224
Numero Rea	TN 171098
P.I.	01699790224
Capitale Sociale Euro	9938990.00 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI (SP)
Settore di attività prevalente (ATECO)	PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA (351100)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	ACSM SPA
Paese della capogruppo	ITALIA (I)

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## Stato patrimoniale

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	22.080	29.440
Totale immobilizzazioni immateriali	22.080	29.440
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	8.820.687	7.831.168
2) impianti e macchinario	9.993.481	10.153.588
3) attrezzature industriali e commerciali	48.820	55.763
4) altri beni	4.647.789	3.591.493
5) immobilizzazioni in corso e acconti	914.713	2.214.624
Totale immobilizzazioni materiali	24.425.490	23.846.636
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
d-bis) altre imprese	3.658.505	3.658.505
Totale partecipazioni	3.658.505	3.658.505
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	12.873	12.873
Totale crediti verso altri	12.873	12.873
Totale crediti	12.873	12.873
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.671.378	3.671.378
Totale immobilizzazioni (B)	28.118.948	27.547.454
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	70.964	81.853
Totale rimanenze	70.964	81.853
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.371.608	2.443.351
Totale crediti verso clienti	4.371.608	2.443.351
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	489.935	196.500
Totale crediti verso controllanti	489.935	196.500
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.369.427	3.005.106
Totale crediti tributari	3.369.427	3.005.106
5-ter) imposte anticipate	557.423	410.487
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	507.246	283.538
Totale crediti verso altri	507.246	283.538
Totale crediti	9.295.639	6.338.982
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	7.028.834	12.384.991
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	7.028.834	12.384.991
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		

3) danaro e valori in cassa	435	357
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>435</b>	<b>357</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>16.395.872</b>	<b>18.806.183</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>2.176.062</b>	<b>2.083.179</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>46.690.882</b>	<b>48.436.816</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>I - Capitale</b>	<b>9.938.990</b>	<b>9.938.990</b>
<b>III - Riserve di rivalutazione</b>	<b>5.469.169</b>	<b>5.469.169</b>
<b>IV - Riserva legale</b>	<b>1.473.503</b>	<b>1.409.143</b>
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
<b>Riserva straordinaria</b>	<b>24.202.314</b>	<b>24.182.092</b>
<b>Varie altre riserve</b>	<b>3 <sup>(1)</sup></b>	<b>(2)</b>
<b>Totale altre riserve</b>	<b>24.202.317</b>	<b>24.182.090</b>
<b>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(713.071)</b>	<b>1.287.201</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>40.370.908</b>	<b>42.286.593</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
<b>4) altri</b>	<b>1.597.864</b>	<b>1.619.453</b>
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>1.597.864</b>	<b>1.619.453</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>788.227</b>	<b>736.659</b>
<b>D) Debiti</b>		
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>2.836.321</b>	<b>2.804.576</b>
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.836.321</b>	<b>2.804.576</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>461.222</b>	<b>289.308</b>
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>461.222</b>	<b>289.308</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>8.416</b>	<b>-</b>
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>8.416</b>	<b>-</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>52.204</b>	<b>51.976</b>
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>52.204</b>	<b>51.976</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>67.766</b>	<b>67.938</b>
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>67.766</b>	<b>67.938</b>
<b>14) altri debiti</b>		
<b>esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>174.272</b>	<b>182.552</b>
<b>Totale altri debiti</b>	<b>174.272</b>	<b>182.552</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>3.600.201</b>	<b>3.396.350</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>333.682</b>	<b>397.761</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>46.690.882</b>	<b>48.436.816</b>

(1)

<b>Varie altre riserve</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3	(2)

## Conto economico

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.934.235	18.990.360
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	163.475	-
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	56.292	56.103
altri	425.346	520.430
Totale altri ricavi e proventi	481.638	576.533
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>16.579.348</b>	<b>19.566.893</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	140.027	178.169
7) per servizi	1.834.188	2.098.456
8) per godimento di beni di terzi	9.987.474	10.041.727
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	1.209.603	1.201.076
b) oneri sociali	379.003	382.883
c) trattamento di fine rapporto	59.839	58.624
d) trattamento di quiescenza e simili	27.879	27.366
e) altri costi	39.243	36.037
Totale costi per il personale	1.715.567	1.705.986
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.360	7.360
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.437.698	3.599.493
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	24.951	13.975
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>3.470.009</b>	<b>3.620.828</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.889	1.467
12) accantonamenti per rischi	35.378	99.819
14) oneri diversi di gestione	447.858	539.135
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>17.641.390</b>	<b>18.285.587</b>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(1.062.042)	1.281.306
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
altri	194.472	267.399
Totale proventi da partecipazioni	194.472	267.399
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllanti	7.717	19.270
altri	1.449	-
Totale proventi diversi dai precedenti	9.166	19.270
Totale altri proventi finanziari	9.166	19.270
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	1.602	1.493
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.602	1.493
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	202.036	285.176
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(860.006)</b>	<b>1.566.482</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	-	295.683

imposte differite e anticipate	(146.935)	(16.402)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(146.935)	279.281
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(713.071)	1.287.201

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(713.071)	1.287.201
Imposte sul reddito	(146.935)	279.281
Interessi passivi/(attivi)	(7.564)	(17.777)
(Dividendi)	(194.472)	(267.399)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(422)	38.269
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.062.464)	1.319.575
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	86.946	158.443
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.445.058	3.606.854
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	1
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>2.469.540</b>	<b>3.765.298</b>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.113.879	5.084.873
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	10.889	1.467
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.928.257)	2.123.019
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	31.745	904.955
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(92.883)	(8.290)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(64.079)	(104.307)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(709.358)	12.143.512
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(2.751.943)</b>	<b>15.060.356</b>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(282.403)	20.145.229
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	7.564	17.777
(Imposte sul reddito pagate)	-	(3.095.370)
Dividendi incassati	194.472	267.399
(Utilizzo dei fondi)	(56.967)	(321.451)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>145.069</b>	<b>(3.131.645)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(137.334)</b>	<b>17.013.584</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(4.019.338)	(2.231.250)
Disinvestimenti	3.807	685.911
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	-	(36.800)
Disinvestimenti	-	(169.131)
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
Disinvestimenti	5.356.157	(12.384.991)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(304.313)</b>	<b>(14.136.261)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	4	(4)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.202.618)	(8.388.511)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(1.202.614)</b>	<b>(8.388.515)</b>



Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	78	(5.511.192)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Danaro e valori in cassa	357	282
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	357	282
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Danaro e valori in cassa	435	357
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	435	357

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2016

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci/Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro (713.071).

### **Attività svolte**

La vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della produzione e vendita di energia idroelettrica nelle forme consentite dalla legge.

### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio che hanno influito sul risultato sono i seguenti:

- Energia immessa in rete dalle unità produttive rilevanti di Caoria – San Silvestro – Moline pari a kWh 338.135.898 a fronte di kWh 322.824.865 dell'anno precedente, con un prezzo medio di vendita diminuito da €/MWh 53,63 a €/MWh 41,74. Il protrarsi delle ridotte precipitazioni ha mantenuto al di sotto della media la produzione anche per l'esercizio 2016. A questo fattore negativo si somma la riduzione del prezzo di vendita con notevole impatto sui ricavi d'esercizio.
- Energia immessa in rete dall'unità produttiva non rilevante di Val Schener pari a kWh 9.409.109 a fronte di kWh 7.598.856 dell'anno precedente, con un prezzo medio di vendita diminuito da €/MWh 57,55 a €/MWh 45,66. Il fermo centrale per la realizzazione della centralina rilasci DMV, unito alle scarse precipitazioni, hanno mantenuto la produzione sotto la media storica, pur registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente.
- Energia immessa in rete dall'unità produttiva non rilevante di Forte Buso pari a kWh 3.073.454 a fronte di kWh 2.912.715 dell'anno precedente alla tariffa incentivante di €/MWh 220.
- Negli ultimi giorni del mese di novembre è entrata in funzione la centralina a fondo diga Val Schener per lo sfruttamento dei rilasci DMV con una produzione pari a kWh 287.256 ed un prezzo medio di vendita di €/MWh 70,79.
- La contabilizzazione di oneri per canoni di concessione pari ad € 9.901.487 a fronte di € 9.960.951 relativi all'esercizio precedente. Il leggero decremento è imputabile alla diminuzione del prezzo dell'energia ceduta ai sensi dell'art 13 D.P.R. 670/1972.
- La contabilizzazione di sopravvenienze attive per un totale di € 118.185 per scostamento del prezzo dell'energia art 13 rispetto alle previsioni delle fatture da ricevere a fine esercizio 2015.
- La contabilizzazione di una sopravvenienza attiva di € 49.731 relativa al *capacity payment* anni 2014 – 2015.

### **Criteri di formazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "Rettifiche per arrotondamento Euro" alla voce "oneri diversi di gestione" di Conto Economico.

Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

### **Criteri di valutazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

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).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

### Deroghe

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

### Effetti sui saldi di apertura derivanti dall'applicazione del D.Lgs. 139/2015 sul patrimonio

<b>Scritture di rettifica e/o riclassifica sul bilancio al 31/12/2015 ai fini comparativi</b>	<b>Importo risultante dal bilancio al 31 /12/2015</b>	<b>Riclassifiche D.Lgs. 139 /2015</b>	<b>Rettifiche D. Lgs. 139 /2015</b>	<b>Importo risultante dal bilancio ai fini comparativi</b>
<b>Descrizione voce</b>				
spese di ricerca	169.131	(169.131)		
<b>Immobilizzazioni finanziarie:</b>				
<b>Attivo circolante:</b>				
<b>Patrimonio netto:</b>				
<b>Passivo</b>				
<b>Conto economico</b>				
proventi e oneri di natura straordinaria	237.677	(237.677)		
<b>Effetti delle scritture sul patrimonio netto di apertura al 31/12/2015</b>				
Patrimonio netto <b>31/12/2015</b>	42.286.593			
Patrimonio netto <b>31/12/2015</b> ai fini comparativi	42.286.593			

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

## Nota integrativa, attivo

### **Immobilizzazioni**

#### Immobilizzazioni immateriali

##### **I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
22.080	29.440	(7.360)

##### *Immobilizzazioni*

##### *Immateriali*

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

Le immobilizzazioni immateriali, le licenze, le concessioni ed i marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Avviamento	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio					
Costo	-	-	29.440	-	29.440
Valore di bilancio	-	-	29.440	-	29.440
Variazioni nell'esercizio					
Ammortamento dell'esercizio	-	-	7.360	-	7.360
Totale variazioni	-	-	(7.360)	-	(7.360)
Valore di fine esercizio					
Costo	5.165	169.131	50.911	26.649	251.856
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.165	169.131	28.831	26.649	229.776
Valore di bilancio	-	-	22.080	-	22.080

#### Immobilizzazioni materiali

##### **II. Immobilizzazioni materiali**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
24.425.490	23.846.636	578.854

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

##### *Materiali*

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

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 seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- terreni e fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 7%
- attrezzature: 10%
- altri beni: 20-25%

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.

Per le opere gratuitamente devolvibili e gli altri beni in concessione, le quote di ammortamento imputate a conto economico sono determinate dividendo il valore residuo del bene per gli anni di durata della concessione cui sono riferiti.

### Terreni e fabbricati

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo	
Costo storico	11.460.430	
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.629.262)	
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>7.831.168</b>	di cui terreni 2.272.269
Acquisizione dell'esercizio	1.287.111	
Ammortamenti dell'esercizio	(297.592)	
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>8.820.687</b>	di cui terreni 2.272.269

Le acquisizioni riguardano l'edificio e la cabina della nuova centralina DMV a fondo diga di Val Schener.

### Impianti e macchinario

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	39.588.687
Ammortamenti esercizi precedenti	(29.435.099)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>10.153.588</b>
Acquisizione dell'esercizio	1.788.019
Ammortamenti dell'esercizio	(1.948.126)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>9.993.481</b>

Le acquisizioni riguardano gli impianti e macchinari della centralina DMV a fondo diga di Val Schener e il riavvolgimento statorico del gruppo 2 della centrale di San Silvestro.

### Attrezzature industriali e commerciali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	316.854
Ammortamenti esercizi precedenti	(261.091)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>55.763</b>
Acquisizione dell'esercizio	11.066
Ammortamenti dell'esercizio	(18.009)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>48.820</b>

**Altri beni**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	12.834.399
Ammortamenti esercizi precedenti	(9.242.906)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>3.591.493</b>
Acquisizione dell'esercizio	2.233.652
Cessioni dell'esercizio	(3.385)
Ammortamenti dell'esercizio	(1.173.971)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>4.647.789</b>

Le acquisizioni riguardano la condotta della centralina DMV Val Schener, la sostituzione dei pistoni delle paratoie dello scarico di superficie della diga di Val Schener e la sostituzione delle paratoie dell'opera di presa della centrale di Val Schener.

**Immobilizzazioni in corso e acconti**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	2.214.624
Acquisizione dell'esercizio	344.429
Giroconti negativi (riclassificazione)	(1.644.340)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	914.713

Il saldo finale è riferito ai seguenti impianti in costruzione:

progetto San Silvestro	€	421.264
progettazione rifacimento stazioni AT	€	26.000
progettazione centralina canale gronda Forte Buso	€	14.040
progettazione centralina scarico San Silvestro	€	7.800
ristrutturazione ponte canale Lozen	€	7.852
ristrutturazione presa Vanoi	€	71.548
progetti nuovi impianti su fiume Adige e Brenta	€	76.712
sezionatori linea gruppi Caoria	€	42.476
messa in sicurezza parete sopra centralina DMV Forte Buso	€	36.792
nuovo quadro MT centrale Val Schener	€	37.173
sistema eccitazione GR 1 San Silvestro	€	102.961
passerella cavi pulvino e illuminazione cunicoli diga Forte Buso	€	63.714
quadri elettrici e telecontrollo presa Valsorda	€	1.910
implementazione SCADA telecontrollo impianti	€	4.470

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	11.460.430	39.588.687	316.854	12.834.399	2.214.624	66.414.994
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	3.629.262	29.435.099	261.091	9.242.906	-	42.568.358
<b>Valore di bilancio</b>	7.831.168	10.153.588	55.763	3.591.493	2.214.624	23.846.636
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	1.287.111	1.788.019	11.066	2.233.652	344.429	5.664.277



	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	-	(1.644.340)	(1.644.340)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	3.385	-	3.385
Ammortamento dell'esercizio	297.592	1.948.126	18.009	1.173.971	-	3.437.698
Totale variazioni	989.519	(160.107)	(6.943)	1.056.296	(1.299.911)	578.854
Valore di fine esercizio						
Costo	12.747.542	41.376.706	327.920	15.040.034	914.713	70.406.915
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.926.855	31.383.225	279.100	10.392.245	-	45.981.425
Valore di bilancio	8.820.687	9.993.481	48.820	4.647.789	914.713	24.425.490

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto nell'esercizio chiuso al 31.12.2006 a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfettario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 30% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

A partire dall'esercizio 2006 non si è più proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

## Immobilizzazioni finanziarie

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
3.671.378	3.671.378	

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

### Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto e non hanno subito svalutazioni.

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio		
Costo	3.658.505	3.658.505
Valore di bilancio	3.658.505	3.658.505
Valore di fine esercizio		
Costo	3.658.505	3.658.505
Valore di bilancio	3.658.505	3.658.505

## Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

### Crediti

Descrizione	31/12/2015	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni o	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
Altri		12.873		12.873		
		<b>12.873</b>		<b>12.873</b>		

I crediti sono relativi a cauzioni per contratti aventi durata pluriennale e sono iscritti al valore nominale.

	Valore di inizio esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	12.873	12.873	12.873
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>12.873</b>	<b>12.873</b>	<b>12.873</b>

#### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	12.873	12.873
<b>Totale</b>	<b>12.873</b>	<b>12.873</b>

#### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

##### Altri titoli.

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	3.658.505
Crediti verso altri	12.873

## Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
Altre partecipazioni in altre imprese	3.658.505
<b>Totale</b>	<b>3.658.505</b>

## Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile
Altri crediti	12.873
<b>Totale</b>	<b>12.873</b>

## Attivo circolante

### Rimanenze

**I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
70.964	81.853	(10.889)

La voce è relativa alle giacenze di magazzino valutate al minore tra costo di acquisto e valore di realizzazione desumibile dal valore di mercato. Il costo è determinato adottando il metodo del costo medio ponderato.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	81.853	(10.889)	70.964
<b>Totale rimanenze</b>	81.853	(10.889)	70.964

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

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il contesto in cui opera la società.

Nell'esercizio non sono sorti crediti con scadenza superiore ai 12 mesi, pertanto non trova applicazione il criterio del costo ammortizzato e non vi è necessità dell'attualizzazione.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

**II. Crediti**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
9.295.639	6.338.982	2.956.657

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

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	2.443.351	1.928.257	4.371.608	4.371.608
<b>Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante</b>	196.500	293.435	489.935	489.935
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	3.005.106	364.321	3.369.427	3.369.427
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	410.487	146.936	557.423	
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	283.538	223.708	507.246	507.246
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	6.338.982	2.956.657	9.295.639	8.738.216

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2016 sono così costituiti:

Crediti verso clienti

Descrizione	Importo
50% energia elettrica ottobre fatturata a Dolomiti Energia Trading	854.851
Energia elettrica novembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	1.891.929
Energia elettrica dicembre fatturata a Dolomiti Energia Trading	1.477.932
Oneri MI e MSD IV trimestre fatturati a Dolomiti Energia Trading	92.447
Energia elettrica novembre – dicembre fatturata a GSE	110.730
Attingimenti acqua da bacino Forte Buso	31.328
Canone affitto cava Forte Buso anno 2016	11.639

La consistente variazione è dovuta ad una diversa tempistica di fatturazione dell'energia prodotta.

#### Crediti verso controllanti

Descrizione	Importo
Crediti v/ controllante per service anno 2016	488.000
Interessi IV trimestre contratto cash pooling	1.935

#### Crediti Tributari

Descrizione	Importo
Acconti d'imposta IRES	2.276.531
Acconti d'imposta IRAP	303.089
Credito v/ erario per ritenute	510
Credito IVA	364.798
Credito IVA chiesto a rimborso	424.499

I crediti verso altri, al 31/12/2016, pari a Euro 507.246 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Energia art 13 Schener Moline per potenza rideterminata	161.015
Valorizzazione energia art 13 da detrarre anni successivi	65.750
Risarcimento assicurativo sinistro centrale Caoria	234.053
Deposito cauzionale centralina DMV Val Schener	5.873
Conguaglio INAIL	2.426
Anticipi a fornitori	2.342
Canoni demaniali Schener Moline per potenza rideterminata	31.874

Le imposte anticipate per Euro 557.423 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

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

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	4.371.608	4.371.608
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	489.935	489.935
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	3.369.427	3.369.427
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	557.423	557.423
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	507.246	507.246

Area geografica	Italia	Totale
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.295.639	9.295.639

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2015		103.750	103.750
Accantonamento esercizio		24.951	24.951
<b>Saldo al 31/12/2016</b>		<b>128.701</b>	<b>128.701</b>

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
7.028.834	12.384.991	(5.356.157)

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	12.384.991	(5.356.157)	7.028.834
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>12.384.991</b>	<b>(5.356.157)</b>	<b>7.028.834</b>

La società ha sottoscritto un contratto di tesoreria accentrata di gruppo per ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie (contratto di *cash pooling*). Come previsto dagli OIC la società ha iscritto il credito in essere nella voce "attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" in quanto sussistono i requisiti richiesti, precisamente:

- a) le condizioni contrattuali che regolano la gestione della tesoreria accentrata sono equivalenti a quelle di un deposito bancario; e
- b) il rischio di perdita della controparte è insignificante.

### Disponibilità liquide

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
435	357	78

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Denaro e altri valori in cassa	357	78	435
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>357</b>	<b>78</b>	<b>435</b>

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

## Ratei e risconti attivi

### Ratei e risconti

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.

Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
2.176.062	2.083.179	92.883

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	-	669	669
<b>Risconti attivi</b>	2.083.179	92.215	2.175.394
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	2.083.179	92.883	2.176.062

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Canoni e sovracanon di concessione	2.049.489
Licenze software	1.456
Spese telefoniche	3.854
Canoni manutenzione	2.305
Canoni locazione	168
Assicurazioni automezzi e assicurazioni varie	115.442
Imposta di registro	1.556
Interessi rimborso IVA	669
Altri di ammontare non apprezzabile	1.123
	<b>2.176.062</b>



## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

#### A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-*bis*, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
40.370.908	42.286.593	(1.915.685)

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	9.938.990	-	-	-	-		9.938.990
Riserve di rivalutazione	5.469.169	-	-	-	-		5.469.169
Riserva legale	1.409.143	-	-	64.360	-		1.473.503
Altre riserve							
Riserva straordinaria	24.182.092	-	(1)	20.223	-		24.202.314
Varie altre riserve	(2)	-	5	-	-		3
Totale altre riserve	24.182.090	-	4	20.223	-		24.202.317
Utile (perdita) dell'esercizio	1.287.201	1.202.618	-	(713.071)	84.583	(713.071)	(713.071)
Totale patrimonio netto	42.286.593	1.202.618	4	(628.488)	84.583	(713.071)	40.370.908

### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3
Totale	3

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-*bis*, C.c.)

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Capitale	9.938.990	B
Riserve di rivalutazione	5.469.169	A,B
Riserva legale	1.473.503	B
Altre riserve		

	Importo	Possibilità di utilizzazione
<b>Riserva straordinaria</b>	24.202.314	A,B,C
<b>Varie altre riserve</b>	3	
<b>Totale altre riserve</b>	24.202.317	
<b>Totale</b>	41.083.979	

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

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

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazioni
<b>Differenza da arrotondamento all'unità di Euro</b>	3	A,B,C,D
<b>Totale</b>	3	

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

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	9.938.990	1.124.735	28.441.759	5.688.166	
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi				4.194.254	4.194.254
- altre destinazioni		(284.408)	(2)	(1.493.912)	(1.493.914)
Altre variazioni					
- Incrementi		284.408	1.209.502	1.287.201	2.781.111
- Decrementi					
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio precedente				1.287.201	
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	9.938.990	1.409.143	29.651.259	1.287.201	42.286.593
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi				1.202.618	1.202.618
- altre destinazioni			4		4
Altre variazioni					
- Incrementi		64.360	20.223	(713.071)	(628.488)
- Decrementi				84.583	84.583
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio corrente				(713.071)	
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	9.938.990	1.473.503	29.671.486	(713.071)	40.370.908

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

### a) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

Riserve	Rivalutazione monetarie	Rivalutazione non monetarie

Riserva per rivalutazione ex legge n. 350/2003		5.469.169

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Riserva per rivalutazione ex legge n. 350 /2003	5.469.169
	<b>5.469.169</b>

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
riserva straordinaria	24.182.092
	<b>24.182.092</b>

## Fondi per rischi e oneri

### B) Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
1.597.864	1.619.453	(21.589)

	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	1.619.453	1.619.453
Variazioni nell'esercizio		
Accantonamento nell'esercizio	35.378	35.378
Utilizzo nell'esercizio	56.967	56.967
Totale variazioni	(21.589)	(21.589)
Valore di fine esercizio	1.597.864	1.597.864

### Fondi per rischi e oneri

La voce "Altri fondi", al 31/12/2016, pari a Euro 1.597.864, risulta composta dall'accantonamento a copertura dell'ICI pregressa in seguito al classamento dei beni gratuitamente devolvibili e degli impianti di produzione, con conseguente attribuzione di nuove rendite e riguarda il periodo dal 2006 al 2011. A questo si aggiunge l'accantonamento dell'effettivo debito, maggiorato degli interessi, per canoni non assegnati ai comuni rivieraschi per la concessione di Val Schener – Moline. Inoltre si è provveduto all'accantonamento, nell'esercizio precedente, di € 63.904 riguardante l'accordo stipulato con l'Associazione Pescatori Dilettanti Alto Cismon per la rifusione del danno ittico a seguito dello svasso del bacino di Val Schener per i lavori di costruzione della centralina a fondo

diga. Tale accordo prevede che nei prossimi due anni ci sarà la quantificazione esatta del danno arrecato alla fauna ittica con conseguente ristoro da parte della società. Il dettaglio delle voci di accantonamento è il seguente:

Descrizione	31/12/2016
ICI pregressa	215.360
Sovracanone comuni rivieraschi	441.296
Rimborso causa GSE / Terna	877.304
Rimborso danno ittico svaso Val Schener	63.904
	<b>1.597.864</b>

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
788.227	736.659	51.568

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	736.659
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	51.568
Totale variazioni	51.568
Valore di fine esercizio	788.227

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## Debiti

### Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Nell'esercizio non sono sorti debiti con scadenza superiore ai 12 mesi, pertanto non trova applicazione il criterio del costo ammortizzato e non vi è necessità dell'attualizzazione.

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di pagamento in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

### D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
3.600.201	3.396.350	203.851

## Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso fornitori	2.804.576	31.745	2.836.321	2.836.321
Debiti verso controllanti	289.308	171.914	461.222	461.222
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	8.416	8.416	8.416
Debiti tributari	51.976	228	52.204	52.204
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	67.938	(172)	67.766	67.766
Altri debiti	182.552	(8.280)	174.272	174.272
<b>Totale debiti</b>	<b>3.396.350</b>	<b>203.851</b>	<b>3.600.201</b>	<b>3.600.201</b>

I debiti più rilevanti al 31/12/2016 risultano così costituiti:

### Debiti verso fornitori

Descrizione	Importo
Debiti v/ Dolomiti Energia SpA per energia art 13	1.271.022
Debiti v/ Troyer SpA per costruzione centralina DMV Val Schener	647.698
Debiti v/ Andritz Srl riparazione turbina GR 1 Caoria	275.598
Debiti v/ ABB SpA per fornitura eccitatrice GR 1 San Silvestro	127.436
Debiti v/ Zugliani Srl per costruzione centralina DMV Val Schener	44.225
Debiti v/ Ste Srl messa in sicurezza parete sopra centralina DMV Fortebuso	31.800
Debiti v/ T.B. Srl per costruzione centralina DMV Val Schener	31.244

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte. L'incremento della voce è dovuta alla fatturazione dei lavori in corso di realizzazione in base agli stati di avanzamento.

### Debiti verso controllante

Descrizione	Importo
Debiti per service tecnico amministrativo	461.082
Debiti per fornitura materiale di consumo	140

I debiti verso controllante evidenziano un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente dovuto alla differente tempistica di fatturazione.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per ritenute IRPEF effettuate nei confronti dei dipendenti e dei professionisti su retribuzioni e compensi erogati in dicembre

La voce "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" accoglie il debito verso INPS e verso il Fondo pensione FOPEN relativo alle retribuzioni di dicembre.

## Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti vs. dipendenti per ferie non godute + premio produzione + voci variabili	113.104
Debiti vs. Enel Produzione conguaglio canoni demaniali DMV	60.587

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Debiti verso fornitori	2.836.321	2.836.321
Debiti verso imprese controllanti	461.222	461.222
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	8.416	8.416
Debiti tributari	52.204	52.204
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	67.766	67.766
Altri debiti	174.272	174.272
Debiti	3.600.201	3.600.201

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso fornitori	2.836.321	2.836.321
Debiti verso controllanti	461.222	461.222
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	8.416	8.416
Debiti tributari	52.204	52.204
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	67.766	67.766
Altri debiti	174.272	174.272
Totale debiti	3.600.201	3.600.201

**Ratei e risconti passivi****E) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
333.682	397.761	(64.079)

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	8.920	(8.169)	751
Risconti passivi	388.841	(55.910)	332.931

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	397.761	(64.079)	333.682

### Ratei e risconti

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

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
quote future contributo L. 488/1992	332.931
spese energia elettrica	236
spese telefoniche	301
commissioni bancarie	206
altri di importo non apprezzabile	8
<b>TOTALE</b>	<b>333.682</b>

Le quote future del contributo L. 488/92 che produrranno effetti economici oltre i 5 anni ammontano a € 56.997.

### Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

## Nota integrativa, conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
16.579.348	19.566.893	(2.987.545)

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	15.934.235	18.990.360	(3.056.125)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	163.475		163.475
Altri ricavi e proventi	481.638	576.533	(94.895)
	<b>16.579.348</b>	<b>19.566.893</b>	<b>(2.987.545)</b>

## Valore della produzione

### Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite di prodotti, prestazioni di servizi e finanziari sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

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

#### Ricavi per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendite prodotti	15.934.235
<b>Totale</b>	<b>15.934.235</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Descrizione	Importo
Energia elettrica a Trenta SpA	548.146
Energia elettrica e Multiutility SpA	60.406
Energia elettrica e Dolomiti Energia Trading SpA	13.936.325
Energia elettrica a GSE SpA	696.334
Corrispettivo di trasporto e disponibilità MSD a Dolomiti Energia Trading SpA	270.281
Service tecnico-amministrativo a ACSM SpA	400.000
Vendita legname a clienti vari	11.045
Vendita rottami ferrosi a Rometalli Srl	11.172
Prestazioni varie a terzi	526

Gli altri ricavi e proventi sono relativi principalmente al rimborso assicurativo di un sinistro al gruppo 1 della centrale di Caoria per € 234.053.

I contributi in conto esercizio, pari ad € 381 si riferiscono alla riduzione del costo d'acquisto del carburante ad uso riscaldamento ai sensi della L. 448/98 art 8 c. 1



I contributi in conto capitale, pari ad € 55.911, sono riferiti alla quota dell'esercizio della L. 488/92 sulla centrale di Moline.

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	15.934.235
<b>Totale</b>	<b>15.934.235</b>

La variazione è strettamente correlata alla produzione di energia elettrica e al relativo prezzo di cessione, come più dettagliatamente esposto nella relazione sulla gestione.

## Costi della produzione

### **B) Costi della produzione**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
17.641.390	18.285.587	(644.197)

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	140.027	178.169	(38.142)
Servizi	1.834.188	2.098.456	(264.268)
Godimento di beni di terzi	9.987.474	10.041.727	(54.253)
Salari e stipendi	1.209.603	1.201.076	8.527
Oneri sociali	379.003	382.883	(3.880)
Trattamento di fine rapporto	59.839	58.624	1.215
Trattamento quiescenza e simili	27.879	27.366	513
Altri costi del personale	39.243	36.037	3.206
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	7.360	7.360	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.437.698	3.599.493	(161.795)
Svalutazioni crediti attivo circolante	24.951	13.975	10.976
Variazione rimanenze materie prime	10.889	1.467	9.422
Accantonamento per rischi	35.378	99.819	(64.441)
Oneri diversi di gestione	447.858	539.135	(91.277)
	<b>17.641.390</b>	<b>18.285.587</b>	<b>(644.197)</b>

### **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi**

I costi per materie prime e merci sono riferiti all'acquisto di materiale di consumo destinato alla normale manutenzione degli impianti.

I costi per servizi sono legati all'ordinaria attività di gestione degli impianti e più in generale della società.

La variazione in diminuzione è imputabile:

- all'azzeramento degli oneri di utilizzo della capacità di trasporto dovuta alla dinamica dei prezzi dell'energia su scala nazionale;
- alla diminuzione degli oneri sbilanciamento per una migliore programmazione della produzione degli impianti;
- alla diminuzione dei servizi industriali e delle consulenze tecniche in genere dovute alla politica societaria di contenimento dei costi.

Le voci maggiormente rilevanti sono le seguenti:

Descrizione	Importo
Corrispettivo di sbilanciamento	98.375
Service ACSM	314.000
Assicurazioni	256.012
Service Terna	99.032
Energia elettrica	73.684
Compensi amministratori	113.881
Consulenze tecniche	94.032
Manutenzione ordinaria fabbricati	73.767
Manutenzione ordinaria impianti e macchinari	405.043

### Costi per godimento beni di terzi

La voce è relativa agli oneri legati all'utilizzo delle concessioni per l'utilizzo dell'acqua:

Descrizione	Importo
Canoni Caoria	2.677.220
Canoni San Silvestro	2.731.702
Canoni Moline – Valschener	2.643.513
Utenze art 13 Rovereto	531.880
Utenze art 13 Trento	25.246
Utenze art 13 Pergine-Levico	275.687
Utenze art 13 Terlago	11.738
Utenze art 13 Primiero	78.184
Energia art 13 fatture da ricevere	868.614
Contributo Registro Italiano Dighe	51.880
Altri oneri per concessioni (acquedotti–semine ittiche–attraversamento strade)	10.789
Affitti e noli	81.021

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. Il costo del personale, a fronte di una sostanziale invarianza della consistenza media (da 26,83 a 26) e nonostante gli incrementi previsti dall'adeguamento del CCNL, è rimasto stabile grazie al contenimento degli straordinari.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

La quota di accantonamento è calcolata sull'ammontare dei crediti per fatture al 31 dicembre. Si è ritenuto opportuno, tenuto conto del rischio effettivo, di effettuare una svalutazione pari alla quota deducibile fiscalmente in quanto ritenuta congrua in relazione alle posizioni a credito che potrebbero presentare criticità.

### Accantonamento per rischi

Riguarda l'importo per l'adeguamento del debito nei confronti dei comuni rivieraschi a titolo di sovracanon per la concessione di Val Schener – Moline sulla potenza di concessione pari a kW 4.429,30.

### Oneri diversi di gestione

Di seguito si espone il dettaglio dei costi relativi alla voce in questione:

Descrizione	Importo
IMU – IMIS	386.969
TASI	16.270
Oneri sistema elettrico (oneri GO e TO)	22.731
Imposte di registro, ipotecarie, catastali, di bollo, di circolazione tassa rifiuti	3.344
Contributo all' AEGGSI	5.396
Abbonamenti banche dati – giornali – vari	5.738
Sopravvenienze passive	7.333
Tasse varie, multe, oneri indeducibili, arrotondamenti passivi, minusvalenze	77

## Proventi e oneri finanziari

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
202.036	285.176	(83.140)

### Composizione dei proventi da partecipazione

#### Proventi da partecipazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre
Dividendi					<b>194.472</b>
dividendo Dolomiti Energia SpA					194.472
					<b>194.472</b>

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

#### Interessi e altri oneri finanziari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Sconti o oneri finanziari					1.601	
Altri oneri su operazioni finanziarie					1	
					<b>1.602</b>	

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	1.601
Altri	1
<b>Totale</b>	<b>1.602</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi su crediti finanziari	7.717					7.717
Altri proventi					1.449	1.449
	<b>7.717</b>				<b>1.449</b>	<b>9.166</b>

I proventi su crediti finanziari verso controllanti riguardano gli interessi relativi al contratto di cash pooling con la società controllante.

I proventi da terzi riguardano gli interessi calcolati sull'IVA chiesta a rimborso relativa al secondo e terzo trimestre.

### Proventi finanziari

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Da partecipazione	194.472	267.399	(72.927)
Proventi diversi dai precedenti	9.166	19.270	(10.104)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.602)	(1.493)	(109)
	<b>202.036</b>	<b>285.176</b>	<b>(83.140)</b>

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

### Rivalutazioni

### Svalutazioni

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

**Ricavi di entità o incidenza eccezionale**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

**Proventi e oneri finanziari di entità o incidenza eccezionale**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

**Elementi di costo di entità o incidenza eccezionale**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

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

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; 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;

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

**Imposte sul reddito d'esercizio**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
(146.935)	279.281	(426.216)

Imposte	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>		295.683	(295.683)
IRES		242.447	(242.447)
IRAP		53.236	(53.236)
Imposte sostitutive			
<b>Imposte relative a esercizi precedenti</b>			
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(146.935)	(16.402)	(130.533)
IRES	(145.520)	(12.304)	(133.216)
IRAP	(1.416)	(4.098)	2.682
<b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b>			
	<b>(146.935)</b>	<b>279.281</b>	<b>(426.216)</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

**Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)**

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	(860.006)	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</b>		
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>		

accantonamento fondo comuni rivieraschi	35.378
	35.378
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>	
compensi collaboratori versati nel 2016	(5.107)
	(5.107)
<b>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi</b>	
imposte indeducibili IMIS IMU	403.239
spese rappresentanza indeducibili	2.076
altre variazioni in aumento	2.417
95% dividendo Dolomiti Energia	(184.748)
20% IMIS deducibile	(80.400)
maxi ammortamento 140%	(14.118)
quota TFR a fondo complementare deducibile 6%	(1.673)
spese rappresentanza deducibili	(1.557)
	125.236
Imponibile fiscale	(704.499)

### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	713.854	
imposte indeducibili IMIS e IMU	403.239	
sanzioni e oneri indeducibili	37	
compensi amministratori e rimborsi piè di lista	120.198	
altri ricavi e proventi	(226)	
	<b>1.237.102</b>	
Onere fiscale teorico (%)	4,2	51.958
<b>Differenza temporanea deducibile nell'esercizio:</b>		
contributi INAIL	(13.339)	
contributi INPS	(353.675)	
deduzione per categorie protette	(44.239)	
deduzione forfetaria	(199.500)	
deduzione costo del lavoro a tempo indeterminato	(1.104.815)	
Imponibile Irap	(478.466)	

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

### Fiscalità differita / anticipata

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. Ai fini IRES le imposte anticipate sono state determinate utilizzando l'aliquota fiscale presumibilmente in vigore quando si verificherà l'effetto di rientro.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	1.382.661	404.136
Differenze temporanee nette	(1.382.661)	(404.136)
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	23.560	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	23.560	(1.416)

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
fondo sovraccanone comuni rivieraschi	405.828	35.625	441.453	24,00%	8.550	4,20%	1.416
accantonamento rimborso causa Terna/GSE	877.304	-	877.304	-3,50%	(30.706)	-	-
accantonamento danno ittico svaso Val Schener	63.904	-	63.904	-	-	-	-
compenso amministratori	5.107	(5.107)	-	27,50%	(1.404)	-	-

## Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate
<b>Perdite fiscali</b>			
dell'esercizio	704.499		
Totale perdite fiscali	704.499		
<b>Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza</b>	704.499	24,00%	169.080

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio per imposte anticipate sono relative alle seguenti operazioni:

- accantonamento al fondo sovraccanoni comuni rivieraschi per la mancata attribuzione ai comuni del diritto ad incassare parte dei canoni relativi alla concessione Val Schener - Moline;
- rideterminazione dell'aliquota IRES utilizzata per la rilevazione delle imposte anticipate sull'accantonamento a fondo rischi a fronte della causa Terna/GSE (dal 27,5% al 24,0%);
- rilevazione di imposte anticipate per Euro 169.080, derivanti da perdite fiscali riportabili maturate nell'esercizio per Euro 707.499, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro. In particolare la ragionevole certezza derivante dai bilanci di previsione che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

## **Nota integrativa, altre informazioni**

### **Dati sull'occupazione**

#### **Dati sull'occupazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

<b>Organico</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazioni</b>
Quadri	1	1	
Impiegati	10	10	
Operai	15	15	
	<b>26</b>	<b>26</b>	

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dei lavoratori elettrici integrato con gli accordi locali in essere al 27.07.01 tra Direzione ENEL Produzione Alpi Nord Est e OO.SS. e con gli accordi di secondo livello sottoscritti dalla direzione aziendale e le OO. SS.

	<b>Numero medio</b>
<b>Quadri</b>	1
<b>Impiegati</b>	10
<b>Operai</b>	15
<b>Totale Dipendenti</b>	26

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

#### **Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>
<b>Compensi</b>	113.881	36.851

I compensi erogati agli amministratori sono comprensivi della somma spettante al Consigliere Delegato per €. 78.000 che vengono liquidati alla società di appartenenza di quest'ultimo. Lo stesso vale per i compensi spettanti al vicepresidente per €. 10.000.

### **Compensi al revisore legale o società di revisione**

#### **Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)



Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	10.200
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	1.000
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>11.200</b>

## Categorie di azioni emesse dalla società

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni Ordinarie	993.899	10	993.899	10
<b>Totale</b>	<b>993.899</b>	<b>-</b>	<b>993.899</b>	<b>-</b>

Azioni e titoli emessi dalla società	Numero	Tasso	Scadenza	Diritti attribuiti
Azioni ordinarie	993.899			

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari.

### Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-*bis*, primo comma, n. 1, C.c.)

La società non ha strumenti finanziari derivati.

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

### Impegni, garanzie e passività potenziali

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

### Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

## Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

La società ha posto in essere operazioni con la controllante ACSM SpA. Tutte le operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riportano le operazioni effettuate ed il relativo valore:

Prestazioni effettuate dalla controllante ACSM SpA	
Service a società controllate	314.000
Locazione fabbricati	55.863
Affitto fibra ottica	17.894
Altri rimborsi	78.002
Vendita materiale di consumo	140

Prestazioni rese da Primiero Energia ad ACSM SpA	
Prestazioni di servizi	400.000
Interessi attivi su cred. v/controlanti (cash pooling)	7.717
Cessione cespiti	400
Altri rimborsi	373

La società ha inoltre in essere alcuni contratti di fornitura energia elettrica sul mercato libero con la controllata dalla controllante ACSM Trading Srl. Tali contratti, per un controvalore di €. 25.866, sono stipulati alle medesime condizioni applicate alla generalità dei clienti di ACSM Trading Srl.

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

Nell'esercizio 2017 prosegue l'attività ordinaria di produzione energia. Permane la carenza idrica, ma il prezzo medio dell'energia nel 1° trimestre è superiore alla media del 2016.

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

**Informazioni relative all'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto controllata**

Ai sensi di legge si evidenziano le informazioni di cui all'articolo 2427, primo comma, n. 22 *quinquies*, C.c.

	Insieme più grande
Nome dell'impresa	A.C.S.M. SPA
Città (se in Italia) o stato estero	PRIMIERO SAN MARTINO DI CASTROZZA
Codice fiscale (per imprese italiane)	00124190224
Luogo di deposito del bilancio consolidato	SEDE LEGALE

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

### Eventuale appartenenza a un Gruppo

La vostra società appartiene al Gruppo A.C.S.M. che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-bis quarto comma, C.C) tramite la società A.C.S.M. SpA.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società. Segnaliamo, peraltro, che la Società redige il bilancio consolidato.

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2015	31/12/2014
B) Immobilizzazioni	35.774.324	31.391.595
C) Attivo circolante	27.130.575	30.703.772
D) Ratei e risconti attivi	107.970	92.039
<b>Totale attivo</b>	<b>63.012.869</b>	<b>62.187.406</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	600.000	600.000
Riserve	37.774.217	35.320.391
Utile (perdita) dell'esercizio	1.805.916	3.653.823
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>40.180.133</b>	<b>39.574.214</b>
B) Fondi per rischi e oneri	761.256	808.618
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.163.734	1.055.546
D) Debiti	20.769.528	19.067.732
E) Ratei e risconti passivi	138.218	1.681.296
<b>Totale passivo</b>	<b>63.012.869</b>	<b>62.187.406</b>

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2015	31/12/2014
A) Valore della produzione	11.443.002	14.574.867
B) Costi della produzione	9.577.933	10.846.140
C) Proventi e oneri finanziari	871.602	2.469.771
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(391.828)	(1.172.975)
Imposte sul reddito dell'esercizio	538.927	1.371.700
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.805.916</b>	<b>3.653.823</b>

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

### Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di coprire l'intera perdita d'esercizio utilizzando il fondo di riserva straordinario.

## **Nota integrativa, parte finale**

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Vicepresidente del Consiglio di amministrazione  
Michele Pedrini

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE  
ai sensi dell'Art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39**

All'Assemblea degli Azionisti di PRIMIERO ENERGIA S.p.A.

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D. Lgs. 39/10.

Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

**TREVOR S.R.L.**

TRENTO (Sede Legale) - VIA BRENNERO, 139- 38121 TRENTO - TEL. 0461/828492 - FAX 0461/829808 - e-mail: trevor.tn@trevor.it

ROMA - VIA RONCIGLIONE, 3 - 00191 ROMA - TEL. 06/3290936 - FAX 06/36382032 - e-mail: trevor.rm@trevor.it

MILANO - VIA LAZZARETTO, 19 - 20124 MILANO - TEL. 02/67078859 - FAX. 02/66719295 - e-mail: trevor.mi@trevor.it

C.F. - P.I. e REGISTRO DELLE IMPRESE DI TRENTO N. 01128200225

CAPITALE SOCIALE 50.000 EURO

*Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di PRIMIERO ENERGIA S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di PRIMIERO ENERGIA S.p.A., con il bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di PRIMIERO ENERGIA S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Trento, 15 aprile 2017

TREVOR S.r.l.



Severino Sartori

Socio

**Relazione del Collegio sindacale al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016**  
**redatta ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c.**

All'assemblea dei soci della società PRIMIERO ENERGIA S.p.A.

**Premessa**

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31/12/2016, ha svolto il suo mandato unicamente con riferimento al controllo di legalità previsto dall'art. 2403 c.c.

La revisione legale dei conti, ora prevista dall'art. 14, D.Lgs. 39/2010, ai sensi dell'art. 2409-bis c.c. e dello statuto sociale è affidata alla società di revisione Trevor S.r.l.

La presente relazione è quindi redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

**Relazione del collegio sindacale al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 redatta ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c.**

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 22/03/2017, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

- progetto di bilancio, completo di rendiconto finanziario e nota integrativa;
- relazione sulla gestione.

L'impostazione della presente relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1. delle «Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate», emanate dal CNDCEC e vigenti dal 30 settembre 2015.

**Le novità del D.Lgs. 139/2015**

Il collegio sindacale ha preso atto che l'organo di amministrazione ha tenuto conto dei nuovi schemi di bilancio di cui al D.Lgs. 139/2015.

Il collegio sindacale ha pertanto verificato che le variazioni apportate alla forma del bilancio rispetto a quella adottata per i precedenti esercizi non modificano in alcun modo la sostanza del suo contenuto né i raffronti con i valori relativi alla chiusura dell'esercizio precedente.

L'organo amministrativo ha indicato in nota integrativa le scritture di rettifica e/o riclassifica al bilancio al 31/12/2015 per consentire la comparazione dei dati di bilancio dei due esercizi.

In relazione ai crediti ed ai debiti, non sono indicati in base al criterio del costo ammortizzato in quanto scadenti entro 12 mesi.

Poiché il bilancio della società è redatto nella forma cosiddetta «ordinaria», è stato verificato che l'organo di amministrazione, nel compilare la nota integrativa e preso atto dell'obbligatorietà delle 53 tabelle previste dal modello XBRL, ha utilizzato soltanto quelle che presentavano valori diversi

da zero.

### **Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati**

Il collegio sindacale, tenuto conto:

- i) della tipologia dell'attività svolta dalla società;
- ii) della sua struttura organizzativa e contabile;
- iii) delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda;

ha pianificato l'attività di vigilanza – fase nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai tre parametri sopra citati – e l'ha attuata mediante il riscontro positivo riguardo a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato quindi possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto dall'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la «forza lavoro» non sono sostanzialmente mutate (26);
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per 2 ultimi esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume quindi l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, co. 2, c.c. e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, co. 5, c.c.;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali.

### **Attività svolta**

Durante le verifiche periodiche, nonché durante la partecipazione ai consigli di amministrazione, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo





particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. Si sono anche avuti confronti con il personale che, all'interno della società, si occupa degli aspetti contabili e fiscali su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo. Si è altresì avuto un incontro con il soggetto incaricato della revisione legale.

Il collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura – amministratori e dipendenti - e con la società di revisione, si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;

- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

#### **Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, co. 1, c.c.;
- la revisione legale è affidata alla società di revisione TREVOR S.r.l. che ha predisposto la propria relazione ex art. 14, D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, relazione che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa e pertanto il giudizio rilasciato è positivo.

È quindi stato esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale vengono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura, in particolare alla luce del D.Lgs. 139/2015, e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta

conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;

- è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella nota integrativa per quanto attiene l'assenza di posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'euro;
- sono state fornite in nota integrativa le informazioni richieste dall'art. 2427-bis c.c., relative agli strumenti finanziari derivati e per le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value, laddove presente la casistica;
- il sistema dei «conti d'ordine e garanzie rilasciate», abrogato dal D.Lgs. 139/2015, è stato sostituito da apposita indicazione in nota integrativa, degli impegni, garanzie e passività potenziali;
- sono state acquisite informazioni dell'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la copertura del risultato di esercizio esposta in chiusura della nota integrativa, il collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

#### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere negativo per euro 713.071.

#### **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del collegio sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

Primiero San Martino di Castrozza, 15/04/2017

Il Collegio sindacale

VINDUSKA MARCO \_\_\_\_\_

PEDROTTI DEBORA \_\_\_\_\_

CASTELLAZ MARINO \_\_\_\_\_





**PRIMERO ENERGIA S.p.A.**

Via A. Guadagnini, 31

38054 - PRIMERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN)

Tel. 0439 763030 - Fax 0439 765665

[www.primeroenergia.com](http://www.primeroenergia.com)

[info@primeroenergia.com](mailto:info@primeroenergia.com)

P.iva: 01699790224

Direzione e coordinamento di Azienda Consorziale Servizi Municipalizzati S.p.A.  
PRIMERO SAN MARTINO DI CASTROZZA (TN)