

## 711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO

Data chiusura esercizio 31/12/2021

**DOLOMITI ENERGIA HOLDING  
S.P.A.**

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale: ROVERETO TN VIA MANZONI 24

Codice fiscale: 01614640223

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI

### Indice

Capitolo 1 - PROSPETTO CONTABILE .....	2
Capitolo 2 - NOTA INTEGRATIVA .....	8
Capitolo 3 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA .....	80
Capitolo 4 - RELAZIONE GESTIONE .....	85
Capitolo 5 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE .....	163
Capitolo 6 - RELAZIONE SINDACI .....	169



Bilancio 2021

**DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA**

\*\*\*

**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**al 31 dicembre 2021**



Bilancio 2021

## INDICE

### Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

Situazione patrimoniale e finanziaria.....	pag. 81
Conto economico complessivo .....	pag. 82
Rendiconto finanziario.....	pag. 83
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto .....	pag. 84
Note illustrative .....	pag. 85



Bilancio 2021

## Situazione patrimoniale e finanziaria

(dati in Euro)	Note	Al 31 dicembre,	
		2021	2020
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Diritti d'uso	8.1	2.369.873	2.798.342
Attività immateriali	8.2	17.937.250	15.190.093
Immobili, impianti e macchinari	8.3	45.192.821	45.858.881
Partecipazioni	8.4	822.955.286	802.650.727
Attività finanziarie non correnti	8.5	4.000.000	-
Attività per imposte anticipate	8.6	8.032.104	9.660.993
Altre attività non correnti	8.7	404.310	79.352
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>900.891.644</b>	<b>876.238.388</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	8.8	451.790	142.768
Crediti commerciali	8.9	16.329.166	11.078.682
Crediti per imposte sul reddito	8.10	6.988.798	-
Attività finanziarie correnti	8.11	534.247.159	95.595.550
Altre attività correnti	8.12	17.181.237	10.917.736
Disponibilità liquide	8.13	77.263.194	15.494.818
<b>Totale attività correnti</b>		<b>652.461.344</b>	<b>133.229.554</b>
<b>Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation</b>	8.14	-	6.013.540
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.553.352.988</b>	<b>1.015.481.482</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	8.15	411.496.169	411.496.169
Riserve	8.15	122.079.328	104.946.850
Riserva IAS 19	8.15	(465.677)	(119.504)
Risultato netto dell'esercizio	8.15	45.298.156	53.000.677
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>578.407.976</b>	<b>569.324.192</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi e oneri non correnti	8.16	1.372.389	1.395.055
Benefici ai dipendenti	8.17	2.861.522	3.197.094
Passività per imposte differite	8.6	116.591	132.408
Passività finanziarie non correnti	8.18	194.485.876	107.146.186
Altre passività non correnti	8.19	42.241	537.089
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>198.878.619</b>	<b>112.407.832</b>
<b>Passività correnti</b>			
Fondi per rischi e oneri correnti	8.16	858.131	1.808.321
Debiti commerciali	8.20	17.325.365	14.957.900
Passività finanziarie correnti	8.18	737.710.535	306.721.180
Debiti per imposte sul reddito	8.10	-	2.527.402
Altre passività correnti	8.19	20.172.362	7.734.655
<b>Totale passività correnti</b>		<b>776.066.393</b>	<b>333.749.458</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.553.352.988</b>	<b>1.015.481.482</b>



Bilancio 2021

## Conto economico complessivo

(dati in Euro)	Note	Al 31 dicembre,	
		2021	2020
Ricavi	9.1	16.078.351	8.096.543
Altri ricavi e proventi	9.2	31.646.834	33.058.027
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>47.725.185</b>	<b>41.154.570</b>
Costi per materie prime, di consumo e merci	9.3	(10.187.620)	(5.692.721)
Costi per servizi	9.4	(22.194.227)	(20.828.784)
Costi del personale	9.5	(13.170.433)	(12.395.966)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	9.6	(9.378.940)	(8.541.279)
Altri costi operativi	9.7	(1.868.118)	(2.222.632)
<b>Totale costi</b>		<b>(56.799.338)</b>	<b>(49.681.382)</b>
Proventi e oneri da Partecipazioni	9.8	51.902.276	59.419.863
<b>Risultato operativo</b>		<b>42.828.123</b>	<b>50.893.051</b>
Proventi finanziari	9.9	3.883.876	2.241.780
Oneri finanziari	9.9	(2.835.422)	(1.280.916)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>43.876.577</b>	<b>51.853.915</b>
Imposte	9.10	1.421.579	1.146.762
<b>Risultato dell'esercizio (A)</b>		<b>45.298.156</b>	<b>53.000.677</b>
<b>Componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico</b>			
Utili/(perdite) attuariali per benefici a dipendenti		(13.627)	(153.984)
Effetto fiscale su utili/(perdite) attuariali per benefici a dip.		(332.546)	60.431
<b>Totale delle componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B1)</b>		<b>(346.173)</b>	<b>(93.553)</b>
<b>Componenti del conto economico complessivo che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico</b>			
Utili/(perdite) su strumenti di cash flow hedge		3.815.773	(2.842.972)
Effetto fiscale su variazione fair value derivati cash flow hedge		(1.171.343)	834.333
<b>Totale delle componenti del conto economico complessivo che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico (B2)</b>		<b>2.644.430</b>	<b>(2.008.639)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)= (B1)+(B2)</b>		<b>2.298.257</b>	<b>(2.102.192)</b>
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio (A)+(B)</b>		<b>47.596.413</b>	<b>50.898.485</b>



Bilancio 2021

## Rendiconto finanziario

(dati in migliaia di Euro)	Note	Al 31 dicembre,	
		2021	2020
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>45.298</b>	<b>53.001</b>
Rettifiche per:			
Ammortamenti di:			
- diritti d'uso	9.6	570	550
- attività immateriali	9.6	6.170	5.524
- immobili, impianti e macchinari	9.6	2.639	2.468
Accantonamenti/ (assorbimenti) fondi per rischi e oneri	8.16; 8.17	475	833
(Proventi)/ oneri da partecipazioni	9.8	(51.902)	(59.420)
(Proventi)/ oneri finanziari	9.9	(1.048)	(961)
(Plusvalenze)/ minusvalenze da realizzo di immobili, impianti e macchinari		(88)	65
Altri elementi non monetari	9.5	(10)	177
Imposte sul reddito	9.10	(1.422)	(1.147)
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>		<i>682</i>	<i>1.090</i>
Variazioni di capitale circolante netto:			
(Incremento)/ decremento di rimanenze	8.8	(309)	348
(Incremento)/ decremento di crediti commerciali	8.9	(5.250)	2.745
(Incremento)/ decremento di altre attività	8.12	37.688	33.466
Incremento/ (decremento) di debiti commerciali	8.20	2.367	2.470
Incremento/ (decremento) di altre passività	8.19	(1.166)	(1.283)
Dividendi incassati	9.8	52.032	19.609
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	9.9	2.608	2.444
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	9.9	(3.030)	(1.060)
Utilizzo fondi per rischi e oneri	8.16; 8.17	(2.129)	(1.137)
Imposte sul reddito pagate		(38.993)	(34.984)
<b>Cash flows da attività operativa (a)</b>		<b>44.500</b>	<b>23.708</b>
Investimenti netti in beni immateriali	8.2	(8.968)	(8.011)
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari	8.3	(1.834)	(3.089)
Investimenti netti in partecipazioni	8.4	(16.235)	(18.249)
(Incremento)/ decremento di altre attività di investimento	8.11	(441.363)	(43.611)
<b>Cash flows da attività di investimento (b)</b>		<b>(468.400)</b>	<b>(72.960)</b>
Aumenti di capitale/ Cessione azioni proprie	8.15	-	14.871
Debiti finanziari (nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine)	8.18	100.000	-
Debiti finanziari (rimborsi e altre variazioni nette)	8.18	424.181	65.899
Dividendi pagati		(38.513)	(34.039)
<b>Cash flows da attività di finanziamento (c)</b>		<b>485.668</b>	<b>46.731</b>
Effetto variazione dei cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d)		-	-
Incremento/ (decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a+b+c+d)		61.768	(2.521)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		<b>15.495</b>	<b>18.016</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>		<b>77.263</b>	<b>15.495</b>



Bilancio 2021

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato netto dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo all'1 gennaio 2020	411.496	32.916	994	(67.552)	123.254	36.485	537.593
Operazioni con gli azionisti:							
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(34.039)	(34.039)
Vendita azioni proprie	-	-	-	14.037	834	-	14.871
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	14.037	834	(34.039)	(19.168)
Destinazione del risultato d'esercizio a riserva	-	1.825	-	-	621	(2.446)	-
Risultato complessivo dell'esercizio:							
Risultato netto	-	-	-	-	-	53.001	53.001
Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	(2.102)	-	(2.102)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	(2.102)	53.001	50.899
Saldo al 31 dicembre 2020	411.496	34.741	994	(53.515)	122.607	53.001	569.324
Operazioni con gli azionisti:							
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(38.513)	(38.513)
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	(38.513)	(38.513)
Destinazione del risultato d'esercizio a riserva	-	2.650	-	-	11.838	(14.488)	-
Risultato complessivo dell'esercizio:							
Risultato netto	-	-	-	-	-	45.298	45.298
Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	2.299	-	2.299
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	2.299	45.298	47.597
Saldo al 31 dicembre 2021	411.496	37.391	994	(53.515)	136.744	45.298	578.408



Bilancio 2021

## NOTE ILLUSTRATIVE

### 1. Informazioni generali

Dolomiti Energia Holding S.p.A. (la "Società" oppure "DEH") opera principalmente nella gestione di partecipazioni societarie ed in via marginale nella produzione di energia da fonte idroelettrica. Dolomiti Energia Holding S.p.A. è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Rovereto in via Alessandro Manzoni n. 24. Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale della Società era detenuto da:

SOCIO	N. AZIONI SPETTANTI	%
<b>ENTI PUBBLICI</b>		
FINDOLOMITI ENERGIA Srl	196.551.963	47,77%
COMUNE DI TRENTO	24.008.946	5,83%
COMUNE DI ROVERETO	17.852.031	4,34%
BIM ADIGE	3.322.260	0,81%
BIM SARCA MINCIO GARDA	3.322.260	0,81%
BIM BRENTA	819.407	0,20%
BIM CHIESE	819.407	0,20%
ALTRI ENTI PUBBLICI	12.564.567	3,05%
<b>UTILITY</b>		
AGS RIVA DEL GARDA	4.861.800	1,18%
AMBIENTE ex STET	12.437.119	3,02%
AIR - AZ. INTERCOMUNALE ROTALIANA	4.085.912	0,99%
ACSM PRIMIERO	823.006	0,20%
CONSORZIO ELETTRICO DI STORO	2.741.118	0,67%
PRIMIERO ENERGIA	2.430.900	0,59%
CONS. ELETTRICO INDUSTRIALE DI STENICO	2.293.658	0,56%
AZ. SERVIZI MUNICIPALIZZATA - TIONE	14.622	0,00%
CONSORZIO ELETTRICO DI POZZA DI FASSA	930.232	0,23%
<b>PRIVATI</b>		
FT ENERGIA	28.286.874	6,87%
EQUITIX ITALIA HOLDCO 1 Srl	20.574.809	5,00%
I.S.A. - IST. ATESENO DI SVILUPPO SpA	17.175.532	4,17%
FONDAZIONE CARITRO	21.878.100	5,32%
ENERCOOP Srl	7.303.825	1,77%
MONTAGNA Sig.ra ERMINIA	27.540	0,01%
ELETTROMETALLURGICA TRENTINA Srl	203	0,00%
POMARA dott.ssa LUCIANA	203	0,00%
<b>ENTI PUBBLICI</b>	<b>259.260.841</b>	<b>63,00%</b>
<b>PRIVATI</b>	<b>95.247.086</b>	<b>23,15%</b>
<b>UTILITY</b>	<b>30.618.367</b>	<b>7,44%</b>
<b>AZIONI PROPRIE</b>	<b>26.369.875</b>	<b>6,41%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>411.496.169</b>	<b>100%</b>





Bilancio 2021

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella predisposizione e redazione del bilancio d'esercizio della Società (il "**Bilancio d'esercizio**"). Tali principi contabili sono stati applicati in modo coerente per tutti gli esercizi presentati nel presente documento.

### 2.1 Base di preparazione

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, ha introdotto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS"), emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), e adottati dall'Unione Europea ("UE IFRS" oppure "Principi Contabili Internazionali") per la redazione dei bilanci delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 28 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, successivamente modificato dal Decreto-legge n. 91 del 24 giugno 2014, con il quale è stata disciplinata, tra l'altro, la facoltà, per le società non quotate, di adottare i Principi Contabili Internazionali per la redazione del loro bilancio d'esercizio.

La Società ha deciso di avvalersi di detta opzione per la predisposizione del proprio bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, identificando quale data di transizione agli IFRS il 1° gennaio 2015 (la "**Data di Transizione**"). Inoltre, il 14 luglio 2017 la Società ha concluso le operazioni di quotazione presso il mercato regolamentato irlandese (Irish Stock Exchange) del prestito obbligazionario già in essere per un importo residuo di nominali euro 5 milioni, assumendo la qualifica di Ente di Interesse Pubblico (EIP) e pertanto con obbligo di redazione dei propri bilanci conformemente ai principi UE IFRS.

Il Bilancio d'esercizio 2021 è stato redatto in conformità agli UE IFRS in vigore alla data di approvazione dello stesso. Si precisa che per UE IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS), tutte le interpretazioni dell'*"International Reporting Interpretations Committee"* (IFRIC), precedentemente denominate "*Standing Interpretations Committee*" (SIC) che, alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il Bilancio d'esercizio è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale e sulla base del criterio convenzionale del costo storico, ad eccezione di alcune poste contabili che sono rilevate al *fair value*, in accordo con le disposizioni contenute nei Principi Contabili Internazionali.

Il presente Bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base delle migliori conoscenze degli UE IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

Relativamente agli impatti della pandemia Covid-19, oltre a quanto più dettagliatamente commentato in Relazione sulla Gestione, nell'analisi delle stime e delle assunzioni che



Bilancio 2021

caratterizzano i valori di bilancio sono stati considerati gli effetti dell'emergenza sanitaria in atto ed i valori di bilancio riflettono gli eventuali impatti. Gli effetti sull'attività della Società sono stati descritti nella Relazione sulla Gestione; allo stato attuale non sono stati individuati rischi specifici conseguenti alla pandemia Covid-19 che possono incidere sulla capacità della Società di adempiere ai propri impegni.

Il presente progetto di Bilancio d'esercizio è oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 aprile 2022.

## **2.2. Forma e contenuto dei prospetti contabili**

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili la Società ha operato le seguenti scelte:

- i) il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria espone separatamente le attività correnti e non correnti e, analogamente, rappresenta le passività correnti e non correnti;
- ii) il prospetto di conto economico complessivo d'esercizio include, oltre che il risultato del periodo, anche le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che, per espressa previsione dei Principi Contabili Internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto;
- iii) il rendiconto finanziario d'esercizio è rappresentato secondo il metodo indiretto.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il presente bilancio è stato redatto in euro, valuta funzionale della Società. I valori riportati negli schemi di bilancio nonché nelle tabelle di dettaglio incluse nella nota esplicativa, sono espressi in migliaia di euro, salvo diversamente indicato.

Il Bilancio d'esercizio è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## **2.3 Rapporti con le Società controllate**

In merito ai contratti di servizio stipulati con alcune società del gruppo, si segnala che:

- a) è stata sottoscritta una convenzione tra Dolomiti Energia Holding S.p.A. ed alcune società controllate per la gestione accentrata della liquidità aziendale e dei pagamenti dei fornitori (Cash Pooling);
- b) la Società si è avvalsa della normativa prevista dall'art. 73 ultimo comma, D.P.R. 633/72 (IVA di Gruppo) per i versamenti IVA;
- c) la Società ha optato per il consolidato fiscale per quanto attiene le imposte dirette.



Bilancio 2021

## 2.4 Criteri di valutazione

### Diritti d'uso (Lease)

La Società detiene beni materiali utilizzati nello svolgimento della propria attività aziendale, attraverso contratti di noleggio a lungo termine. Alla data di inizio del contratto si determina se lo stesso è o contiene un lease. La definizione di lease prevista dall'IFRS 16 viene applicata quando il contratto trasferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività sottostante per un periodo di tempo, in cambio di un corrispettivo. La Società rileva un'attività consistente nel diritto di utilizzo dell'attività sottostante e una passività del lease alla data di decorrenza del contratto (ossia, la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso). L'attività consistente nel diritto di utilizzo rappresenta il diritto del locatario a utilizzare l'attività sottostante per la durata del lease e la sua valutazione iniziale corrisponde alla passività del lease, inizialmente valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il contratto, da corrispondere lungo la sua durata. Nel calcolare il valore attuale dei pagamenti dovuti, si utilizza il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data di decorrenza del lease. Dopo la data di decorrenza, la passività del leasing è valutata al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo e rideterminata al verificarsi di taluni eventi. La Società applica l'eccezione alla rilevazione prevista per i lease a breve termine ai propri contratti con durata uguale o inferiore a 12 mesi dalla data di decorrenza; applica, inoltre, l'eccezione alla rilevazione prevista per i lease nei quali l'attività sottostante è di "modesto valore" e il cui importo è stimato come non significativo. I pagamenti dovuti per i lease a breve termine e per quelli in cui l'attività sottostante è di modesto valore sono rilevati come costo a quote costanti per la durata del contratto. Conformemente con le disposizioni del principio, la Società espone separatamente gli interessi passivi sulle passività del lease e le quote di ammortamento delle attività consistenti nel diritto di utilizzo.

### Attività immateriali

Le concessioni e le altre attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Le concessioni e le altre attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società per le attività immateriali è di seguito esposta:

	Durata/Aliquota %
Concessioni	20 anni
Diritti di brevetto e software	20%



Bilancio 2021

### **Immobili, impianti e macchinari**

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per rendere possibile il loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione ai sensi dello IAS 23 sono capitalizzati sul bene stesso come parte del suo costo.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività.

Le migliorie su beni di terzi accolgono i costi sostenuti per l'allestimento e l'ammodernamento di immobili posseduti a titolo diverso dalla proprietà.

Gli ammortamenti sono imputati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

La vita utile stimata dalla Società per le singole categorie di immobilizzazioni materiali è di seguito riportata:

	Aliquota %
<b>Energia elettrica</b>	
centrali idroelettriche	2,0%
centrali termoelettriche	2,5%
attrezzatura idroelettrica	8,3%
impianti fotovoltaici	5,0%
<b>Altre</b>	
fabbricati civili	3,3%
Automezzi	12,5%
macchine elettroniche	16,7%

Per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali acquisite in sede di fusione per incorporazione di SIT S.p.A. e A.S.M. S.p.A. in data 16.12.2002, il trattamento contabile è il seguente:



Bilancio 2021

#### **Cespiti provenienti da A.S.M. S.p.A. acquisiti prima del 31.12.1997**

I cespiti acquisiti prima della data suddetta sono ammortizzati secondo la loro vita residua media, come indicato dalla perizia giurata effettuata per la trasformazione di ASM da Municipalizzata a società per azioni.

#### **Cespiti provenienti da SIT S.p.A. acquisiti prima del 31.12.1997**

I cespiti acquisiti prima del 31.12.1997 sono ammortizzati secondo la loro vita media residua, come indicato dalla perizia giurata effettuata per il conferimento dei titoli azionari di SIT in Dolomiti Energia (oggi Dolomiti Energia Holding SpA).

#### **Cespiti acquisiti dopo il 31.12.1997**

I cespiti acquisiti dopo il 31.12.1997 sono ammortizzati secondo la loro vita utile, come indicata dalla perizia giurata effettuata per la trasformazione di ASM da Municipalizzata a società per azioni.

#### **Rivalutazione cespiti 01.01.2003 per operazione di fusione**

Il plusvalore di euro 44.276.481, emerso dalla valutazione relativa all'operazione straordinaria di fusione per incorporazione di SIT e ASM in Dolomiti Energia (oggi Dolomiti Energia Holding SpA), confermata dal perito indicato dal Presidente del Tribunale, è stato allocato come sotto descritto:

- per euro 8.107.734 sui beni Dolomiti Energia S.p.A. (attuale Dolomiti Energia Holding SpA)
  - terreni euro 5.907.256
  - nuova sede fabbricato euro 2.200.478
- per euro 36.168.747 sui beni del ciclo idrico e del gas conferiti in Dolomiti Reti S.p.A. (oggi Novareti SpA).

Tali plusvalori sono ammortizzati secondo le vite residue medie delle singole categorie determinate dalla perizia giurata effettuata per la determinazione dei cambi azionari per la fusione.

#### **Riduzione di valore di attività non finanziarie**

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività non finanziarie sono analizzate per verificare l'esistenza di indicatori di un'eventuale riduzione del loro valore. Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività non finanziarie, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile al netto degli oneri di dismissione. I flussi di cassa attesi sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e dimostrabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni



Bilancio 2021

provenienti dall'esterno. I flussi finanziari futuri attesi utilizzati per determinare il valore d'uso si basano sul più recente piano industriale, approvato dal management e contenente le previsioni di ricavi, costi operativi e investimenti. Per i beni che non generano flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla *cash generating unit* (ossia il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo) cui essi appartengono. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività non riflesse nelle stime dei flussi di cassa. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il *Weighted Average Cost of Capital* (WACC). Il valore d'uso è determinato al netto dell'effetto fiscale in quanto questo metodo produce valori sostanzialmente equivalenti a quelli ottenibili attualizzando i flussi di cassa al lordo delle imposte ad un tasso di sconto ante imposte derivato, in via iterativa, dal risultato della valutazione post imposte. La valutazione è effettuata per singola attività o per *cash generating unit*. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, il valore delle attività è ripristinato e la rettifica è rilevata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). Il ripristino è effettuato al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziate qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

#### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint ventures, sono iscritte al costo di acquisizione o di costituzione.

In presenza di evidenze di perdita di valore (cd "indicatori di impairment"), la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata attraverso il confronto tra il valore di carico e il maggiore tra il valore d'uso, determinato attualizzando i flussi di cassa prospettici della partecipazione, e, ove possibile, il valore ipotetico di vendita determinato sulla base di transazioni recenti o multipli di mercato.

La quota di perdite eccedente il valore di carico contabile è eventualmente rilevata in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la Società ritiene sussistenti obbligazioni legali o implicite alla copertura delle perdite e comunque nei limiti del patrimonio netto contabile. Qualora l'andamento successivo della partecipata oggetto di svalutazione evidenzia un miglioramento tale da far ritenere che siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni rilevate negli esercizi precedenti.

I dividendi da partecipazioni sono rilevati a conto economico quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.





Bilancio 2021

### **Crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti**

Per crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti si intendono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. I crediti commerciali e gli altri crediti sono classificati nello stato patrimoniale nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Tali attività finanziarie sono iscritte all'attivo patrimoniale nel momento in cui la Società diviene parte dei contratti connessi alle stesse e sono eliminate dall'attivo dello stato patrimoniale, quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati all'attività ceduta.

I crediti commerciali e le altre attività correnti e non correnti sono originariamente iscritti al loro *fair value* e, in seguito, al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo, ridotto per perdite di valore.

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate a conto economico quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito sulla base dei termini contrattuali.

Il valore dei crediti commerciali è esposto in bilancio al netto del relativo fondo svalutazione, determinato in base alle situazioni di rischio al fine di allineare il valore di iscrizione dei crediti al valore di presumibile realizzo.

### **Attività finanziarie non derivate**

Le attività finanziarie non derivate si caratterizzano per pagamenti fissi o determinabili e non quotati in un mercato attivo, per le quali l'obiettivo della Società è di conseguire i flussi finanziari contrattuali, rappresentati dal pagamento della quota capitale e interesse. Tali attività finanziarie sono classificate tra le attività correnti se la loro scadenza risulta essere entro 12 mesi, altrimenti sono classificate tra le attività non correnti.

Le attività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value*, inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato con il criterio del tasso di interesse effettivo e soggetti a verifica per riduzione di valore.

La Società valuta ad ogni data di bilancio se vi è un'obiettiva evidenza che un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie abbia perso valore. Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie ha perso valore e deve essere svalutato se e solo se vi è l'evidenza obiettiva della perdita di valore come conseguenza di eventi successivi alla prima contabilizzazione dell'attività e che la perdita ha un impatto sui futuri flussi di cassa stimabili attendibilmente. L'obiettiva evidenza di perdite di valore delle attività può risultare dalle seguenti circostanze:

- i) significative difficoltà finanziarie del debitore;
- ii) inadempimenti contrattuali, come insolvenze nel pagamento di interessi o capitale;



Bilancio 2021

- iii) il creditore, per ragioni economiche o legali connesse alle difficoltà finanziarie del debitore, concede al debitore facilitazioni che altrimenti non avrebbe preso in considerazione;
- iv) è probabile che il debitore fallisca o sia assoggettato a procedure concorsuali; oppure
- v) scomparsa di un mercato attivo delle attività finanziarie.

#### Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono valutate al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di mercato alla data della chiusura contabile. Il costo medio ponderato viene determinato per periodo di riferimento relativamente ad ogni codice di magazzino. Il costo medio ponderato include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Le rimanenze di magazzino vengono costantemente monitorate e, qualora necessario, si procede alla svalutazione delle rimanenze obsolete con imputazione a Conto economico.

#### Strumenti finanziari derivati

Tutti gli strumenti finanziari derivati (inclusi i derivati impliciti, cosiddetti *embedded*) sono misurati al *fair value*.

Gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- i) *Fair value hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato ai fini di copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività iscritta, la variazione del *fair value* del derivato di copertura è rilevata nel conto economico, coerentemente con la valutazione del *fair value* delle attività e passività oggetto di copertura.
- ii) *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato ai fini di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati a una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.





Bilancio 2021

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'*hedge accounting*, le variazioni di *fair value* dello strumento finanziario derivato sono imputate a conto economico.

#### **Determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari**

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in un mercato attivo è invece determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide includono la cassa, i conti correnti bancari, i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine e ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa, ovvero trasformabili in disponibilità liquide entro 90 giorni dalla data di originaria acquisizione e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

#### **Azioni proprie**

I riacquisti di azioni proprie, in quanto strumenti rappresentativi del capitale conferito, sono dedotti dal capitale. Nessun utile o perdita è rilevato nel conto economico complessivo all'acquisto, vendita, emissione o cancellazione degli strumenti rappresentativi di capitale di un'entità. Il corrispettivo pagato o ricevuto è rilevato direttamente a patrimonio netto.

L'importo di azioni proprie possedute è indicato separatamente nelle note, secondo quanto previsto dallo IAS 1 Presentazione del bilancio. Un'entità presenta le informazioni integrative secondo quanto previsto dallo IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate se l'entità riacquista i propri strumenti rappresentativi di capitale da parti correlate.

#### **Passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti**

Le passività finanziarie (ad esclusione degli strumenti finanziari derivati), i debiti commerciali e gli altri debiti, sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento stimabile nei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento. Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.



Bilancio 2021

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

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione dei fondi viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato quale onere finanziario.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono eventualmente indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

### **Fondi relativi al personale**

I fondi relativi al personale includono: i) piani a contribuzione definita e ii) piani a benefici definiti.

Con riferimento ai piani a contribuzione definita, i costi relativi a tali piani sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Con riferimento ai piani a benefici definiti, le passività nette della Società sono determinate separatamente per ciascun piano, stimando il valore attuale dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e deducendo il *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano. Il valore attuale delle obbligazioni è basato sull'uso di tecniche attuariali che attribuiscono il beneficio derivante dal piano ai periodi in cui sorge l'obbligazione ad erogarlo (Metodo della Proiezione Unitaria del Credito) ed è basato su assunzioni attuariali che sono obiettive e tra loro compatibili. Le attività a servizio del piano sono rilevate e valutate al *fair value*.

Se da tale calcolo risulta una potenziale attività, l'importo da riconoscere è limitato al valore attuale di ogni beneficio economico disponibile sotto forma di futuri rimborsi o di riduzioni dei contributi futuri al piano (limite dell'attività).

Le componenti del costo dei benefici definiti sono rilevate come segue:



Bilancio 2021

- i costi relativi alle prestazioni di servizio sono rilevati a conto economico nella voce "costo del personale" mentre
- gli oneri finanziari netti sulla passività o attività a benefici definiti sono rilevati a conto economico come "Proventi/(oneri) finanziari", e sono determinati moltiplicando il valore della passività/(attività) netta per il tasso utilizzato per attualizzare le obbligazioni, tenendo conto dei pagamenti dei contributi e dei benefici avvenuti durante il periodo;
- le componenti di rimisurazione della passività netta, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, il rendimento delle attività (esclusi gli interessi attivi rilevati a Conto economico) e qualsiasi variazione nel limite dell'attività, sono rilevati immediatamente nel Conto economico complessivo, tra le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica. Tali componenti non devono essere riclassificati tra le componenti economiche in un periodo successivo.

### Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati al loro *fair value* quando sussiste la ragionevole certezza che tutte le condizioni necessarie al loro ottenimento risultino soddisfatte e che essi saranno ricevuti. I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati quali passività e accreditati a conto economico con un criterio sistematico negli esercizi necessari a contrapporli alle spese correlate.

I contributi pubblici in conto capitale, inclusi i contributi non monetari valutati al *fair value*, sono iscritti come ricavo differito, imputato come provento con un criterio sistematico e razionale durante la vita utile del bene.

### Attività e passività destinate alla vendita e Discontinued Operation

Le attività non correnti e le attività correnti e non correnti dei gruppi in dismissione sono classificate come destinate alla vendita se il relativo valore di iscrizione sarà recuperato principalmente attraverso la vendita. Questa condizione si considera rispettata quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per una vendita immediata nelle sue attuali condizioni. Le attività non correnti destinate alla vendita, le attività correnti e non correnti afferenti a gruppi in dismissione e le passività direttamente associabili sono rilevate nella situazione patrimoniale-finanziaria separatamente dalle altre attività e passività.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo *fair value* (valore equo), al netto dei costi di vendita. L'eventuale differenza tra il valore di iscrizione e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita è imputata a conto economico come svalutazione; le eventuali successive riprese di valore sono rilevate sino a concorrenza delle svalutazioni rilevate in precedenza, ivi incluse quelle riconosciute anteriormente alla qualificazione dell'attività come destinata alla vendita.

Le attività non correnti e le attività correnti e non correnti dei gruppi in dismissione, classificate come destinate alla vendita, costituiscono una discontinued operation se, alternativamente:

- rappresentano un ramo autonomo di attività significativo o un'area geografica di attività significativa; ovvero



Bilancio 2021

- fanno parte di un programma di dismissione di un significativo ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività significativa; o
- sono una controllata acquisita esclusivamente al fine della sua vendita.

I risultati delle discontinued operations, nonché l'eventuale plusvalenza/minusvalenza realizzata a seguito della dismissione, sono indicati distintamente nel conto economico in un'apposita voce, al netto dei relativi effetti fiscali; i valori economici delle discontinued operations sono indicati anche per gli esercizi posti a confronto.

#### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati in base al modello di rilevazione previsto dall'IFRS 15 basato su 5 steps:

- i. identificazione del contratto con il cliente. Per contratto si intende l'accordo commerciale approvato tra due o più parti che crea diritti e obbligazioni esigibili. Il principio contiene disposizioni specifiche per valutare se due o più contratti devono essere combinati tra di loro e per identificare le implicazioni contabili di una modifica contrattuale;
- ii. identificazione delle "Performance obligations" contenute nel contratto;
- iii. determinazione del "Transaction price". Al fine di determinare il prezzo dell'operazione occorre considerare, tra gli altri, i seguenti elementi:
  - eventuali importi riscossi per conto di terzi, che devono essere esclusi dal corrispettivo;
  - componenti variabili del prezzo (quali performance bonus, penali, sconti, rimborsi, incentivi, ecc.);
  - componente finanziaria, nel caso in cui i termini di pagamento concedano al cliente una dilazione significativa;
- iv. allocazione del prezzo alle Performance obligations sulla base del "Relative Stand Alone Selling Price";
- v. rilevazione dei ricavi quando la Performance obligation è soddisfatta. Il trasferimento del bene o servizio avviene quando il cliente ottiene il controllo del bene o servizio e cioè quando ha la capacità di deciderne e/o indirizzarne l'uso e ottenerne sostanzialmente tutti i benefici. Viene sostituito il principio espresso dallo IAS 18 per cui il ricavo va rilevato guardando ai benefici ricavabili dall'attività e alla valutazione di probabilità di incasso del relativo credito. Il controllo può essere trasferito in un certo momento (point in time) oppure nel corso del tempo (over time).

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i. i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando, unitamente al controllo del bene stesso, i rischi e i benefici rilevanti della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente ed il loro ammontare può essere attendibilmente determinato;
- ii. i ricavi per vendita e trasporto di energia elettrica sono rilevati al momento dell'erogazione della fornitura o del servizio, ancorché non fatturati. Tali ricavi si basano sui prezzi di Borsa e sui prezzi contrattualizzati, tenuto conto, ove applicabili, delle tariffe e dei criteri previsti dai provvedimenti di legge e dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente, in



Bilancio 2021

vigore nel corso del periodo di riferimento. I ricavi non ancora riscontrati con la controparte sono determinati con opportune stime;

- iii. i ricavi per la vendita di certificati sono contabilizzati al momento delle cessioni.
- iv. i ricavi per prestazioni di servizi vengono registrati all'atto di erogazione o secondo le clausole contrattuali.

#### **Riconoscimento dei costi**

I costi sono riconosciuti al momento dell'acquisizione del bene o servizio.

#### **Imposte**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra il valore fiscale di un'attività o passività e il relativo valore contabile. Le imposte anticipate, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite e anticipate sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte, sulla base delle aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di bilancio.

Le imposte correnti, differite e anticipate sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto nei cui casi anche il relativo effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

### **3. Stime e assunzioni**

La predisposizione dei bilanci richiede, da parte degli amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, trovano fondamento in valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi rilevati in bilancio, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente elencate le voci che, relativamente alla Società, richiedono maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui risultati finanziari della Società.



Bilancio 2021

- a) Impairment Test: il valore contabile delle attività materiali e immateriali viene sottoposto a verifica periodica e ogni qualvolta le circostanze o gli eventi ne richiedano una più frequente verifica.
- Qualora si ritenga che il valore contabile di un gruppo di attività immobilizzate abbia subito una perdita di valore, lo stesso è svalutato fino a concorrenza del relativo valore recuperabile, stimato con riferimento al suo utilizzo o alla cessione futura, in relazione a quanto precisato nei più recenti piani aziendali. Si ritiene che le stime di tali valori recuperabili siano ragionevoli, tuttavia possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori recuperabili potrebbero produrre valutazioni diverse.
- b) Fondo svalutazione crediti commerciali: il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima degli amministratori circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.
- c) Imposte anticipate: la contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un imponibile fiscale negli esercizi futuri atto al loro recupero. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate.
- d) Fondi rischi e oneri: a fronte dei rischi legali sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione dei bilanci della Società.
- e) Fair value degli strumenti finanziari derivati: la determinazione del *fair value* di attività finanziarie non quotate, quali gli strumenti finanziari derivati, avviene attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate che richiedono assunzioni e stime di base. Tali assunzioni potrebbero non verificarsi nei tempi e nelle modalità previsti. Pertanto, le stime effettuate dalla Società potrebbero divergere dai dati a consuntivo.

#### 4. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal presente esercizio

Con decorrenza dal giorno 1 gennaio 2021 sono applicabili obbligatoriamente i seguenti principi contabili e modifiche ai principi contabili, emanati dallo IASB e recepiti, laddove previsto, dall'Unione Europea.

- Emendamenti all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16 "Interest Rate Benchmark Reform – Fase 2" (emessi in data 27 agosto 2020), applicabili dal giorno 1 gennaio 2021. Lo IASB ha suddiviso le proprie attività inerenti alla riforma dei tassi di interesse di riferimento in due fasi. La prima fase (che ha comportato modifiche agli IFRS 9, IAS 39 ed





Bilancio 2021

IFRS 7 applicabili dall'inizio dell'esercizio 2020) ha affrontato questioni che incidono sull'informativa finanziaria nel periodo precedente la sostituzione di un tasso di interesse di riferimento esistente con un tasso alternativo; una seconda fase, il cui obiettivo è assistere le entità nel fornire informazioni utili agli utenti del bilancio e supportare i redattori nell'applicazione dei principi IFRS quando vengono apportate modifiche ai flussi di cassa contrattuali o alle relazioni di copertura, a seguito del passaggio a tassi di riferimento alternativi quasi privi di rischio. In particolare, in questa seconda fase si è inteso stabilizzare le valutazioni dei flussi di cassa, evitando impatti a conto economico derivanti dal cambio di tasso utilizzato per le valutazioni.

- Emendamenti all'IFRS 16 Leases Covid 19 – Related Rent Concessions (emessi in data 28 maggio 2020), applicabili dal giorno 1 giugno 2020, con applicazione immediata consentita. L'emendamento consentiva ai locatari, come espediente pratico, di non considerare i singoli contratti di locazione per determinare se le agevolazioni concesse come conseguenza diretta della pandemia da Covid-19 fossero da classificarsi come modifiche contrattuali. Pertanto, se le condizioni sono soddisfatte, i locatari potevano riconoscere l'importo del canone condonato entro il 30 giugno 2021 a conto economico nell'esercizio di concessione; in mancanza di tale espediente, detto importo sarebbe stato rilevato a conto economico lungo la durata del contratto di locazione cui si riferisce. L'emendamento non riguardava i locatori. Il 31 marzo 2021, lo IASB ha modificato ulteriormente l'IFRS 16, estendendo il criterio per applicare l'espediente pratico alle concessioni che riducono i canoni di locazione originariamente dovuti entro il 30 giugno 2022. Quest'ultimo emendamento è in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal giorno 1 aprile 2021 o successivi, con applicazione anticipata consentita.

Con riferimento all'applicazioni di tali principi, emendamenti e nuove interpretazioni, si segnala che non sono stati rilevati effetti sul bilancio di esercizio 2021 della Società.

## **5. Principi contabili omologati dall'Unione Europea ma applicabili in esercizi successivi**

I seguenti principi contabili, modifiche di principi contabili e interpretazioni emanati dallo IASB e recepiti dall'Unione Europea alla data di presentazione del bilancio 2021, risultano applicabili obbligatoriamente dagli esercizi successivi al 2021.

- Emendamenti all'IFRS 3, allo IAS 16, allo IAS 37 e miglioramenti agli IFRS ciclo 2018-2020 (emessi in data 14 maggio 2020). Le modifiche, applicabili dal giorno 1 gennaio 2022 con applicazione anticipata consentita, risultano essere le seguenti:
  - IFRS 3 "Business Combinations". Le modifiche aggiornano un riferimento al quadro sistematico per la rendicontazione finanziaria, senza modificare i requisiti contabili per le aggregazioni aziendali;
  - IAS 16 "Property, Plant and Equipment". Le modifiche introducono l'impossibilità di ridurre il costo di immobili, impianti e macchinari dell'ammontare ricevuto dalla vendita di beni prodotti mentre si sta predisponendo l'asset per l'uso previsto. Tali vendite



Bilancio 2021

dovranno essere, per contro, rilevate a conto economico come proventi, così come i relativi costi;

- IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets". L'emendamento specifica quali costi devono essere considerati nel valutare se un contratto sarà oneroso ossia se i costi non discrezionali necessari per l'adempimento delle obbligazioni assunte superano i benefici economici che si suppone si otterranno dallo stesso contratto. È stato chiarito che i costi necessari per l'adempimento del contratto includono i costi incrementali, come ad esempio manodopera e materie prime dirette, e anche altri costi direttamente correlati all'adempimento che l'entità non può evitare, come ad esempio la ripartizione della quota di ammortamento di un elemento di immobili, impianti e macchinari utilizzato per l'adempimento del contratto;
- Miglioramenti annuali IFRS ciclo 2018-2020. Si tratta di modifiche che chiariscono, correggono o rimuovono diciture o formulazioni ridondanti o conflittuali nel testo dei relativi principi. Risultano apportate lievi modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 9, allo IAS 41 e agli esempi illustrativi che accompagnano l'IFRS 16.

La loro applicazione si ritiene non comporterà effetti per la Società.

- IFRS 17 "Insurance Contracts" (emesso in data 18 maggio 2017), incluso l'emendamento all'IFRS 17 emesso in data 25 giugno 2020. Il nuovo principio contabile individua i criteri per la rilevazione, misurazione e la presentazione nonché l'informativa da fornire con riferimento ai contratti assicurativi. A seguito di sua omologazione, andrà a sostituire integralmente il principio IFRS 4 Contratti assicurativi emesso nel 2005. L'IFRS 17 sarà applicato a tutti i tipi di contratti assicurativi, con riferimento alle entità emittenti. Lo scopo del nuovo principio è di fornire un modello per la rilevazione contabile dei contratti assicurativi, maggiormente utile e coerente per tutte le entità assicuratrici. Il nuovo principio sarà applicabile dagli esercizi che iniziano dal giorno 1° gennaio 2023 e sarà richiesta la presentazione di dati comparativi; l'applicazione anticipata è consentita alle entità che applicano l'IFRS 9 entro o prima della data di prima applicazione dell'IFRS 17. L'applicazione non comporta effetti per la Società.

#### **6. Principi contabili applicabili in esercizi successivi ma non ancora omologati dall'Unione Europea**

- Emendamenti allo IAS 1 "Presentation of financial statements" (emessi in data 23 gennaio 2020 e 15 luglio 2020). Le modifiche, applicabili dal giorno 1° gennaio 2023, chiariscono i requisiti da considerare per determinare se, nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, i debiti e le altre passività con una data di regolamento incerta debbano essere classificati come correnti o non correnti (inclusi i debiti estinguibili mediante conversione in strumenti di capitale). Le modifiche proposte intendono chiarire:
  - che la classificazione di una passività come corrente o non corrente si basa sui diritti dell'entità alla data di chiusura dell'esercizio; e
  - il legame tra l'estinzione della passività e il deflusso di risorse finanziarie dall'entità.





Bilancio 2021

- Emendamenti allo IAS 1 "Presentation of financial statements" e IFRS Practice Statement 2 (emessi in data 12 febbraio 2021). Sono modificati i requisiti di informativa in materia di principi contabili da "principi contabili significativi" a "informativa sui principi contabili significativi". Le modifiche forniscono indicazioni su quando è probabile che le informazioni sui principi contabili siano considerate significative. Le modifiche allo IAS 1 sono efficaci a partire dagli esercizi che iniziano il o dopo il giorno 1° gennaio 2023; è consentita l'applicazione anticipata. Poiché gli IFRS Practice Statement sono linee guida non obbligatorie, non è stata specificata alcuna data di entrata in vigore obbligatoria per le modifiche all'IFRS Practice Statement 2.
- Emendamenti allo IAS 8 "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors: definition of accounting estimates" (emessi in data 12 febbraio 2021). Le modifiche, applicabili dal giorno 1° gennaio 2023, hanno aggiunto la definizione di "stime contabili" nello IAS 8 ed hanno inoltre chiarito che gli effetti di un cambiamento in un input o in una tecnica di valutazione sono cambiamenti nelle stime contabili, a meno che non derivino dalla correzione di errori del periodo precedente.
- Emendamenti allo IAS 12 "Income taxes: deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction" (emessi in data 7 maggio 2021). Le modifiche, applicabili dal giorno 1° gennaio 2023, chiariscono se l'esenzione per la rilevazione iniziale si applica a determinate operazioni che comportano la rilevazione simultanea sia di un'attività che di una passività (ad esempio un leasing nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16). Le modifiche introducono un criterio aggiuntivo per l'esenzione dalla rilevazione iniziale prevista dallo IAS 12.15, per cui l'esenzione non si applica alla rilevazione iniziale di un'attività o passività che, al momento dell'operazione, dia luogo a uguali differenze temporanee tassabili e deducibili.
- Emendamenti all'IFRS 17 "Insurance contracts: initial application of IFRS 17 and IFRS 9 – comparative information" (emessi in data 9 dicembre 2021). Le modifiche consentono l'applicazione di un'opzione transitoria, relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate in sede di prima applicazione dell'IFRS 17. L'emendamento ha lo scopo di aiutare le entità ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività dei contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative. L'IFRS 17, che incorpora l'emendamento, è applicabile a partire dagli esercizi che iniziano il o dopo il giorno 1° gennaio 2023.

## 7. Informazioni sui rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dalla Società sono i seguenti:



Bilancio 2021

- rischio di mercato (definito come rischio tasso d'interesse e di variazione di prezzo delle commodities);
- rischio di credito (sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti sia alle attività di finanziamento);
- rischio di liquidità (con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale).

Obiettivo della Società è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La gestione dei relativi rischi finanziari è guidata e monitorata a livello centrale. In particolare, la funzione preposta ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, ne monitora l'andamento e pone in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive.

La seguente sezione fornisce indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sulla Società.

## **7.1 Rischio di mercato**

### **7.1.1 Rischio di tasso di interesse**

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari della Società. La Società, esposta alle fluttuazioni del tasso d'interesse per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e la gestisce ricorrendo alle forme di finanziamento meno onerose.

Al 31 dicembre 2021 l'indebitamento finanziario della Società è, inoltre, costituito da un prestito obbligazionario per euro 5.051.800.

La Società ha inoltre in essere finanziamenti a tasso variabile parametrati, prevalentemente, al tasso *Euribor* di periodo più uno spread che dipende dalla tipologia di linea di credito utilizzata. I margini applicati sono paragonabili ai migliori standard di mercato. Al fine di fronteggiare il rischio derivante dalla fluttuazione del tasso di interesse, la Società, su alcuni finanziamenti, utilizza strumenti derivati, principalmente *interest rate swap*, con l'obiettivo di mitigare, a condizioni economicamente accettabili, la potenziale incidenza della variabilità dei tassi d'interesse sul risultato economico.

Si riepilogano di seguito le principali caratteristiche degli strumenti derivati sottoscritti dalla Società al 31 dicembre 2021 e 2020 per la copertura del rischio di variazione di tasso di interesse:



Bilancio 2021

Al 31 dicembre 2021		
IRS		
Data operazione	25/05/2017	26/05/2017
Società	Dolomiti Energia Holding Spa	Dolomiti Energia Holding Spa
Controparte	Unicredit	Intesa San Paolo
Decorrenza	01/01/2021	01/01/2021
Scadenza	30/09/2032	30/09/2032
Nozionale in Euro	44.791.666	44.791.666
Interesse variabile	Euribors 3M (floor -0,80)	Euribors 3M (floor -0,80)
Interesse fisso	1,3400%	1,3235%
Fair value	(2.935.960)	(2.897.426)

Al 31 dicembre 2020						
IRS						
Data operazione	16/03/2011	11/03/2011	04/03/2011	13/04/2011	25/05/2017	26/05/2017
Società	Dolomiti Energia Holding Spa	Dolomiti Energia Holding Spa	Dolomiti Energia Holding Spa	Dolomiti Energia Holding Spa	Dolomiti Energia Holding Spa	Dolomiti Energia Holding Spa
Controparte	Mediobanca	Intesa San Paolo	Unicredit	Unicredit	Unicredit	Intesa San Paolo
Decorrenza	02/01/2014	02/01/2014	02/01/2014	02/01/2014	01/01/2021	01/01/2021
Scadenza	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	30/09/2032	30/09/2032
Nozionale in Euro	zero	zero	zero	zero	48.958.333	48.958.333
Interesse variabile	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribor 1M	Euribors 3M (floor -0,80)	Euribors 3M (floor -0,80)
Interesse fisso	3,4000%	3,4450%	3,5214%	3,7190%	1,3400%	1,3235%
Fair value	zero	zero	zero	zero	(4.843.793)	(4.805.366)

#### Sensitivity Analysis relativa al rischio di tasso di interesse

La misurazione dell'esposizione della Società al rischio di tasso di interesse è stata effettuata mediante un'analisi di sensitività che ha considerato passività finanziarie correnti e non correnti e depositi bancari. Nell'ambito delle ipotesi effettuate si sono valutati gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2021 derivanti da un'ipotetica variazione dei tassi di mercato che scontano rispettivamente un apprezzamento ed un deprezzamento pari a 50bps. Il metodo di calcolo ha applicato l'ipotesi di variazione ai saldi puntuali dell'indebitamento bancario lordo e al tasso d'interesse corrisposto in corso d'anno per remunerare tali passività a tasso variabile. Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generale ed istantanea del livello dei tassi di interesse di riferimento.

I risultati di tale ipotetica, istantanea e sfavorevole (favorevole) variazione del livello dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile della Società sono riportati nella tabella di seguito:



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	Impatto sull'utile al netto dell'impatto fiscale		Impatto sul patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale	
	- 50 bps	+ 50 bps	- 50 bps	+ 50 bps
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	192	(1.994)	192	(1.994)
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	-	(719)	-	(719)

## 7.2 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Tale tipologia di rischio viene gestita dalla Società attraverso apposite procedure ed opportune azioni di mitigazione volte alla valutazione preventiva del merito creditizio della controparte ed alla costante verifica del rispetto del limite di esposizione nonché attraverso richiesta di adeguate garanzie.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

L'esposizione complessiva al rischio di credito al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 è rappresentata dalla sommatoria delle attività finanziarie iscritte in bilancio, riepilogate di seguito:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Crediti Commerciali	16.970	11.719	5.251
Attività finanziarie	538.247	95.596	442.651
Altre attività	17.586	10.998	6.588
Fondo svalutazione crediti	(641)	(641)	-
<b>Totale</b>	<b>572.162</b>	<b>117.672</b>	<b>454.490</b>



Bilancio 2021

La seguente tabella espone il valore dei crediti commerciali al 31 dicembre 2021 per fascia di scaduto.

(in migliaia di Euro)	A scadere	Scaduto 0-30 gg	Scaduto 31-60 gg	Scaduto 61-90gg	Scaduto 90-180 gg	Scaduto oltre 180 gg
Crediti commerciali	15.905	139	66	-	6	854
<b>Totale</b>	<b>15.905</b>	<b>139</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>854</b>

### 7.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società. I due principali fattori che influenzano la liquidità della Società sono:

- le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- le caratteristiche di scadenza o rinnovo del debito finanziario.

Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide, di titoli a breve termine e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito. I fabbisogni di liquidità della Società sono monitorati da una funzione a livello centrale nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/rendimento della liquidità.

I mutati scenari di mercato (aumento significativo del prezzo delle commodities) hanno portato a un sensibile assorbimento di risorse finanziarie (aumento di circolante); la Società si è quindi attivata, richiedendo ed ottenendo dal sistema bancario nuove linee di credito al fine di garantire un'adeguata flessibilità finanziaria e la corretta gestione del rischio liquidità.

La tabella che segue analizza le passività finanziarie (compresi i debiti commerciali e gli altri debiti), il cui rimborso è previsto essere entro l'esercizio, nel periodo compreso tra uno e cinque esercizi e oltre 5 esercizi:

<b>Al 31 dicembre 2021</b>			
(in migliaia di Euro)	Scadenza		
	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti commerciali	17.325	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	737.711	56.101	138.385
Altri debiti	20.172	42	-
<b>Totale</b>	<b>775.208</b>	<b>56.143</b>	<b>138.385</b>



Bilancio 2021

Al 31 dicembre 2020			
(in migliaia di Euro)	Scadenza		
	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti commerciali	14.958	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	306.721	50.896	56.250
Altri debiti	7.735	537	-
<b>Totale</b>	<b>329.414</b>	<b>51.433</b>	<b>56.250</b>

#### 7.4 Stima del fair value

In relazione agli strumenti finanziari valutati al *fair value*, vengono rappresentate nella tabella seguente le informazioni sul metodo scelto per la determinazione del *fair value*. Le metodologie applicabili sono distinte nei seguenti livelli, sulla base della fonte delle informazioni disponibili, come di seguito descritto:

- Livello 1: *fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;
- Livello 2: *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;
- Livello 3: *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Gli strumenti finanziari esposti al *fair value* della Società sono classificati nel livello 2 ed il criterio generale utilizzato per calcolarlo è il valore attuale dei flussi di cassa futuri previsti dello strumento oggetto di valutazione.

Nella tabella di seguito vengono rappresentate le attività e le passività che sono misurate al *fair value* al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Passività</b>			
Strumenti finanziari derivati ( <i>interest rate swap</i> ) *	-	5.833	-

[\* tale importo accoglie il fair value di tutti gli strumenti finanziari derivati che da un punto di vista contabile sono classificati di copertura].



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2020		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Passività</b>			
Strumenti finanziari derivati ( <i>interest rate swap</i> ) *	-	9.649	-

[\* tale importo accoglie il fair value di tutti gli strumenti finanziari derivati che da un punto di vista contabile sono classificati sia di copertura che non di copertura].

Si ricorda che i crediti e i debiti commerciali sono stati valutati al valore contabile in quanto si ritiene che lo stesso approssimi il valore corrente.

La tabella seguente fornisce una ripartizione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020:

#### Al 31 dicembre 2021

(in migliaia di Euro)	Attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività/passività finanziarie valutate al fair value FVOCI	Attività/passività finanziarie valutate al fair value FVTPL	Totale
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Disponibilità liquide	77.263	-	-	77.263
Crediti commerciali	16.329	-	-	16.329
Altre attività e altre attività finanziarie correnti	551.428	-	-	551.428
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Altre attività e altre attività finanziarie non correnti	4.404	-	-	4.404
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA</b>	-	-	-	-
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	17.325	-	-	17.325
Passività finanziarie correnti	737.711	-	-	737.711
Altre passività correnti	20.172	-	-	20.172
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	188.653	5.833	-	194.486
Altre passività non correnti	42	-	-	42



Bilancio 2021

**Al 31 dicembre 2020**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività/passività finanziarie valutate al <i>fair</i> value <i>FVOCI</i>	Attività/passività finanziarie valutate al <i>fair</i> value <i>FVTPL</i>	Totale
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Disponibilità liquide	15.495	-	-	15.495
Crediti commerciali	11.079	-	-	11.079
Altre attività e altre attività finanziarie correnti	106.513	-	-	106.513
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Altre attività e altre attività finanziarie non correnti	79	-	-	79
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA</b>	6.014	-	-	6.014
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	14.958	-	-	14.958
Passività finanziarie correnti	306.721	-	-	306.721
Altre passività correnti	7.735	-	-	7.735
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	97.497	9.649	-	107.146
Altre passività non correnti	537	-	-	537





Bilancio 2021

## 8. Note alla Situazione patrimoniale e finanziaria

### 8.1 Diritti d'uso

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Diritti d'uso" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Diritti d'uso di fabbricati	Diritti d'uso di altri beni	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2020</b>	<b>2.572</b>	<b>515</b>	<b>3.087</b>
<i>Di cui:</i>			
<i>Costo storico</i>	<i>10.308</i>	<i>813</i>	<i>11.121</i>
<i>Fondo ammortamento</i>	<i>(7.736)</i>	<i>(298)</i>	<i>(8.034)</i>
Incrementi	171	496	667
Decrementi netti	-	(406)	(406)
Ammortamenti	(384)	(166)	(550)
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>2.359</b>	<b>439</b>	<b>2.798</b>
<i>Di cui:</i>			
<i>Costo storico</i>	<i>10.360</i>	<i>645</i>	<i>11.005</i>
<i>Fondo ammortamento</i>	<i>(8.001)</i>	<i>(206)</i>	<i>(8.207)</i>
Incrementi	-	142	142
Decrementi netti	-	-	-
Ammortamenti	(384)	(186)	(570)
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.975</b>	<b>395</b>	<b>2.370</b>
<i>Di cui:</i>			
<i>Costo storico</i>	<i>10.360</i>	<i>730</i>	<i>11.090</i>
<i>Fondo ammortamento</i>	<i>(8.385)</i>	<i>(335)</i>	<i>(8.720)</i>

"Diritti d'uso di fabbricati", pari ad euro 1.975 migliaia, si riferiscono principalmente al contratto avente ad oggetto il complesso immobiliare destinato alla sede sociale in Rovereto (TN).

"Diritti d'uso di altri beni", pari ad euro 395 migliaia, si riferiscono a contratti aventi ad oggetto autovetture, ed aventi una durata media di 5 anni. Per gli automezzi aziendali la Società ha optato per il noleggio a lungo termine e alla scadenza dei contratti questi vengono sostituiti con nuovi veicoli e nuovi contratti a lungo termine; talvolta alla scadenza naturale del contratto questo viene prorogato per ulteriori 12 mesi, senza formale previsione di rinnovo.



Bilancio 2021

Di seguito si riportano le informazioni richieste dal principio EU IFRS 16, par. 53.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 dicembre 2021
Ammortamento diritti d'uso	9.6	570
Interessi passivi su passività finanziarie per locazioni	9.9	79
Costi relativi a contratti a breve termine	9.4	108
Costi relativi a contratti per beni di modesto valore	9.4	525
Costi relativi a pagamenti variabili per leasing non inclusi nella valutazione delle passività		-
Proventi dei sub-leasing di attività consistenti nel diritto d'uso		-
Totale flusso finanziario in uscita per leases		773
Utili/(perdite) da operazioni di vendita e retrolocazione		-

## 8.2 Attività immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Attività immateriali" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Concessioni	Diritti brevetto ind.le e di util. opere ing.	Altre	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2020</b>	<b>4.150</b>	<b>8.502</b>	<b>50</b>	<b>13.046</b>
<i>Di cui:</i>				
Costo storico	7.824	47.074	2.313	52.859
Fondo ammortamento	(3.674)	(38.572)	(2.263)	(39.813)
Incrementi	-	8.007	4	4.368
Decrementi netti	-	-	-	(28)
Ammortamenti	(383)	(5.134)	(6)	(4.684)
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>3.767</b>	<b>11.375</b>	<b>48</b>	<b>15.190</b>
<i>Di cui:</i>				
Costo storico	7.824	55.063	2.329	65.216
Fondo ammortamento	(4.057)	(43.688)	(2.281)	(50.026)
Incrementi	-	8.966	2	8.968
Decrementi netti	-	(52)	-	(52)
Ammortamenti	(383)	(5.780)	(6)	(6.169)
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>3.384</b>	<b>14.509</b>	<b>44</b>	<b>17.937</b>
<i>Di cui:</i>				
Costo storico	7.824	63.964	2.320	74.108
Fondo ammortamento	(4.440)	(49.455)	(2.276)	(56.171)



Bilancio 2021

La voce **concessioni** si riferisce agli oneri sulle concessioni delle piccole derivazioni idriche delle centrali Mini Idro acquistate da Hydro Dolomiti Energia in precedenti esercizi (euro 2.928 migliaia); l'ammortamento della concessione è rapportato alla sua durata, pari a vent'anni con scadenza 2029. E' compresa inoltre una concessione trentennale della centralina Oleificio Costa pari ad euro 456 migliaia.

I **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** includono interamente i costi relativi all'acquisizione, implementazione e sviluppo dei software a servizio delle attività espletate dalle società appartenenti al Gruppo Dolomiti Energia, con un incremento pari 8.966 migliaia di euro.

### 8.3 Immobili, impianti e macchinari

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Immobili, impianti e macchinari" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2020</b>	<b>22.872</b>	<b>13.993</b>	<b>771</b>	<b>2.139</b>	<b>5.728</b>	<b>45.503</b>
<i>Di cui:</i>						
<i>Costo storico</i>	<i>35.125</i>	<i>37.495</i>	<i>4.255</i>	<i>11.754</i>	<i>5.728</i>	<i>94.357</i>
<i>Fondo ammortamento</i>	<i>(12.253)</i>	<i>(23.502)</i>	<i>(3.484)</i>	<i>(9.615)</i>	<i>-</i>	<i>(48.854)</i>
Incrementi	981	486	83	556	1.029	3.135
Decrementi netti	(3)	(106)	-	(1)	(201)	(311)
Riclassifiche	4.357	-	-	-	(4.357)	-
Ammortamenti	(1.020)	(676)	(168)	(604)	-	(2.468)
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>27.187</b>	<b>13.697</b>	<b>686</b>	<b>2.090</b>	<b>2.199</b>	<b>45.859</b>
<i>Di cui:</i>						
<i>Costo storico</i>	<i>40.460</i>	<i>37.871</i>	<i>4.338</i>	<i>12.179</i>	<i>2.199</i>	<i>97.047</i>
<i>Fondo ammortamento</i>	<i>(13.273)</i>	<i>(24.174)</i>	<i>(3.652)</i>	<i>(10.089)</i>	<i>-</i>	<i>(51.188)</i>
Incrementi	893	689	32	223	280	2.117
Decrementi netti	-	(137)	-	(7)	-	(144)
Riclassifiche	95	924	-	-	(1.019)	-
Ammortamenti	(1.158)	(753)	(152)	(576)	-	(2.639)
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>27.017</b>	<b>14.420</b>	<b>566</b>	<b>1.730</b>	<b>1.460</b>	<b>45.193</b>
<i>Di cui:</i>						
<i>Costo storico</i>	<i>41.448</i>	<i>38.945</i>	<i>4.370</i>	<i>12.317</i>	<i>1.460</i>	<i>98.540</i>
<i>Fondo ammortamento</i>	<i>(14.431)</i>	<i>(24.525)</i>	<i>(3.804)</i>	<i>(10.587)</i>	<i>-</i>	<i>(53.347)</i>



Bilancio 2021

Per quanto riguarda le **immobilizzazioni materiali**, si segnala che sono stati capitalizzati costi per prestazioni eseguite da personale interno per 434 migliaia di euro.

Nella voce **terreni** sono comprese le superfici delle opere idro e termoelettriche (euro 344 migliaia), e altri terreni acquistati per progetti di ampliamenti delle Sedi aziendali per euro 4.357 migliaia.

Tra i **fabbricati** sono capitalizzati, tra gli altri, fabbricati degli impianti di produzione idroelettrica del valore residuo pari ad euro 1.873 migliaia, migliorie effettuate sulla sede di Rovereto in affitto dal Comune per un valore residuo di euro 2.079 migliaia, il fabbricato della sede di Trento per un valore residuo di euro 3.766 migliaia ed il fabbricato "Le Albere" a Trento per un valore residuo pari ad euro 4.633 migliaia.

Gli **impianti e macchinari** comprendono i macchinari delle centrali e le opere devolvibili degli impianti di produzione idroelettrica di San Colombano, Sorne, Tesino e Mini Idro per un valore residuo di euro 13.843 migliaia; sono compresi inoltre gli impianti fotovoltaici di proprietà e gli impianti fissi delle Sedi aziendali per un valore netto di euro 455 migliaia. Si segnala che a fine esercizio si è perfezionata la cessione a Terna del tratto di linea di trasmissione nazionale A.T. "Maso Corona-San Colombano".

Tra le **attrezzature industriali e commerciali** sono comprese le attrezzature per il laboratorio chimico batteriologico (valore residuo euro 421 migliaia), gli impianti di telecontrollo ed altre attrezzature del settore idroelettrico (valore residuo euro 44 migliaia) e altre attrezzature di magazzino (valore residuo euro 101 migliaia).

Gli **altri beni** riguardano mobili e macchine d'ufficio (valore residuo euro 699 migliaia) ed in gran parte hardware per un valore residuo pari a euro 1.015 migliaia.

Le **immobilizzazioni materiali in corso**, al termine dell'esercizio, ammontano ad euro 1.460 migliaia e riguardano principalmente studi di fattibilità e progetti concernenti la sede aziendale di Trento (euro 1.134 migliaia) oltre a interventi sulle centrali di produzione idroelettrica iniziati nel corso dell'anno ma non ancora ultimati per euro 222 migliaia.

#### 8.4 Partecipazioni

Il dettaglio della voce "Partecipazioni" è di seguito rappresentato:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Partecipazioni in imprese controllate	747.700	739.073	8.627
Partecipazioni in imprese collegate e joint venture	51.504	39.827	11.677
Partecipazioni in altre imprese	23.751	23.751	-
<b>Totale</b>	<b>822.955</b>	<b>802.651</b>	<b>20.304</b>



Bilancio 2021

Si riporta la movimentazione delle partecipazioni in imprese controllate, collegate, joint venture e in altre imprese per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2021:

DESCRIZIONE PARTECIPAZIONI (in migliaia di Euro)	Percentuale di possesso	Val. carico al 31 dicembre 2019	Variazioni 2020	Riclassif. 2020	Val. carico 2020	F.do Sval. al 31 dicembre 2019	Variazioni 2020	F.do Sval. al 31 dicembre 2020	Val. Netto al 31 dicembre 2020	Val. Netto al 31 dicembre 2019
DOLOMITIEN SOLUTIONS SRL	100,00%	5.916	-	-	5.916	-	-	-	5.916	5.916
NOVARETIS SPA	100,00%	139.266	-	-	139.266	-	-	-	139.266	139.266
DOLOMITIEN HYDRO POWER SRL	100,00%	4.500	-	-	4.500	-	-	-	4.500	4.500
DOLOMITI GNL SRL	100,00%	1.100	-	-	1.100	-	-	-	1.100	1.100
DOLOMITI AMBIENTE SRL	100,00%	16.010	-	-	16.010	-	-	-	16.010	16.010
GASDOTI ALPINI SRL	100,00%	-	10	-	10	-	-	-	10	-
DOLOMITIEN TRADING SPA	98,72%	13.334	-	-	13.334	-	-	-	13.334	13.334
DOLOMITI ENERGIA SPA	83,03%	32.619	-	-	32.619	-	-	-	32.619	32.619
S.E.T. DISTRIBUZIONE SPA	69,60%	85.801	-	-	85.801	-	-	-	85.801	85.801
HYDRO INVESTMENTS DE SRL	-	408.402	(408.402)	-	-	-	-	-	-	408.402
HYDRO DOLOMITI ENERGIA SRL	60,00%	-	408.402	-	408.402	-	-	-	408.402	-
DEP. TRENTINO CENTRALE S.c.a.r.l.	57,00%	6	-	-	6	-	-	-	6	6
DOLOMITI EDISON ENERGY SRL	51,00%	-	-	32.109	32.109	-	-	-	32.109	-
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>706.954</b>	<b>10</b>	<b>32.109</b>	<b>739.073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>739.073</b>	<b>706.954</b>
DOLOMITI EDISON ENERGY SRL	51,00%	32.109	-	(32.109)	-	-	-	-	-	32.109
SF ENERGY SRL	50,00%	27.545	-	-	27.545	-	-	-	27.545	27.545
NEOGY SRL	50,00%	3.000	-	-	3.000	-	(1.000)	(1.000)	2.000	3.000
IVI GNL SRL	50,00%	-	580	-	580	-	-	-	580	-
GIUDICARE GAS SPA	43,35%	838	-	-	838	-	-	-	838	838
BIOENERGIA TRENTINO SRL	24,90%	1.769	-	-	1.769	-	-	-	1.769	1.769
PVB POWER BULGARIA SPA	23,13%	10.624	-	(10.624)	-	(8.575)	8.575	-	-	2.049
AGS SPA	20,00%	7.095	-	-	7.095	-	-	-	7.095	7.095
<b>Totale imprese collegate e joint venture</b>		<b>82.980</b>	<b>580</b>	<b>(42.733)</b>	<b>40.827</b>	<b>(8.575)</b>	<b>7.575</b>	<b>(1.000)</b>	<b>39.827</b>	<b>74.405</b>
PRIMIERO ENERGIA SPA	19,94%	4.614	-	-	4.614	-	-	-	4.614	4.614
INIZIATIVE BRESCIANE SPA	16,53%	-	17.659	-	17.659	-	-	-	17.659	-
BIO ENERGIA FIEMME SPA	11,46%	785	-	-	785	-	-	-	785	785
CHERRYCHAIN SRL	10,00%	300	-	-	300	-	-	-	300	300
DISTR. TECN. TRENTINO S.c.a.r.l.	2,49%	5	-	-	5	-	-	-	5	5
ISTITUTO ATESINO SVIL SPA	0,32%	387	-	-	387	-	-	-	387	387
CONS. ASS. INDUSTRIA ENERGIA	0%	1	-	-	1	-	-	-	1	1
CASSA RURALE ROVERETO	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale altre imprese</b>		<b>6.092</b>	<b>17.659</b>	<b>-</b>	<b>23.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.751</b>	<b>6.092</b>
<b>Totale Partecipazioni</b>		<b>796.026</b>	<b>18.249</b>	<b>(10.624)</b>	<b>803.651</b>	<b>(8.575)</b>	<b>7.575</b>	<b>(1.000)</b>	<b>802.651</b>	<b>787.451</b>



Bilancio 2021

DESCRIZIONE PARTECIPAZIONI (in migliaia di Euro)	Percentuale di possesso	Val. carico al 31 dicembre 2020	Variazioni 2021	Riclassif. 2021	Val. carico 2021	Edo Sval. al 31 dicembre 2020	Variazioni 2021	Edo Sval. al 31 dicembre 2021	Val. Netto al 31 dicembre 2021	Val. Netto al 31 dicembre 2020
DOLOMITI EN.SOLUTIONS SRL	100,00%	5.916		-	5.916	-	-	-	5.916	5.916
NOVARETI SPA	100,00%	139.266	-	-	139.266	-	-	-	139.266	139.266
DOLOMITI EN.HYDRO POWER SRL	100,00%	4.500	-	-	4.500	-	-	-	4.500	4.500
DOLOMITI GNL SRL	100,00%	1.100	500	-	1.600	-	-	-	1.600	1.100
DOLOMITI AMBIENTE SRL	100,00%	16.010	-	-	16.010	-	-	-	16.010	16.010
GASDOTTI ALPINI SRL	100,00%	10	1.000	-	1.010	-	-	-	1.010	10
DOLOMITI EN.TRADING SPA	98,72%	13.334	-	-	13.334	-	-	-	13.334	13.334
DOLOMITI ENERGIA SPA	83,03%	32.619	-	-	32.619	-	-	-	32.619	32.619
S.E.T.DISTRIBUZIONE SPA	69,60%	85.801	(1)	-	85.800	-	-	-	85.800	85.801
DOLOMITI TRANSITION ASSETS SRL	66,67%	-	7.128	-	7.128	-	-	-	7.128	-
HYDRO DOLOMITI ENERGIA SRL	60,00%	408.402	-	-	408.402	-	-	-	408.402	408.402
DEP.TRENTINO CENTRALE S.c.ar.l.	57,00%	6	-	-	6	-	-	-	6	6
DOLOMITI EDISON ENERGY SRL	51,00%	32.109	-	-	32.109	-	-	-	32.109	32.109
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>739.073</b>	<b>8.627</b>	<b>-</b>	<b>747.700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>747.700</b>	<b>739.073</b>
SF ENERGY SRL	50,00%	27.545	-	-	27.545	-	-	-	27.545	27.545
NEOGY SRL	50,00%	3.000	400	-	3.400	(1.000)	(1.944)	(2.944)	456	2.000
IVI GNL SRL	50,00%	580	-	-	580	-	-	-	580	580
GIUDICARIE GAS SPA	43,35%	838	1	-	839	-	-	-	839	838
EPQ SRL	33,00%	-	12.843	-	12.843	-	-	-	12.843	-
TECNODATA TRENTINA SRL	25,00%	-	377	-	377	-	-	-	377	-
BIOENERGIA TRENTINO SRL	24,90%	1.769	-	-	1.769	-	-	-	1.769	1.769
AGS SPA	20,00%	7.095	-	-	7.095	-	-	-	7.095	7.095
<b>Totale imprese collegate e joint venture</b>		<b>40.827</b>	<b>13.621</b>	<b>-</b>	<b>54.448</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(1.944)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>51.504</b>	<b>39.827</b>
PRIMIERO ENERGIA SPA	19,94%	4.614	-	-	4.614	-	-	-	4.614	4.614
INIZIATIVE BRESCIANE SPA	16,53%	17.659	-	-	17.659	-	-	-	17.659	17.659
BIO ENERGIA FIEMME SPA	11,46%	785	-	-	785	-	-	-	785	785
CHERRYCHAIN SRL	10,00%	300	-	-	300	-	-	-	300	300
DISTR. TECN.TRENTINO S.c.ar.l.	2,49%	5	-	-	5	-	-	-	5	5
ISTITUTO ATESINO SVIL.SPA	0,32%	387	-	-	387	-	-	-	387	387
CONS.ASSINDUSTRIA ENERGIA	0%	1	-	-	1	-	-	-	1	1
CASSA RURALE ROVERETO	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale altre imprese</b>		<b>23.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.751</b>	<b>23.751</b>
<b>Totale Partecipazioni</b>		<b>803.651</b>	<b>22.248</b>	<b>-</b>	<b>825.899</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(1.944)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>822.955</b>	<b>802.651</b>



Bilancio 2021

## **IMPRESE CONTROLLATE**

**DOLOMITI ENERGIA SOLUTIONS Srl - Trento.** Capitale Sociale euro 120.000 interamente versato, suddiviso in n. 120.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 100% del Capitale Sociale. La società opera nel settore delle energie rinnovabili, del risparmio e dell'efficienza energetica, è qualificata per la progettazione, realizzazione e riqualificazione di impianti fotovoltaici e impianti di illuminazione pubblica. L'esercizio sociale concluso al 31.12.2021 ha evidenziato una perdita di euro 1.113.539.

**NOVARETI S.p.A. - Rovereto.** Capitale Sociale euro 28.500.000 interamente versato, suddiviso in n. 28.500.000 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 100% del Capitale Sociale. L'esercizio sociale conclusosi al 31.12.2021 ha evidenziato un utile di euro 9.527.403. La società è attiva nella distribuzione dei servizi a rete: gas, cogenerazione, teleriscaldamento e ciclo idrico integrato completo.

**DOLOMITI ENERGIA HYDRO POWER Srl - Trento.** Capitale Sociale euro 100.000 interamente versato, suddiviso in n. 100.000 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 100% del Capitale Sociale. La società, opera in campo idroelettrico gestendo alcune centraline, oltre a detenere partecipazioni in società produttrici di energia da fonte rinnovabile. L'esercizio sociale conclusosi al 31.12.2021 ha rilevato un utile di euro 691.604.

**DOLOMITI GNL SRL - Trento.** Capitale Sociale euro 600.000 interamente versato, suddiviso in n. 600.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 100% del Capitale Sociale. La società, tuttora in fase di sviluppo delle infrastrutture di distribuzione del GNL, nel corso dell'esercizio è stata ricapitalizzata mediante un versamento in conto futuro aumento di Capitale per euro 500.000 e al 31.12.2021 ha rilevato una perdita di euro 62.422.

**DOLOMITI AMBIENTE Srl - Rovereto.** Capitale Sociale euro 2.000.000 interamente versato, suddiviso in n. 2.000.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 100% del Capitale Sociale. La società opera nel settore dei servizi di igiene ambientale nei comuni di Trento e Rovereto. Al 31.12.2021 ha rilevato un utile di euro 2.376.909.

**GASDOTTI ALPINI Srl - Rovereto.** Capitale Sociale euro 10.000 interamente versato, suddiviso in n. 10.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 100% del Capitale Sociale. La società, costituita l'8 ottobre 2020 per il trasporto regionale del gas naturale, non avendo completato l'iter autorizzativo, nel corso dell'esercizio è stata ricapitalizzata in previsione di futuro aumento di Capitale per euro 1.000.000; chiude il suo primo esercizio rilevando una perdita di euro 23.785.

**DOLOMITI ENERGIA TRADING S.p.A. - Trento.** Capitale Sociale euro 2.478.429 interamente versato, suddiviso in n. 2.478.429 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 98,72% del Capitale Sociale pari a n. 2.446.829 azioni del valore nominale di euro 2.446.829. La società è il trader del Gruppo e si occupa di commercializzazione all'ingrosso di energia elettrica



Bilancio 2021

da fonte rinnovabile e di gas naturale. L'esercizio conclusosi al 31.12.2021 ha prodotto una perdita pari ad euro 3.784.072.

**DOLOMITI ENERGIA S.p.A. - Trento.** Capitale Sociale euro 20.414.755 interamente versato, suddiviso in n. 20.414.755 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene l'83,03% del Capitale Sociale della società pari a n. 16.942.700 azioni del valore nominale di euro 16.942.700. In data 2 dicembre 2020 l'Assemblea dei soci ha deliberato l'aumento del Capitale sociale da euro 20.405.332 ed euro 20.414.755, interamente liberato da un socio mediante conferimento in natura del ramo aziendale del Comune di Sella Giudicarie concernente l'attività di commercializzazione di energia elettrica. L'esercizio sociale conclusosi al 31.12.2021 ha evidenziato una perdita di euro 3.627.277. Dolomiti Energia è la società commerciale del Gruppo, dedicata ad offrire all'utenza finale tutti i servizi di energia elettrica, gas e calore gestiti dal Gruppo.

**SET DISTRIBUZIONE S.p.A. - Rovereto.** Capitale Sociale euro 120.175.728 interamente versato, suddiviso in n. 120.175.728 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 69,60% del Capitale Sociale pari a n. 83.645.346 azioni del valore nominale di euro 83.645.346. L'esercizio sociale conclusosi al 31.12.2021 ha evidenziato un utile di euro 17.135.062. La società svolge l'attività di distribuzione di energia elettrica nel territorio della Provincia Autonoma di Trento, nei 164 Comuni in cui è titolare della concessione.

**DOLOMITI TRANSITION ASSETS Srl - Trento.** Capitale Sociale euro 1.000.000 interamente versato, suddiviso in n. 1.000.000 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 66,67% del Capitale Sociale pari a n. 666.667 azioni del valore nominale di euro 666.667. La società, nata dalla partnership con EPQ srl, è stata costituita il 16 aprile 2021, successivamente ha deliberato l'aumento del capitale sociale (6 maggio 2021) sottoscritto dai soci Firefly srl e NPV Holding srl. La società chiude il suo primo esercizio evidenziando un utile di euro 130.326 ed è attiva nell'ambito della transizione energetica e sostenibilità.

**HYDRO DOLOMITI ENERGIA Srl - Trento.** Capitale Sociale euro 3.000.000 interamente versato, suddiviso in n. 3.000.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 60% del Capitale Sociale pari a n. 1.800.000 quote del valore nominale di euro 1.800.000. La società è leader in Trentino nella produzione di energia da fonte rinnovabile, esercendo 22 centrali di proprietà e altre in gestione diretta. Al 31.12.2021 chiude l'esercizio 2021 evidenziando un utile di euro 79.196.760.

**DEPURAZIONE TRENINO CENTRALE S. Cons. a r.l. in liquidazione - Trento.** Capitale Sociale euro 10.000 interamente versato, suddiviso in n. 10.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 57% del Capitale Sociale pari a n. 5.700 quote del valore di euro 5.700. Dal 1 gennaio 2021 la società non detiene più la gestione degli impianti di depurazione del Bacino Centrale del Trentino, per tale ragione la società è stata posta in liquidazione alla data del 6 agosto 2021. Il bilancio intermedio di liquidazione chiuso al 31.12.2021 rileva un utile di euro 55.967.





Bilancio 2021

**DOLOMITI EDISON ENERGY Srl – Trento.** Capitale Sociale euro 5.000.000 interamente versato, suddiviso in n. 5.000.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 51% del Capitale Sociale pari a n. 2.550.000 quote del valore nominale di euro 2.550.000. L'esercizio sociale conclusosi al 31.12.2021 ha prodotto un utile di euro 4.482.705. La società è attiva nella produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile attraverso la gestione di cinque impianti idroelettrici.

#### **IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE**

**SF ENERGY Srl – Bolzano.** Capitale sociale euro 7.500.000 interamente versato, suddiviso in n. 7.500.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 50,00% del Capitale Sociale pari a n. 3.750.000 quote del valore nominale di euro 3.750.000. La società è concessionaria dell'impianto idroelettrico di grande derivazione di San Floriano (Egna).

**NEOGY Srl – Bolzano.** Capitale sociale euro 750.000 interamente versato, suddiviso in n. 750.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 50,00% del Capitale Sociale pari a n. 375.000 quote del valore nominale di euro 375.000. La società nata dalla joint venture tra Dolomiti Energia e Alperia allo scopo di promuovere assieme la mobilità elettrica, sta organizzando sul territorio una capillare infrastruttura di ricarica al servizio di clienti privati ed aziendali. In questa fase di avvio dell'attività, nel corso dell'esercizio la società è stata ricapitalizzata in conto futuro aumento di capitale per euro 1.400.000, di cui euro 1.000.000 eseguiti mediante utilizzo del fondo stanziato nel precedente esercizio. Analizzando le perdite pregresse e quelle dell'esercizio in corso, si è provveduto a svalutare la partecipazione di ulteriori euro 1.944 migliaia riducendo il valore della partecipazione ad euro 456 migliaia.

**IVI GNL Srl – Santa Giusta Oristano.** Capitale Sociale euro 1.100.000 interamente versato, suddiviso in n. 1.100.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 50% del Capitale Sociale pari a n. 550.000 azioni del valore nominale di euro 550.000. IVI GNL opera nel settore della distribuzione di combustibili gassosi e nella realizzazione di impianti di rigassificazione e di stoccaggio di gas metano liquido.

**GIUDICARIE GAS S.p.A. – Tione di Trento.** Capitale Sociale euro 1.780.023 interamente versato, suddiviso in n. 36.327 azioni da euro 49 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 43,35% del Capitale Sociale pari a n. 15.746 azioni del valore nominale di euro 771.554. La società si occupa del servizio di distribuzione del gas metano nel Comprensorio delle Valli Giudicarie.

**EPQ Srl – Trento.** Capitale Sociale euro 100.000 interamente versato, suddiviso in n. 100.000 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 33% del Capitale Sociale pari a n. 33.000 azioni del valore nominale di euro 33.000. La partecipazione nella società che si occupa di energy management, è stata acquisita nel corso del 2021.

**TECNO DATA TRENTINA Srl – Trento.** Capitale Sociale euro 10.400 interamente versato, suddiviso in n. 10.400 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 25% del



Bilancio 2021

Capitale Sociale pari a n. 2.600 azioni del valore nominale di euro 2.600. La società, attiva in campo informatico nei servizi di interconnessione, è stata acquisita nel corso del 2021.

**BIOENERGIA TRENTINO Srl - San Michele All'Adige.** Capitale sociale euro 3.000.000 interamente versato, suddiviso in n. 3.000.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 24,90% del Capitale Sociale pari a n. 747.000 quote del valore nominale di euro 747.000. La società è stata costituita allo scopo di produrre energia rinnovabile attraverso l'utilizzo di biomasse di derivazione dai rifiuti.

**ALTO GARDA SERVIZI S.p.A. - Riva del Garda.** Capitale sociale euro 23.234.016 interamente versato, suddiviso in n. 446.808 azioni da euro 52 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 20% del Capitale Sociale pari n. 89.362 azioni del valore nominale di euro 4.646.824. La società è un'azienda multiservizio che gestisce la distribuzione di energia elettrica, gas metano, acqua potabile e teleriscaldamento nel territorio dell'Alto Garda e Ledro.

#### **ALTRE IMPRESE**

**PRIMIERO ENERGIA S.p.A. - Fiera di Primiero.** Capitale sociale euro 9.938.990 interamente versato, suddiviso in n. 993.899 azioni da euro 10 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 19,94% del Capitale sociale pari a n. 198.177 azioni del valore nominale di euro 1.981.770. La società è attiva nella produzione di energia idroelettrica e gestisce alcuni grossi impianti idroelettrici localizzati nella valle del Primiero.

**INIZIATIVE BRESCIANE S.p.A. - Breno (BS).** Capitale Sociale euro 26.018.840 interamente versato, suddiviso in n. 5.203.768 azioni da euro 5 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 16,53% del Capitale Sociale pari a n. 859.993 azioni del valore nominale di euro 4.299.965. La società svolge la sua attività nella produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile, gestendo trenta impianti idroelettrici localizzati nelle province di Brescia, Bergamo e Cremona.

**BIO ENERGIA FIEMME S.p.A. - Cavalese.** Capitale sociale euro 7.058.964, interamente versato, suddiviso in n. 1.176.494 azioni da euro 6 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 11,46% del Capitale Sociale pari a n. 134.800 azioni del valore nominale di euro 808.800. La società opera nel settore della cogenerazione e teleriscaldamento.

**CHERRYCHAIN Srl - Pergine Valsugana.** Capitale sociale euro 15.000, interamente versato, suddiviso in n. 15.000 azioni da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene il 10% del Capitale Sociale pari a n. 1.500 azioni del valore nominale di euro 1.500. La società è attiva nel campo informatico occupandosi prevalentemente di sviluppo software, di sistemi di gestione dell'identità digitale e della compliance normativa.

**DISTRETTO TECNOLOGICO TRENTINO Soc. Cons. a r.l. - Rovereto.** Capitale Sociale euro 201.000 interamente versato, suddiviso in 201.000 quote da euro 1 cadauna; Dolomiti Energia



Bilancio 2021

Holding detiene il 2,49% del Capitale Sociale pari a n. 5.000 quote del valore nominale di euro 5.000. La società è impegnata nell'ambito della sostenibilità ambientale.

**ISA - ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO S.p.A. - Trento.** Capitale Sociale euro 79.450.676 interamente versato, composto da 79.450.676 azioni del valore unitario di euro 1 cadauna; Dolomiti Energia Holding detiene lo 0,32% del Capitale Sociale pari a n. 252.653 azioni del valore nominale di euro 252.653. ISA è una società finanziaria che partecipa in varie società del ramo energetico ambientale, assicurativo, bancario, immobiliare, industriale.

**CONSORZIO ASSINDUSTRIA ENERGIA TRENTO - Trento.** Dolomiti Energia Holding detiene una quota pari a 516 euro.

**CASSA RURALE DI ROVERETO S.c.a r.l. - Rovereto.** Dolomiti Energia Holding detiene una quota pari a 160 euro.



Bilancio 2021

Ai sensi dell'art. 2427 n.5 del Codice civile, la tabella seguente sintetizza le principali informazioni relative alle società partecipate:

Imprese Controllate	Percentuale di possesso	Sede consociate	Capitale sociale 2021	Patrimonio netto 2021	Risultato esercizio 2021	Costo	Effettivo
DOLOMITI ENERGIA SOLUTIONS	SRL 100,00%	Via Persina 23 - 38123 Trento	120.000	3.708.785	(1.113.539)	5.915.576	5.915.576
NOVAREFTI	SPA 100,00%	Via Manzoni 24 - 38068 Rovereto	28.500.000	331.415.091	9.527.403	139.266.500	139.266.500
DOLOMITI ENERGIA HYDRO POWER	SRL 100,00%	Via Persina 23 - 38123 Trento	100.000	3.654.813	691.604	4.500.000	4.500.000
DOLOMITI GNL	SRL 100,00%	Via Persina 23 - 38123 Trento	600.000	722.203	(62.422)	1.600.000	1.600.000
DOLOMITI AMBIENTE	SRL 100,00%	Via Manzoni 24 - 38068 Rovereto	2.000.000	25.718.572	2.376.909	16.010.000	16.010.000
GASDOTTI ALPINI	SRL 100,00%	Via Manzoni 24 - 38068 Rovereto	10.000	986.214	(23.785)	1.010.000	1.010.000
DOLOMITI ENERGIA TRADING	SPA 98,72%	Via Persina 23 - 38123 Trento	2.478.429	13.595.645	(3.784.072)	13.334.259	13.334.259
DOLOMITI ENERGIA	SPA 83,02%	Via Persina 23 - 38123 Trento	20.414.755	113.101.902	(3.627.277)	32.619.062	32.619.062
SET DISTRIBUTIONE	SPA 69,60%	Via Manzoni 24 - 38068 Rovereto	120.175.728	233.427.787	17.135.062	85.800.504	85.800.504
DOLOMITI TRANSITION ASSETS	SRL 66,67%	Via Persina 23 - 38123 Trento	1.000.000	10.822.326	130.326	7.128.000	7.128.000
HYDRO DOLOMITI ENERGIA	SRL 60,00%	Viale Trieste 43 - 38121 Trento	3.000.000	585.497.395	79.196.760	408.402.210	408.402.210
DEPUR.TRENT.CENTR.in liquidazione	SCARL 57,00%	Via Persina 23 - 38123 Trento	10.000	65.967	55.967	5.700	5.700
DOLOMITI EDISON ENERGY	SRL 51,00%	Via Persina 23 - 38123 Trento	5.000.000	56.947.056	4.482.705	32.108.741	32.108.741
<b>Totale imprese controllate</b>						<b>747.700.552</b>	<b>747.700.552</b>
Imprese Collegate e joint venture	Percentuale di possesso	Sede consociate	Capitale sociale 2020	Patrimonio netto 2020	Risultato esercizio 2020	Costo	Effettivo
SE ENERGY	SRL 50,00%	Via Dediciville 8 - 39100 Bolzano	7.500.000	18.776.874	210.665	27.545.000	27.545.000
NEOGY	SRL 50,00%	Via Dediciville 8 - 39100 Bolzano	750.000	8.168	(1.646.233)	3.400.000	456.078
IVI GNL	SRL 50,00%	Loc.Cirras - 09096 Santa Giusta OR	1.100.000	1.053.525	(24.395)	580.000	580.000
GIUDICARIE GAS	SPA 43,35%	Via Stenico 11 - 38079 Tione-Trento	1.780.023	3.255.963	101.238	838.789	838.789
EPQ SRL	SRL 33,00%	Via Persina 23 - 38123 Trento	100.000	5.626.048	5.506.046	12.843.239	12.843.239
TECNOTATA TRENTINA	SRL 25,00%	Via R.Guardini 17 - 38121 Trento	10.400	348.863	190.122	377.242	377.242
BIOENERGIA TRENINO	SRL 24,90%	loc.Cadino 18/138010 S.Michele AA	3.000.000	7.915.162	762.139	1.768.935	1.768.935
AGS	SPA 20,00%	Via Ardaro 27 - 38066 Riva d.Garda	23.234.016	53.612.693	3.292.271	7.094.721	7.094.721
<b>Totale imprese collegate e joint venture</b>						<b>54.447.926</b>	<b>51.504.004</b>
Altre imprese	Percentuale di possesso	Sede consociate	Capitale sociale 2020	Patrimonio netto 2020	Risultato esercizio 2020	Costo	Effettivo
PRIMIERO ENERGIA	SPA 19,94%	Via Guadagnini 31 - 38054 Fiera Primiero	9.938.990	45.581.885	1.903.208	4.614.702	4.614.702
INIZIATIVE BRESCIANE	SPA 16,53%	Piazza Vittoria 19 - 25043 Breno BS	26.018.840	69.413.828	4.948.023	17.658.513	17.658.513
BIO ENERGIA FEMME	SPA 11,46%	Via Pillocro, 4 - 38033 Cavalese	7.058.964	13.009.887	668.382	784.639	784.639
CHERRYCHAIN	SRL 10,00%	V.le Dante, 151 - 38057 Pergine Valsug.	15.000	1.047.634	28.484	300.000	300.000
DISTRETTO TECNOLOGICO TRENT.	SCARL 2,49%	P.za Manifattura 1 - 38068 Rovereto	201.000	706.407	50.305	5.000	5.000
ISTITUTO ATESINO SVILUPPO	SPA 0,32%	Viale A.Olivetti, 36 - 38122 Trento	79.450.676	137.497.338	5.042.662	387.200	387.200
CONS.ASSINDUSTRIA ENERGIA	CONS. 0,00%	Via Degasperis 77 - 38123 Trento	-	-	-	516	516
CASSA RURALE ROVERETO	SCARL 0,00%	Via Manzoni 1 - 38068 Rovereto	-	-	-	160	160
<b>Totale altre imprese</b>						<b>23.750.730</b>	<b>23.750.730</b>
<b>Totale Partecipazioni</b>						<b>825.899.208</b>	<b>822.955.286</b>



Bilancio 2021

Nella tabella sopra riportata, alcune partecipazioni qualificate risultano iscritte ad un valore superiore rispetto alla quota di patrimonio netto di pertinenza di Dolomiti Energia Holding. La Società, per questi casi, non ha ravvisato alcuna perdita durevole e ritiene che il maggior valore sia giustificato dai risultati attesi futuri per tali partecipate. In particolare, le controllate Dolomiti Energia Solutions e Dolomiti GNL svolgono attività tuttora in fase di sviluppo in ambito efficientamento energetico e distribuzione di gnl e dalle quali ci si attendono risultati positivi crescenti nei prossimi esercizi; Dolomiti Energia Hydro Power (acquisita nel 2020) e SF Energy sono società che gestiscono impianti idroelettrici di produzione di energia, per mezzo di concessioni aventi scadenze tali da giustificare significativi flussi di cassa futuri. Infine, nel 2021 la Società ha acquisito il 33% del capitale di EPQ srl, attiva nel mercato energetico a supporto delle aziende ad alto consumo di energia al fine di valorizzarne al meglio gli asset energetici; sono attesi importanti risultati futuri, grazie soprattutto al vantaggio competitivo con cui la partecipata si sta muovendo in un mercato nuovo ed in forte espansione.

Con riferimento alla partecipazione del 60% in Hydro Dolomiti Energia Srl (HDE) e del 51% in Dolomiti Edison Energy, società attive nella gestione in regime di concessione di impianti idroelettrici di grande derivazione localizzati principalmente nella Provincia Autonoma di Trento, e le cui concessioni sono in buona parte in scadenza nei prossimi anni, si riporta a seguire una sintesi del quadro normativo di riferimento per le concessioni di grandi derivazioni, che prevede quanto segue.

Valore ammortizzabile di alcuni elementi degli impianti della filiera idroelettrica provinciale a seguito della legge n. 205/2017, della legge n. 160/2020 e della legge n. 9/2021.

La legge n. 205 del 27 dicembre 2017 "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2018 e bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020" all'articolo 1 commi 832 e 833 sostituisce l'articolo 13 del Testo Unico di cui al Decreto del Presidente della Repubblica 31 agosto 1972, n. 670 e in sintesi assegna alla province di Trento e Bolzano la competenza di disciplinare con proprie leggi "le modalità e le procedure di assegnazione delle concessioni per grandi derivazioni d'acqua a scopo idroelettrico, stabilendo in particolare norme procedurali per lo svolgimento delle gare, i termini di indizione delle stesse, i criteri di ammissione e di aggiudicazione, i requisiti finanziari, organizzativi e tecnici dei partecipanti".

La stessa norma prevede altresì che:

- a) le concessioni di grandi derivazioni nelle province di Trento e Bolzano, con scadenza anteriore al 31 dicembre 2022, sono prorogate di diritto per il periodo utile al completamento delle procedure di evidenza pubblica e comunque non oltre la predetta data;
- b) al concessionario che abbia eseguito, a proprie spese, investimenti sulle cosiddette "opere bagnate" (condotte forzate, opere di raccolta e regolazione, canali di scarico) venga riconosciuto alla scadenza della concessione un indennizzo pari al valore della parte di bene non ammortizzato, secondo criteri che dovranno essere previsti con legge provinciale.

Con l'entrata in vigore della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2020 e bilancio pluriennale per il triennio 2020-2022" – rif. artt. 76 e 77 – è stato



Bilancio 2021

modificato nuovamente l'articolo 13 del Testo Unico di cui al Decreto del Presidente della Repubblica 31 agosto 1972, n. 670; nello specifico, le parole "31 dicembre 2022" sono sostituite dalle seguenti: "31 dicembre 2023" e dopo le parole: "la predetta data" sono inserite le seguenti: "ed esercitate fino a tale data alle condizioni stabilite dalle norme provinciali e dal disciplinare di concessione vigenti alla data della loro scadenza".

In data 21 ottobre 2020 è stata approvata la Legge Provinciale n. 9, la quale, modificando la Legge Provinciale n. 4/1998 ha di fatto disciplinato le norme procedurali per lo svolgimento delle gare e quindi attuato quanto disposto dall'art. 13 del DPR 31 agosto 1972, n. 670.

Nel corso dei mesi di novembre e dicembre 2020 il Servizio Gestione Risorse Idriche ed Energetiche della Provincia Autonoma di Trento ha notificato la proroga di diritto delle tredici grandi concessioni idroelettriche in capo alla controllata HDE "per il periodo utile al completamento delle procedure di evidenza pubblica e comunque non oltre la data del 31 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 13 del D.P.R. 31 agosto 1972, n. 670 e della L.P. 6 marzo 1998, n. 4".

Alla luce di quanto sopra le controllate Dolomiti Edison Energy Srl e Hydro Dolomiti Energia Srl hanno visto confermare l'ipotesi, assunta nel corso dei precedenti esercizi, di fissazione al 31 dicembre 2023 del termine di fine concessione riguardanti gli impianti di grande derivazione con scadenza antecedente e che aveva comportato la conseguente rimodulazione degli ammortamenti dei beni di cui al precedente punto b).

Il punto b) sopra indicato fa riferimento al valore residuo degli impianti cosiddetti "gratuitamente devolvibili"; il valore di tali impianti attualmente è ammortizzato con il metodo finanziario; quindi, il valore è suddiviso per gli anni di durata della concessione e come conseguenza si azzerà alla fine della stessa.

Tale precetto è stato declinato, ancorché non esaustivamente disciplinato, dall'art. 26 quater dell'aggiornata Legge Provinciale n. 4/1998; il citato articolo stabilisce che il concessionario uscente matura il diritto al riconoscimento di un indennizzo pari al valore della parte di bene non ammortizzato alle seguenti condizioni:

- I. esclusivamente in riferimento a investimenti sui beni di cui al primo comma dell'articolo 25 del regio decreto n. 1775 del 1933, anche previsti dagli atti di concessione, previa autorizzazione della Provincia, purché si realizzi l'aumento della producibilità complessiva dell'impianto ovvero della sua capacità modulante o del rendimento complessivo dello stesso;
- II. il concessionario abbia affidato i lavori, le forniture e i servizi effettuati per realizzare gli investimenti sui beni nel rispetto delle procedure di evidenza pubblica previste dalla normativa in materia di appalti pubblici.

In considerazione della non sussistenza di investimenti possedenti le caratteristiche di cui al punto I. precedente e alla luce della mancata definizione della modalità di calcolo dell'indennizzo, è stata confermata l'assunzione di azzeramento a fine concessione del valore netto contabile afferente alle cosiddette "opere bagnate".

Ulteriori elementi salienti contenuti nella citata Legge Provinciale 21 ottobre 2020 n. 9 citata sono i seguenti:





Bilancio 2021

- in riferimento alla modalità di valutazione delle opere cosiddette "asciutte" (in sostanza centrali idroelettriche e loro contenuto), è ribadito, diversamente a quanto stabilito dalla norma nazionale, il criterio di cui al comma 2 dell'art. 25 del R.D. 11 dicembre 1933 n. 1775 *"prezzo uguale al valore di stima del materiale in opera, calcolato al momento dell'immissione in possesso, astruendo da qualsiasi valutazione del reddito da esso ricavabile"*;
- i beni di cui al punto precedente potranno essere acquisti dalla Provincia Autonoma di Trento; in caso contrario i beni potranno essere acquisiti dal concessionario subentrante, qualora quest'ultimo ne preveda l'utilizzo in sede di presentazione d'offerta; è pertanto stabilito anche dalla norma provinciale il concetto del "cherry picking", ovvero la facoltà data al concessionario subentrante di non acquisire in toto o in parte i beni asciutti, senza conseguente obbligo di corresponsione di indennizzo al cedente;
- nell'ambito della verifica della sussistenza di interessi ad un uso concorrente delle acque, atto preliminare rispetto alle procedure di gara, troveranno particolare riguardo le iniziative comportanti "ricadute positive sul territorio e sulla collettività generate anche dalle cooperative elettriche storiche" riferibili alla fattispecie dell'autoproduzione;
- l'oggetto di gara (concessione e sue caratteristiche), sarà definito mediante un procedimento di Valutazione di Impatto Ambientale che avrà, come riferimento iniziale le attuali concessioni, eventualmente aggregate o, per taluni casi, disaggregate, pre-limitate a seguito della valutazione della sussistenza di interessi ad uso concorrente cui al punto precedente;
- conformemente a quanto disposto dalla norma nazionale, le concessioni potranno essere assegnate mediante il ricorso ad una delle seguenti modalità:
  - o svolgimento di una procedura di gara a evidenza pubblica;
  - o assegnazione a società a capitale misto pubblico - privato costituite secondo quanto previsto dalla legge medesima;
  - o mediante forme di partenariato pubblico privato, ai sensi dell'articolo 179 del decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50 (Codice dei contratti pubblici);
- sono definiti i contenuti del bando di gara nonché i requisiti dei partecipanti, parte dei quali saranno calibrati sulla base delle caratteristiche della specifica concessione.

In data 18 dicembre 2020 il Consiglio dei Ministri ha disposto per l'impugnativa in Corte Costituzionale della Legge Provinciale 21 ottobre 2020 n. 9, alla stessa stregua di quanto già disposto per le analoghe norme delle Regioni Lombardia, Veneto e Piemonte.

A fronte di tale impugnativa la Provincia Autonoma di Trento, mediante due successivi provvedimenti normativi, L.P. n. 6 del 23/04/2021 e L.P. n. 18 del 04/08/2021, ha modificato la norma di riferimento per recepire il contenuto del ricorso sopraccitato che in ogni caso risulta ancora pendente alla data della presente relazione.

I medesimi provvedimenti normativi hanno introdotto importanti novità anche e soprattutto in merito alla disciplina relativa alle concessioni di piccola derivazione idroelettrica, andando a modificare in modo significativo la L.P. n. 18 del 08/07/1976 introducendo ex novo la previsione di messa in gara anche di tali concessioni al termine della loro naturale scadenza, rimandando la



Bilancio 2021

disciplina ad un successivo regolamento che dovrà essere adottato entro la primavera dell'anno 2022.

L'ulteriore futura evoluzione del quadro normativo relativo al tema della riassegnazione delle concessioni di derivazione a fine idroelettrico, potrà essere condizionato dall'archiviazione della procedura di infrazione 2011/2016 relativa all'Italia, unitamente alle analoghe procedure nei confronti di Germania, Regno Unito, Polonia, Austria e Svizzera.

Pur in assenza di specifici indicatori di impairment, è stato effettuato un test di impairment alla data di chiusura dell'esercizio 2021 con riferimento alle partecipazioni detenute nelle società Hydro Dolomiti Energia e Dolomiti Edison Energy. L'analisi, condotta ipotizzando anche una proroga al 31 dicembre 2024 delle concessioni in capo alle controllate, non ha evidenziato presunte perdite di valore.

#### 8.5 Attività finanziarie non correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Attività finanziarie non correnti" al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Attività finanziarie non correnti	4.000	-	4.000
Totale	4.000	0	4.000

La voce "Attività finanziarie non correnti" include il Fondo Immobiliare Clesio (valore netto contabile nullo), con costo storico originario pari a 15.678 migliaia di euro, derivato dalla sottoscrizione di n. 322 quote del Fondo Immobiliare Clesio, di cui n. 101 quote ricevute come dividendo in natura da Urbin S.p.A. per 5.512 migliaia di euro nel 2008 e n. 221 quote acquistate nel corso del 2011 per 10.166 migliaia di euro, a seguito della liquidazione della stessa società. Negli esercizi precedenti la Società ha valutato prudenzialmente, visto il pessimo andamento del mercato immobiliare e vista la difficile liquidabilità delle quote del Fondo, di svalutare interamente il valore residuo delle quote.

Nel corso del 2021 la Società ha sottoscritto un piano di finanziamento a lungo termine a favore della collegata SF Energy per un importo massimo finanziabile di euro 15.000 migliaia, fruttifero di interessi a tassi di mercato e da erogarsi in più tranche entro la data del 31 dicembre 2026; il finanziamento soci dovrà essere rimborsato entro e non oltre il 31 dicembre 2040, con possibilità di rimborso anticipato. Nell'esercizio Dolomiti Energia Holding ha provveduto ad erogare tranche per complessivi euro 4.000 migliaia.





Bilancio 2021

#### 8.6 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Si riporta di seguito il dettaglio suddiviso per tipologie di differenze temporanee delle imposte anticipate e differite al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Immobilizzazioni materiali	404	519	(115)
Fondo svalutazione crediti	114	114	-
Premi di produzione	246	239	7
Fondi rischi e oneri	402	424	(22)
Fair value derivati	1.660	2.832	(1.172)
Interessi passivi indeducibili	926	1.126	(200)
Svalutazione fondi immobiliari	3.763	3.763	-
Altre minori	4	13	(9)
TFR e altri benefici a dipendenti	336	425	(89)
IFRS16	177	206	(29)
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>8.032</b>	<b>9.661</b>	<b>(1.629)</b>
Immobilizzazioni materiali	60	76	(16)
Fondo svalutazione crediti	57	56	1
<b>Totale imposte differite</b>	<b>117</b>	<b>132</b>	<b>(15)</b>

La seguente tabella evidenzia la movimentazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, per tipologia di differenze temporanee, determinate sulla base delle aliquote fiscali previste dalla normativa in vigore.



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	al 31.12.2020	Incrementi/ (Decrementi) a conto economico	Incrementi/ (Decrementi) a patrimonio netto	Altre variazioni a conto economico	Altre variazioni a patrimonio netto	al 31.12.2021
<b>Attività per imposte anticipate:</b>						
Immobilizzazioni materiali	519	(115)	-	-	-	404
Fondo svalutazione crediti	114	-	-	-	-	114
Premi di produzione	239	7	-	-	-	246
Fondi rischi e oneri	424	(22)	-	-	-	402
Fair value derivati	2.832	-	(1.172)	-	-	1.660
Interessi passivi indeducibili	1.126	(200)	-	-	-	926
Svalutazione fondi immobiliari	3.763	-	-	-	-	3.763
Altre minori	13	(9)	-	-	-	4
TFR e altri benefici a dipendenti	425	243	(332)	-	-	336
IFRS16	206	(29)	-	-	-	177
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>9.661</b>	<b>(125)</b>	<b>(1.504)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.032</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>76</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>Fondo svalutazione crediti</b>	<b>56</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57</b>
<b>Totale imposte differite</b>	<b>132</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117</b>

## 8.7 Altre attività non correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altre attività non correnti" al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Altre attività	404	79	325
<b>Totale</b>	<b>404</b>	<b>79</b>	<b>325</b>

La voce altri crediti non correnti accoglie depositi cauzionali versati a fornitori (euro 55 migliaia), quote di risconti attivi per canoni SW pluriennali (euro 325 migliaia) e altri crediti pluriennali (euro 24 migliaia).

## 8.8 Rimanenze

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Rimanenze" al 31 dicembre 2021 e 2020:



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	452	143	309
<b>Totale</b>	<b>452</b>	<b>143</b>	<b>309</b>

Le rimanenze di materie prime sono riferite principalmente a giacenze di contatori (euro 448 migliaia), che la Capogruppo acquista per le società Controllate.

### 8.9 Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Crediti verso clienti	8.642	4.319	4.323
Crediti verso imprese controllate	8.205	7.256	949
Crediti verso imprese collegate	12	6	6
Crediti verso imprese controllanti	111	139	(28)
Fondo svalutazione crediti	(641)	(641)	-
<b>Totale</b>	<b>16.329</b>	<b>11.079</b>	<b>5.250</b>

La voce dei crediti commerciali, esposta al netto del relativo fondo svalutazione, accoglie principalmente i crediti verso clienti derivanti dalla vendita di energia prodotta e dalle prestazioni del laboratorio di analisi chimiche; l'incremento rispetto al saldo di fine 2020 deriva essenzialmente dal significativo aumento dei prezzi di vendita dell'energia, che ha interessato, soprattutto nell'ultimo trimestre del 2021, le cessioni di energia termoelettrica prodotta dalla centrale turbogas a ciclo combinato di Ponti sul Mincio. Tra i crediti verso imprese controllate sono compresi i crediti relativi ai servizi generali svolti dalla Società, così come definiti nella Relazione sulla gestione, cui si rimanda per una più esaustiva descrizione dei rapporti fra parti correlate.

I criteri di adeguamento dei crediti al presumibile valore di realizzo tengono conto di valutazioni differenziate secondo lo stato del contenzioso.

Il fondo svalutazione crediti nel corso degli esercizi 2020 e 2021 non ha avuto alcuna movimentazione.



Bilancio 2021

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>F.do svalutazione crediti</b>
Al 1° gennaio 2020	641
Accantonamenti	-
Utilizzi	-
Al 31 dicembre 2020	641
Accantonamenti	-
Utilizzi	-
Al 31 dicembre 2021	641

#### 8.10 Crediti e debiti per imposte sul reddito

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Crediti per imposte sul reddito" al 31 dicembre 2021 e 2020:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		<b>variazione</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
Credito IRES	6.989	-	6.989
<b>Totale</b>	<b>6.989</b>	<b>-</b>	<b>6.989</b>

Il credito per IRES di Gruppo al 31 dicembre 2021, determinato in applicazione del contratto di consolidato fiscale, rappresenta il maggior valore degli acconti d'imposta versati nell'esercizio rispetto al debito per IRES di Gruppo maturato per l'esercizio 2021.

La tabella seguente riporta il debito per imposte sul reddito al 31 dicembre 2021 e 2020:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		<b>variazione</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
Debito IRES	-	2.527	(2.527)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.527</b>	<b>(2.527)</b>

Il debito per IRES di Gruppo esistente alla fine del precedente esercizio è stato rideterminato e versato nel 2021 per complessivi euro 2.832 migliaia

#### 8.11 Attività finanziarie correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Attività finanziarie correnti" al 31 dicembre 2021 e 2020:



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Attività finanziarie v/imprese controllate	531.801	94.221	437.580
Attività finanziarie v/imprese collegate	2.438	1.375	1.063
Altre attività finanziarie	8	-	8
<b>Totale</b>	<b>534.247</b>	<b>95.596</b>	<b>438.651</b>

Tra i crediti finanziari verso imprese controllate si evidenziano i crediti per cash pooling e relativi interessi (euro 530.904 migliaia) con un incremento rispetto allo scorso esercizio di euro 436.683 migliaia. La Capogruppo vanta inoltre altri crediti per fidejussioni e commissioni per messa a disposizione fondi alle controllate per euro 897 migliaia.

Il credito riferito alle imprese collegate include crediti per un finanziamento soci concesso a IVI Gnl per nominali euro 125 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2020) rimborsabile a breve termine ed un finanziamento soci fruttifero concesso a Neogy per nominali euro 2.250 migliaia (euro 1.250 migliaia alla fine del precedente esercizio) oltre a crediti per interessi maturati sui finanziamenti attivi per complessivi euro 63 migliaia.

#### 8.12 Altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altre attività correnti" al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Crediti IVA	4.879	5.255	(376)
Ratei e risconti attivi	793	487	306
Crediti diversi	208	174	34
Certificati fonti rinnovabili	216	153	63
Anticipi/Cauzioni	50	31	19
Crediti v/Enti previdenziali	13	4	9
Crediti v/Controllate	11.022	4.814	6.208
<b>Totale Altre attività correnti</b>	<b>17.181</b>	<b>10.918</b>	<b>6.263</b>

Il credito IVA rappresenta il saldo della gestione accentrata dell'IVA di Gruppo a fine esercizio.

I risconti attivi includono principalmente risconti per canoni software corrisposti anticipatamente per euro 534 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2020, e risconti per sovracanon idroelettrici pari a euro 199 migliaia.

La voce Certificati Fonti Rinnovabili si riferisce al credito derivante dal diritto a ricevere Certificati GRIN in base alla produzione di energia da fonte idroelettrica, da incassare da CSEA e di competenza dell'esercizio 2021 (euro 216 migliaia).



Bilancio 2021

I crediti verso controllate rappresentano i crediti derivanti dall'applicazione del contratto di consolidato fiscale (11.022 migliaia di euro) e sono vantati nei confronti delle controllate risultate a debito per IRES al 31 dicembre 2021.

#### Consolidato fiscale

Si evidenziano le principali caratteristiche del contratto che regola i rapporti tra Dolomiti Energia Holding e le società da essa controllate nell'ambito del cosiddetto "consolidato fiscale nazionale" (SET Distribuzione, Novareti, Dolomiti Energia, Dolomiti Energia Solutions, Dolomiti Energia Trading, Hydro Dolomiti Energia, Dolomiti Edison Energy e Dolomiti GNL):

- termine operazione: triennale (tacitamente rinnovabile);
- trasferimento reddito imponibile: qualora la consolidata evidenzi un reddito imponibile positivo deve corrispondere alla consolidante l'imposta dovuta con valuta non successiva al termine di scadenza per l'effettuazione del versamento all'erario;
- trasferimento perdita fiscale: qualora risultasse un reddito imponibile negativo (perdita fiscale) la consolidante si impegna a riconoscere a titolo definitivo un importo pari all'ammontare corrispondente alla perdita dedotto il 3% per attualizzazione;
- trasferimento eccedenza di A.C.E.: nel caso di un'eccedenza di A.C.E., e qualora il Gruppo ne abbia necessità, la consolidante si impegna a riconoscere una remunerazione finanziaria pari all'aliquota IRES vigente moltiplicata per l'importo dell'A.C.E. trasferita dedotto il 3% per attualizzazione.

#### 8.13 Disponibilità liquide

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Disponibilità liquide" al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Depositi bancari e postali	77.261	15.493	(61.768)
Denaro e valori in cassa	2	2	0
<b>Totale</b>	<b>77.263</b>	<b>15.495</b>	<b>(61.768)</b>

La voce include i valori in cassa e i depositi bancari effettivamente disponibili e prontamente realizzabili alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 8.14 Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation

Alla fine del precedente esercizio la voce, pari ad euro 6.014 migliaia, comprendeva la partecipazione in PVB POWER BULGARIA posseduta da Dolomiti Energia Holding e pari al 23,13% del Capitale Sociale. Tale partecipazione, acquistata per 10.624 migliaia, era stata svalutata



Bilancio 2021

negli anni precedenti per euro 8.575 migliaia, in considerazione delle perdite consuntivate e delle perdite attese ritenute durevoli. Al 31 dicembre 2020 il valore netto, pari a euro 2.049 migliaia, era stato rivalutato per euro 3.964 migliaia, in considerazione della sua cessione avvenuta a febbraio 2021 ad un prezzo complessivo di euro 6.014 migliaia.

Al 31 dicembre 2021 non residuano attività destinate alla vendita.

### 8.15 Patrimonio netto

La movimentazione delle riserve di patrimonio netto è riportata negli schemi del presente bilancio d'esercizio.

Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale della Società ammonta a euro 411.496.169 ed è costituito da nr. 411.496.169 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 cadauna.

Di seguito si riporta il dettaglio del patrimonio netto:

(in migliaia di Euro)	al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Capitale sociale	411.496	411.496	-
Riserva Legale	37.391	34.741	2.650
Riserva sovrapprezzo azioni	994	994	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(53.515)	(53.515)	-
<b>ALTRE RISERVE E UTILI PORTATI A NUOVO</b>			
Riserva di rivalutazione	1.128	1.128	-
Riserva di conferimento	13.177	13.177	-
Riserva Straordinaria	89.130	89.130	-
Riserva in sospensione di imposte	19.437	19.437	-
Riserva avanzi di fusione da concambio	33.866	33.866	-
Riserva FTA	(21.532)	(33.370)	11.838
Riserva Utili e perdite a nuovo	6.176	6.176	-
Riserva IAS 19	(466)	(120)	(346)
Riserva op.di copertura flussi finanziari attesi	(4.172)	(6.817)	2.645
<b>ALTRE RISERVE</b>	<b>136.744</b>	<b>122.607</b>	<b>14.137</b>
Risultato netto dell'esercizio	45.298	53.001	(7.703)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>578.408</b>	<b>569.324</b>	<b>9.084</b>

La Riserva di Rivalutazione è stata costituita in seguito alla fusione per incorporazione delle società ex SIT S.p.A. ed ex A.S.M. S.p.A.; tale riserva è in sospensione di imposta.

La Riserva di Conferimento è stata costituita con delibera dell'Assemblea dei Soci ed è relativa al conferimento delle attività commerciali in Dolomiti Energia S.p.A. (già Trenta SpA).



Bilancio 2021

La riserva FTA accoglie l'effetto patrimoniale del passaggio agli IFRS, determinato alla data di transizione del 1 gennaio 2015.

La Riserva in sospensione d'imposta riflette le seguenti posizioni:

Riserva contributi	Saldo al 31.12.2021
F.do contributi acqua ante 1993	2.734
F.do contributi gas ante 1993	9.602
F.do contributi LL.RR. ante 1993	30
F.do contributi fonti alternative ante 1993	5
F.do contrib. telelettura cabine ante 1993	51
<b>Riserve Contributi Ante 1993</b>	<b>12.422</b>
<b>Riserva contributi post 1993</b>	<b>7.015</b>
<b>Totale Riserve Contributi</b>	<b>19.437</b>

La Riserva per avanzi di fusione nasce dalla fusione per incorporazione di Dolomiti Energia in Trentino Servizi (ora Dolomiti Energia Holding), e il conseguente annullamento della partecipazione che Trentino Servizi deteneva in Dolomiti Energia Holding (avanzo da annullamento) e la contrapposizione fra l'aumento di Capitale di Terzi e la loro quota di patrimonio netto (avanzo da concambio) hanno generato le seguenti "Riserve":

- Avanzi da annullamento pari a € 4.271.946 (\*)
- Avanzi da concambio pari a € 34.092.454

(\*) la riserva da avanzo da annullamento di fusione è stata distribuita nell'esercizio 2009. Nel medesimo esercizio è stata distribuita una quota di riserva da avanzo da concambio per euro 227 mila.

Nel prospetto di seguito riportato viene fornita l'analisi del Patrimonio Netto sotto il profilo della disponibilità e distribuibilità delle riserve.





Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	31/12/2021	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>I) CAPITALE</b>	<b>411.496</b>				
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>					
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	994	A,B	994	-	-
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	1.128	A,B,C	1.128	-	-
RISERVA AVANZI DI FUSIONE DA CONCAMBIO/ ANNULLAMENTO	33.866	A,B	33.866	-	-
RISERVA OP.DI COP.FLUSSI FINANZIARI ATTESI	(4.172)	-	-	-	-
<b>RISERVE DI UTILI</b>					
RISERVA LEGALE	37.391	B	-	-	-
RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	(53.515)	-	-	-	-
RISERVA DI CONFERIMENTO	13.177	A,B,C	13.177	-	-
RISERVA STRAORDINARIA	89.130	A,B,C	89.130	-	-
RISERVA IN SOSPENSIONE DI IMPOSTE	19.437	A,B,C	19.437	-	-
RISERVA FTA	(21.532)	-	-	-	-
UTILI O PERDITE PORTATI A NUOVO	6.176	A,B,C	6.176	-	-
RISERVA IAS 19	(466)	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>533.110</b>		<b>163.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>QUOTA NON DISTRIBUIBILE</b>			<b>(34.860)</b>		
<b>RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE</b>			<b>129.048</b>		

\* A: per aumento di capitale

\* B: per copertura perdite

\* C: per distribuzione ai soci

Ai sensi dell'art. 2431 C.C., la "Riserva sovrapprezzo azioni" può essere distribuita solo a condizione che la Riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 C.C. Similmente, la riserva avanzo da fusione, per la quota derivante dal concambio, è assimilata alla riserva sovrapprezzo azioni e, quindi, non risulta distribuibile sino a che la riserva legale abbia raggiunto il limite di un quinto del capitale sociale.

La Riserva di rivalutazione e la Riserva in sospensione di imposta, se distribuite, comportano il pagamento delle relative imposte.



Bilancio 2021

#### 8.16 Fondi per rischi e oneri non correnti e correnti

Si riportano di seguito i dettagli delle voci "Fondi per rischi e oneri non correnti" e "Fondi per rischi e oneri correnti" al 31 dicembre 2021 e 2020:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Fondo rischi e oneri	1.372	1.395	(23)
<b>Totale Fondo rischi e oneri non correnti</b>	<b>1.372</b>	<b>1.395</b>	<b>(23)</b>

##### Fondo rischi impianti

Il fondo al 31 dicembre 2021 ammonta a 1.372 migliaia di euro. Tale fondo è stato in parte accantonato negli anni a copertura del rischio oneri derivanti dalla gestione di impianti e aree annesse (euro 1.304 migliaia); un'altra parte è stata stanziata per coprire gli oneri di dismissione degli impianti di produzione termoelettrica (euro 63 migliaia) che, anche se svalutati, potrebbero generare ulteriori costi per il loro smaltimento. Nel corso dell'esercizio il fondo rischi è stato utilizzato in parte per coprire i costi di dismissione di alcuni impianti della Centrale termoelettrica del Mincio.

La voce "Fondi per rischi e oneri correnti" ammonta a euro 858 migliaia al 31 dicembre 2021 e risulta essere così composta:

in migliaia di Euro	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Fondo rischi e oneri	858	1.808	(950)
<b>Totale Fondo rischi correnti</b>	<b>858</b>	<b>1.808</b>	<b>(950)</b>

Il fondo rischi e oneri correnti comprende la stima della passività per premi di risultato a dipendenti, da corrispondere nel 2022 sulla base di risultati da consuntivare relativi all'esercizio 2021 (euro 858 migliaia); il fondo oneri per premi di risultato 2020 è stato utilizzato a seguito di consuntivazione dei risultati dell'esercizio precedente per euro 802 migliaia e la parte residua (euro 6 migliaia) è stata rilasciata tra le sopravvenienze attive di conto economico.

Nell'esercizio corrente è stato utilizzato il fondo oneri di euro 1.000 migliaia accantonato nell'esercizio precedente a supporto degli investimenti della collegata Neogy Srl.

#### 8.17 Benefici a dipendenti

La voce "Benefici a dipendenti" al 31 dicembre 2021 si compone per euro 1.974 migliaia dal fondo Trattamento di Fine Rapporto e per euro 888 migliaia da altri benefici a dipendenti.



Bilancio 2021

Gli altri benefici includono, mensilità aggiuntive per raggiunti limiti di età o per maturazione del diritto alla pensione di anzianità, premi di fedeltà e medaglie d'oro per il raggiungimento di determinati requisiti di anzianità in azienda, sconti sul prezzo di fornitura dell'energia elettrica consumata a uso domestico, limitatamente a taluni ex dipendenti durante il periodo di quiescenza. La movimentazione del Fondo Trattamento Fine Rapporto e degli altri benefici a dipendenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 è di seguito riportata:

(in migliaia di Euro)	Al 31 Dicembre 2020					
	TFR	Premi Fedeltà	Mensilità Aggiuntive	Sconti energia	Medaglie	Totale
Passività all'inizio del periodo	2.363	206	368	390	73	3.400
Costo corrente del servizio	-	9	13	-	4	26
Interessi da attualizzazione	19	1	3	-	1	24
Benefici Pagati	(184)	(54)	(34)	(124)	(11)	(407)
Perdite/(utili) attuariali	(25)	181	(23)	-	21	154
Trasferimenti	-	-	-	-	-	-
Passività alla fine del periodo	2.173	343	327	266	88	3.197

(in migliaia di Euro)	Al 31 Dicembre 2021					
	TFR	Premi Fedeltà	Mensilità Aggiuntive	Sconti energia	Medaglie	Totale
Passività all'inizio del periodo	2.173	343	327	266	88	3.197
Costo corrente del servizio	-	20	11	-	6	37
Interessi da attualizzazione	8	1	1	-	-	10
Benefici Pagati	(207)	(36)	(44)	(98)	(8)	(393)
Perdite/(utili) attuariali	-	21	(16)	-	9	14
Trasferimenti	-	(3)	-	-	-	(3)
Passività alla fine del periodo	1.974	346	279	168	95	2.862

Nel mese di ottobre 2018 la Società ha raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali che prevede, a decorrere dal 1 gennaio 2020, in sostituzione delle agevolazioni tariffarie sull'energia elettrica per ex dipendenti pensionati e coniugi superstiti fruitori alla data del 31 dicembre 2018 con oneri a carico di Dolomiti Energia Holding, la corresponsione di un importo lordo una tantum. Inoltre, a novembre 2020 la Società ha siglato un accordo con i rappresentanti dei lavoratori che regola l'istituto dell'agevolazione tariffaria anche per i dipendenti tuttora in forza. L'accordo prevede il mantenimento del beneficio economico consistente nell'erogazione dell'energia elettrica a condizioni agevolate ai propri dipendenti fino alla data del pensionamento, a fronte della permanenza in una delle società del Gruppo. A fronte della cessazione del riconoscimento dello sconto al momento del pensionamento verrà riconosciuto un importo ad personam. In base a ciò il fondo Sconto Energia non è più soggetto a valutazione attuariale.



Bilancio 2021

Si riporta di seguito il dettaglio delle assunzioni utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

	Al 31 dicembre	
	2021	2020
Tasso di attualizzazione/sconto	1,00%	0,35%
Tasso d'inflazione	1,50%	0,75%
Turn over	0,50%	0,50%
Frequenza annua di anticipazioni	3,00%	3,00%

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività, al 31 dicembre 2021, relativa alle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo effettuata considerando come scenario base quello descritto più sopra e aumentando e diminuendo il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione ed il tasso di *turnover*. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

	Al 31 dicembre 2021					
	Tasso di Attualizzazione +0,50%	Tasso di Attualizzazione -0,50%	Tasso di Inflazione +0,25%	Tasso di Inflazione -0,25%	Tasso di turnover +2,00%	Tasso di turnover -2,00%
(in migliaia di Euro)						
TFR	1.893	2.059	1.998	1.950	1.956	1.979

#### 8.18 Passività finanziarie (correnti e non correnti)

La tabella di seguito allegata riporta le passività finanziarie correnti e non correnti al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre				variazione	
	2021		2020			
	Corrente	Non corrente	Corrente	Non corrente	Corrente	Non corrente
Debiti verso banche	564.335	181.251	209.054	86.383	355.281	94.868
Prestiti obbligazionari	-	5.052	-	5.052	-	-
Derivati IRS	-	5.833	-	9.649	-	(3.816)
Debiti per cash pooling verso controllate	169.516	-	95.002	-	74.514	-
Debiti verso altri finanziatori	635	2.350	624	2.862	11	(512)
Altri debiti finanziari	3.225	-	2.041	3.200	1.184	(3.200)
Totale	737.711	194.486	306.721	107.146	430.990	87.340

Tra i debiti verso banche sono iscritti due mutui accesi con Banca Europea degli investimenti (BEI), con scadenze rispettivamente 2032 e 2037, per un valore contabile residuo di euro 189.583 migliaia (euro 97.917 migliaia al 31 dicembre 2020); l'incremento deriva dalla stipula nel 2021 di un nuovo



Bilancio 2021

finanziamento di nominali euro 100.000 migliaia avente scadenza 2037. Su tali mutui insistono i consueti covenants finanziari previsti dal sistema finanziario, determinati su valori economico patrimoniali; sulla base dell'ultima verifica effettuata dalla Società tutti i covenants risultano rispettati. I debiti verso banche includono inoltre finanziamenti a breve termine con vari Istituti di credito, cosiddetti "denaro caldo" per euro 556.000 migliaia (euro 185.000 migliaia al 31 dicembre 2020).

Tra gli altri debiti finanziari al 31 dicembre 2021 è compreso un finanziamento soci fruttifero ricevuto da Findolomiti Energia da rimborsare a breve termine (euro 3.200 migliaia).

#### *Prestito obbligazionario*

Il Prestito Obbligazionario in essere evidenzia un importo residuo di euro 5.052 migliaia; in data 27 luglio 2021 è stata deliberata la modifica del Regolamento del prestito stesso, prevedendo la variazione della denominazione (Dolomiti Energia Holding Spa- Subordinato – tasso variabile 2010 - 2029) e la determinazione della nuova data di scadenza al giorno 1 agosto 2029.

Al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, la Società presenta i seguenti prestiti obbligazionari:

<b>Al 31 dicembre 2021</b>					<b>Saldo contabile</b>			
(in migliaia di Euro)	Società	Accensione	Scadenza	Importo iniziale (in unità di valuta originaria)	Totale	di cui entro 1 anno	di cui tra 1 e 5 anni	di cui oltre 5 anni
<b>Prestiti obbligazionari</b>								
Fondazione CARITRO	Dolomiti Energia Holding SpA	10-feb-10	1 ago-29	€ 30.000	5.052	-		5.052
<b>Totale</b>					<b>5.052</b>	<b>-</b>		<b>5.052</b>

<b>Al 31 dicembre 2020</b>					<b>Saldo contabile</b>			
(in migliaia di Euro)	Società	Accensione	Scadenza	Importo iniziale (in unità di valuta originaria)	Totale	di cui entro 1 anno	di cui tra 1 e 5 anni	di cui oltre 5 anni
<b>Prestiti obbligazionari</b>								
Fondazione CARITRO	Dolomiti Energia Holding SpA	10-feb-10	10 ago-22	€ 30.000	5.052	-	5.052	-
<b>Totale</b>					<b>5.052</b>	<b>-</b>	<b>5.052</b>	<b>-</b>

La seguente tabella rappresenta la composizione e variazione nell'esercizio delle passività per contratti di noleggio e locazione, determinate in applicazione dell'UE IFRS 16.

(in migliaia di Euro)	al 31.12.2020	Nuovi contratti	Rimborsi	al 31.12.2021	di cui quota corrente
Debiti finanziari per fabbricati	3.041	-	(459)	2.582	464
Debiti finanziari per altri beni mobili	445	142	(184)	403	171
<b>Debiti v/altri finanziatori</b>	<b>3.486</b>	<b>142</b>	<b>(643)</b>	<b>2.985</b>	<b>635</b>



Bilancio 2021

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto d'esercizio della Società Dolomiti Energia Holding SpA al 31 dicembre 2021 e 2020, determinato secondo quanto previsto dal documento pubblicato dall'ESMA in data 4 marzo 2021 "Orientamenti in materia di obblighi di informativa" ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c.d. Regolamento sul Prospetto), la cui adozione è stata raccomandata anche da CONSOB tramite il "Richiamo d'attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021.

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2021	2020
A. Disponibilità liquide	77.263	15.495
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	534.247	95.596
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>611.510</b>	<b>111.091</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(729.378)	(295.188)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(8.333)	(11.533)
<b>G. Indebitamento finanziaria corrente (E+F)</b>	<b>(737.711)</b>	<b>(306.721)</b>
<b>H. Indebitamento finanziaria netto corrente (D+G)</b>	<b>(126.201)</b>	<b>(195.630)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(183.601)	(92.445)
J. Strumenti di debito	(5.052)	(5.052)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>(188.653)</b>	<b>(97.497)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>(314.854)</b>	<b>(293.127)</b>

#### 8.19 Altre passività (correnti e non correnti)

Si riportano di seguito i dettagli delle voci "Altre passività non correnti" e "Altre passività correnti" al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Ratei e risconti passivi	42	237	(195)
Altre passività non correnti	-	300	(300)
<b>Totale Altre passività non correnti</b>	<b>42</b>	<b>537</b>	<b>(495)</b>

I risconti passivi pluriennali sono riferiti a contributi c/impianto di durata pluriennale.



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Debiti verso ist. prev. e sic. Sociale	822	923	(101)
Ratei e risconti passivi	222	218	4
IVA	461	-	461
Irpef	432	424	8
Debiti tributari diversi	35	35	-
Debiti diversi	584	623	(39)
Debiti verso dipendenti	622	638	(16)
Debiti per imposte dirette e indirette v/controlate	16.994	4.874	12.120
<b>Totale Altre passività correnti</b>	<b>20.172</b>	<b>7.735</b>	<b>12.437</b>

I debiti verso gli istituti previdenziali riguardano gli oneri e le trattenute a dipendenti alla fine dell'esercizio, liquidate nel mese successivo; analogamente i debiti per IRPEF riguardano le trattenute del mese di dicembre e liquidate in gennaio 2022.

Tra i debiti diversi si segnala il debito verso gli ex soci della controllata NESCO srl, ora Dolomiti Energia Solutions, per il saldo sull'acquisto della partecipazione (euro 300 migliaia).

Tra i debiti verso dipendenti si segnalano i debiti per ratei ferie, permessi e ore straordinarie maturate nell'esercizio da usufruire nell'anno successivo per 622 migliaia di euro.

La controllante rileva debiti verso le controllate per IVA di Gruppo per euro 3.796 migliaia (euro 4.788 migliaia alla fine del precedente esercizio) e debiti IRES derivanti dal consolidato fiscale per 13.198 migliaia di euro (euro 86 migliaia al 31 dicembre 2020).

## 8.20 Debiti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Debiti commerciali" al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Debiti v/imprese controllate	3.279	4.146	(867)
Debiti v/imprese controllanti	261	262	(1)
Debiti verso altre imprese	13.785	10.550	3.235
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>17.325</b>	<b>14.958</b>	<b>2.367</b>



Bilancio 2021

La voce debiti verso controllate include tutti i rapporti tra Dolomiti Energia Holding con le società del Gruppo e comprende, tra le più rilevanti, il personale in comando, i contratti di servizio e tutte le forniture di beni e servizi.

Il debito verso controllanti è riferito al debito verso il Comune di Rovereto per canoni di locazione. Tra i debiti commerciali verso altre imprese risultano debiti per fatture ricevute per euro 9.115 migliaia e per fatture da ricevere pari ad euro 4.670 migliaia; l'incremento rispetto allo scorso esercizio è in gran parte riferito ad importanti interventi fatturati a fine anno, liquidati nei mesi successivi.

## 9. Note al Conto economico

### 9.1 Ricavi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Produzione energia elettrica	13.768	6.785	6.983
Certificati energetici	1.008	-	1.008
Distribuzione e reti	64	63	1
Altri servizi	1.238	1.249	(11)
<b>Totale</b>	<b>16.078</b>	<b>8.097</b>	<b>7.981</b>

I ricavi delle vendite di energia idroelettrica si attestano ad euro 4.528 migliaia, in leggero aumento rispetto allo scorso anno (euro 4.276 migliaia). I ricavi delle vendite di energia termoelettrica (euro 9.240 migliaia nel 2021 - euro 2.505 migliaia nel 2020) derivano dalla produzione della centrale turbogas a ciclo combinato di Ponti sul Mincio; il considerevole aumento dipende dall'effetto combinato dei maggiori volumi prodotti (48.951 MWh del 2021 - 42.368 MWh del 2020) e dalla repentina lievitazione dei prezzi di mercato. Per una visione completa e più dettagliata dell'andamento delle produzioni dell'esercizio si rimanda alla Relazione sulla gestione.

I certificati energetici si riferiscono ai ricavi derivanti dalla tariffa incentivante ex certificati verdi riconosciuta dal GSE e maturata nel 2021 sulla produzione di energia termoelettrica.

Gli altri servizi riguardano il fatturato delle analisi chimiche di laboratorio conto terzi pari ad euro 1.238 migliaia (euro 1.249 migliaia nel 2020).

I ricavi sono conseguiti in territorio italiano.





Bilancio 2021

## 9.2 Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altri ricavi e proventi" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Ricavi diversi	427	386	41
Gestione S.Colombano	445	537	(92)
Proventi immobiliari	369	355	14
Plusvalenze gestione caratteristica	179	13	166
Ricavi e proventi diversi	3.169	3.220	(51)
Ricavi licenze uso programmi	664	642	22
Prestazioni a terzi	7	28	(21)
Gestione depuratori	-	3.009	(3.009)
Ricavi prestazioni a controllate	23.189	21.286	1.903
Ricavi prestazioni a collegate	19	27	(8)
Personale in comando	946	986	(40)
Sopravvenienze attive caratteristiche	891	1.390	(499)
Contributi c/impianto	-	6	(6)
Contributi c/esercizio	1.342	1.173	169
<b>Totale</b>	<b>31.647</b>	<b>33.058</b>	<b>(1.411)</b>

La voce in oggetto accoglie principalmente:

- i "ricavi e proventi diversi" includono principalmente le vendite di materiali e contatori che la Società acquista e rivende alle Controllate e ad altri clienti (euro 2.901 migliaia) con un incremento di euro 70 migliaia rispetto allo scorso anno; è compreso inoltre il fatturato della vendita dei materiali acquistati per l'emergenza Covid-19 per tutte le Società del Gruppo (euro 211 migliaia);
- la voce "gestione depuratori" risulta a zero poiché dal 1 gennaio 2021 la società non detiene più la gestione degli impianti di depurazione del Bacino Centrale del Trentino tramite la controllata Depurazione Trentino Centrale posta in liquidazione;
- i ricavi con società controllate si riferiscono in gran parte ai contratti di servizio stipulati per regolare i servizi amministrativi, logistici, informatici tra la Capogruppo e le Controllate (euro 20.462 migliaia), fidejussioni bancarie e parent company (euro 1.620 migliaia), servizi di sanificazione per la gestione dell'emergenza Covid-19 (euro 150 migliaia), altri servizi e consulenze varie (euro 408 migliaia);
- il ricavo per "personale in comando" si riferisce al proprio personale in distacco presso Hydro Dolomiti Energia (euro 570 migliaia), presso Dolomiti Energia Solutions (euro 162



Bilancio 2021

- migliaia), verso Dolomiti Ambiente (euro 141 migliaia) e verso Dolomiti Energia (euro 73 migliaia);
- le sopravvenienze attive sono sostanzialmente riferibili per euro 410 migliaia a maggiori quote CO2 riconosciute sull'anno d'obbligo 2020; sono compresi inoltre conguagli su canoni idroelettrici e altri conguagli di natura commerciale (euro 252 migliaia);
  - i contributi in c/esercizio si riferiscono alla tariffa incentivante GRIN riconosciuta dal GSE ai produttori di energia rinnovabile (euro 1.332 migliaia).

### 9.3 Costi per materie prime, di consumo e merci

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per materie prime, di consumo e merci" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Acquisti materie prime En.El.	304	174	130
Acquisti materie prime Gas	6.622	1.547	5.075
Acquisti magazzino	3.018	2.356	662
Acquisto carburanti e ricambi automezzi	103	597	(494)
Acquisti laboratorio e prodotti chimici	169	192	(23)
Var. rim. mat. prime, suss., di cons. e merci	(308)	347	(655)
Sopravvenienze passive su acquisti	2	36	(34)
Altri acquisti	278	444	(166)
<b>Totale</b>	<b>10.188</b>	<b>5.693</b>	<b>4.495</b>

In dettaglio sono compresi:

- gli acquisti di energia elettrica e di gas inerenti alla produzione di energia termoelettrica della Centrale del Mincio che la Società ha in comproprietà con A2A Milano, AGSM AIM SpA; il forte incremento è dato dall'impennata dei costi delle materie prime, come già accennato in precedenza;
- negli acquisti di materiali gestiti a magazzino si rileva l'acquisto di contatori (euro 2.277 migliaia) e altri materiali destinati agli impianti di produzione (euro 741 migliaia);
- la voce "altri acquisti" include il materiale di consumo non gestito a magazzino come i dispositivi DPI e i prodotti di sanificazione per la gestione dell'emergenza Covid-19 in gran parte addebitati alle controllate.



Bilancio 2021

#### 9.4 Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per servizi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Servizi esterni di manutenzione	11.812	11.776	36
Servizi ass.vi, bancari e finanziari	598	581	17
Altri servizi	3.050	3.144	(94)
Servizi commerciali	340	250	90
Servizi generali	3.887	3.260	627
Sopravvenienze passive servizi	606	467	139
Affitti passivi	58	55	3
Canoni noleggio	576	193	383
Canoni derivazioni idriche	1.267	1.103	164
<b>Totale</b>	<b>22.194</b>	<b>20.829</b>	<b>1.365</b>

I servizi esterni di manutenzione riguardano essenzialmente l'esercizio e manutenzione degli impianti e i costi di gestione delle centrali idro e termoelettriche (euro 2.347 migliaia), i canoni hardware e software (euro 8.539 migliaia), le manutenzioni del parco automezzi (euro 223 migliaia).

I costi per servizi assicurativi corrispondono ad euro 511 migliaia, mentre i servizi bancari e finanziari comprendono commissioni bancarie, oneri per fidejussioni e servizi professionali finanziari pari a euro 87 migliaia.

La voce "altri servizi" include servizi a favore del personale dipendente per euro 855 migliaia relativi principalmente a spese mensa, elaborazione cedolini paghe e formazione. Sono compresi inoltre servizi di pulizia e vigilanza (euro 596 migliaia), servizi professionali tecnici, informatici e consulenze per un valore complessivo di euro 1.498 migliaia (euro 1.854 migliaia nel precedente esercizio).

I servizi commerciali comprendono i servizi di vettoramento, modulazione, bilanciamento e i contratti di servizio con le società controllate (euro 281 migliaia); sono compresi inoltre servizi di sponsorizzazione, pubblicità e comunicazione (euro 59 migliaia).

Tra i servizi generali sono incluse spese telefoniche (euro 1.671 migliaia), bollette servizi e contributi annuali di quote associative (euro 813 migliaia). Sono inoltre compresi i costi per la certificazione di bilancio, i compensi degli amministratori e del collegio sindacale, come da dettaglio ai punti 12. e 13. della nota integrativa. Durante l'esercizio sono stati regolarmente corrisposti al Collegio Sindacale gli emolumenti in conformità alle delibere dell'Assemblea dei



Bilancio 2021

Soci. I compensi erogati al Consiglio di Amministrazione sono stati determinati dall'Assemblea dei Soci e, per particolari incarichi, sono stati deliberati da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tra le sopravvenienze passive iscritti conguagli di natura commerciale (euro 405 migliaia) e altri costi per servizi di competenza degli esercizi precedenti regolati nel corso dell'anno (euro 201 migliaia).

I canoni di noleggio si riferiscono al costo per il nolo di automezzi a servizio dell'attività aziendale con contratti inferiori ai 12 mesi e al costo di noleggio di beni di valore inferiore ad euro 5 migliaia (macchine elettroniche d'ufficio).

#### 9.5 Costo del personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costo del personale" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Salari e stipendi	9.820	9.266	554
Oneri sociali	2.969	2.815	154
Trattamento di fine rapporto	672	593	79
Altri costi	(291)	(278)	(13)
<b>Totale</b>	<b>13.170</b>	<b>12.396</b>	<b>774</b>

Il costo del personale include la stima di premi a dipendenti maturati a seguito del raggiungimento di obiettivi aziendali per complessivi euro 858 migliaia (euro 808 migliaia nel precedente esercizio). La voce "altri costi" include il valore dei costi interni capitalizzati (e quindi portati a riduzione del costo del personale) per complessivi euro 434 migliaia (euro 440 migliaia nello scorso esercizio).

L'incremento complessivo dei costi del personale è principalmente da attribuirsi all'assunzione di 12 unità (11 unità nello scorso esercizio). Per la movimentazione del personale dipendente nell'esercizio, si rimanda alla sezione 'risorse umane' della Relazione sulla Gestione.

Al 31 dicembre 2021 la Società risulta avere in organico 211 dipendenti di cui: 11 dirigenti, 23 quadri, 168 impiegati e 9 operai.



Bilancio 2021

#### 9.6 Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Amm.diritti d'uso	570	550	20
Amm.immobilizzazioni immateriali	6.170	5.523	647
Amm.immobilizzazioni materiali	2.639	2.468	171
<b>Totale</b>	<b>9.379</b>	<b>8.541</b>	<b>838</b>

Gli ammortamenti 2021 sono incrementati rispetto al 2020 a seguito dei significativi investimenti che la Società ha effettuato nei brevetti e nei software a servizio del Gruppo (incremento pari ad euro 646 migliaia).

#### 9.7 Altri costi operativi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altri costi operativi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Oneri diversi	468	443	25
Oneri gestione commerciale	1.020	414	606
IMU	246	226	20
Sopravvenienze passive caratteristiche	56	958	(902)
Minusvalenze gestione caratteristica	39	77	(38)
Spese postali	2	1	1
Altre imposte e tasse	37	104	(67)
<b>Totale</b>	<b>1.868</b>	<b>2.223</b>	<b>(355)</b>

Gli oneri diversi comprendono imposte di bollo e registro, tassa di circolazione automezzi, spese di cancelleria e altri oneri vari di gestione ordinaria della Società.

Gli oneri della gestione commerciale sono riferiti ai costi per l'assolvimento degli obblighi per emissione di CO2 della produzione termoelettrica della Centrale del Mincio (euro 1.020 migliaia).



Bilancio 2021

Le sopravvenienze passive sono essenzialmente riferibili a minori oneri stanziati e a maggiori stime di ricavi registrati l'anno precedente, che hanno generato congruagli nell'anno in corso (euro 56 migliaia).

Tra le altre imposte e tasse sono incluse l'imposta di bollo, il contributo annuo ad ARERA e alla CONSOB.

#### 9.8 Proventi e oneri da partecipazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Proventi e oneri da partecipazioni" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Dividendi da società controllate	51.152	56.785	(5.633)
Dividendi da società collegate e joint venture	1.744	241	1.503
Dividendi e proventi da altre Società	950	429	521
Rivalutazioni di partecipazioni e titoli	-	3.965	(3.965)
Svalutazioni di partecipazioni e titoli	(1.944)	(2.000)	56
<b>Totale</b>	<b>51.902</b>	<b>59.420</b>	<b>(7.518)</b>

I dividendi incassati nell'esercizio e rilevati a conto economico derivano dalle società controllate: Dolomiti Energia (euro 11.012 migliaia), SET Distribuzione (euro 5.019 migliaia), Hydro Dolomiti Energia (euro 27.314 migliaia), Dolomiti Energy Edison (euro 3.060 migliaia), Dolomiti Energia Trading (euro 2.447 migliaia) e Dolomiti Ambiente (euro 2.300 migliaia).

I dividendi da società collegate e joint venture sono stati erogati da Alto Garda Servizi (euro 125 migliaia), da Bioenergia Trentino (euro 75 migliaia) e dalla distribuzione della riserva straordinaria di EPQ srl (euro 1.544 migliaia).

Fra i proventi da altre società si evidenziano i dividendi liquidati da Primiero Energia (euro 298 migliaia), da Bioenergia Fiemme (euro 20 migliaia), da Istituto Atesino Sviluppo (euro 13 migliaia) e da Iniziative Bresciane (euro 619 migliaia).

La svalutazione riguarda la partecipazione della società collegata Neogy srl per euro 1.944 migliaia, effettuata per adeguare il valore della stessa al patrimonio netto.



Bilancio 2021

## 9.9 Proventi e oneri finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

Proventi finanziari (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Proventi finanziari verso imprese controllate	3.644	1.527	2.117
Proventi finanziari verso imprese collegate	72	55	17
Proventi finanziari verso altre imprese	168	163	5
Variazione fair value derivati IRS	-	497	(497)
<b>Totale</b>	<b>3.884</b>	<b>2.242</b>	<b>1.642</b>

I proventi finanziari verso controllate includono gli interessi maturati sui saldi attivi di cash pooling (euro 2.494 migliaia, a fronte di euro 467 migliaia dello scorso anno), commissioni per messa disposizione fondi (euro 820 migliaia nel 2021 rispetto ad euro 768 migliaia nel 2020) e interessi per finanziamenti alle controllate (euro 330 migliaia nel 2021 rispetto ad euro 292 migliaia nel precedente esercizio).

Oneri finanziari (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Oneri finanziari verso imprese controllate, collegate e joint venture	(141)	(150)	9
Oneri finanziari verso altre imprese	(2.605)	(1.023)	(1.582)
Interessi da attualizzazione	(89)	(108)	19
<b>Totale</b>	<b>(2.835)</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(1.554)</b>

La voce oneri finanziari verso altre imprese comprende gli interessi passivi su c/c bancari e mutui per euro 2.502 migliaia (euro 926 nell'esercizio precedente) e interessi sul prestito obbligazionario (euro 85 migliaia). L'incremento degli oneri rispetto allo scorso esercizio deriva da maggiori oneri collegati ai finanziamenti passivi e agli interessi maturati sul nuovo mutuo stipulato nel 2021 con BEI (euro 1.577 migliaia).



Bilancio 2021

## 9.10 Imposte

Si fornisce di seguito il dettaglio della voce "Imposte" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Imposte differite	16	29	(13)
Imposte anticipate	(125)	(340)	215
Proventi /oneri da consolidato fiscale	1.556	1.335	221
Imposte anni precedenti	(25)	123	(148)
<b>Totale</b>	<b>1.422</b>	<b>1.147</b>	<b>275</b>

Nel seguente prospetto viene esposta la riconciliazione tra onere fiscale effettivo e teorico, determinato applicando al risultato ante imposte l'aliquota fiscale vigente.

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2021	%	2020	%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>43.877</b>		<b>51.853</b>	
IRES teorica	10.530	24,00%	12.445	24,00%
Differenze permanenti	(48.229)		(56.314)	
Differenze temporanee	(1.274)		(565)	
ACE	-		-	
Imponibile IRES	(5.626)		(5.026)	
IRES effettiva	(1.350)		(1.206)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>42.828</b>		<b>50.893</b>	
Margine interessi	1.059		487	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	13.604		12.830	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(51.902)		(59.420)	
<b>Totale</b>	<b>5.589</b>		<b>4.790</b>	
IRAP teorica	260	4,65%	267	5,57%
Differenze permanenti	(11.892)		(11.272)	
Differenze temporanee	(905)		(927)	
IRAP effettiva	-		-	
<b>Imposte correnti sul reddito</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Provento da consolidato fiscale</b>	<b>(1.350)</b>		<b>(1.206)</b>	





Bilancio 2021

## 10. Operazioni con parti correlate

Per parti correlate si intendono quelle che condividono con la Società il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente la controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole.

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020, le principali transazioni con parti correlate hanno riguardato:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre							
	2021				2020			
	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Debiti comm.li	Debiti finanziari	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Debiti comm.li	Debiti finanziari
DTC	585	3	(494)	(188)	1.144	797	(1.413)	-
Dolomiti Energia	5.974	50.463	(274)	(5.727)	4.781	5.587	(163)	(10)
Dolomiti Energia Solutions	567	13.511	(143)	(478)	428	6.039	(271)	(195)
Set Distribuzione	1.397	8	(75)	(52.169)	2.986	8	30	(82.117)
Novareti	1.622	35.200	(19)	(697)	1.030	24.010	(18)	(352)
Hydro Dolomiti Energia	12.412	110	(1.158)	(109.163)	1.909	32.725	(4.106)	(14.773)
Dolomiti Edison Energy	93	4.145	-	(1.094)	73	2.245	-	(136)
Dolomiti Energia Trading	897	424.890	(1.037)	(5.299)	608	19.070	(16)	(491)
Dolomiti GNL	16	1.637	-	(42)	22	2.051	-	(27)
Dolomiti En.Hydro Power	(8)	541	-	-	28	1.679	-	-
Gasdotti Alpini	-	-	(76)	(661)	-	-	-	-
Dolomiti Transition Asset	-	-	-	(10.679)	-	-	-	-
Dolomiti Ambiente	551	1.293	(2)	(339)	265	9	(2)	(2.002)
<b>Totale</b>	<b>24.106</b>	<b>531.801</b>	<b>(3.278)</b>	<b>(186.536)</b>	<b>13.274</b>	<b>94.220</b>	<b>(5.959)</b>	<b>(100.103)</b>



Bilancio 2021

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre													
	2021								2020					
	Ricavi			Acquisti			Proventi	Oneri	Ricavi			Acquisti	Proventi	Oneri
	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	finanziari	finanziari	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
DIC	-	-	40	-	-	-	21	-	-	158	-	-	(2.471)	29
Dolomiti Energia	-	-	5.915	-	(362)	(16)	173	(41)	-	5.279	-	-	(236)	(13)
Dolomiti Energia Solutions	-	-	786	(6)	(502)	-	218	-	-	673	-	-	(465)	113
Set Distribuzione	-	6	5.877	-	(146)	(2)	10	(100)	-	6.216	-	-	(97)	(1)
Novareti	-	454	6.280	-	(2)	-	616	-	-	5.933	-	(1)	(18)	129
Hydro Dolomiti Energia	-	26	3.954	-	(1.389)	-	674	-	-	3.823	-	-	(1.366)	(110)
Dolomiti Edison Energy	-	1	558	-	-	-	70	-	-	303	-	-	-	29
Dolomiti Energia Trading	2.521	-	1.841	-	(17)	(1.020)	1.778	-	2.401	660	-	-	(16)	850
Dolomiti GNL	-	-	12	-	-	-	5	-	-	12	-	-	-	55
Dolomiti En.Hydro Power	-	-	25	-	-	-	33	-	-	41	-	-	-	41
Gasdotti Alpini	-	-	-	-	(76)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dolomiti Ambiente	-	22	1.823	-	(21)	-	46	-	-	1.798	-	-	(21)	35
<b>Totale</b>	<b>2.521</b>	<b>509</b>	<b>27.111</b>	<b>(6)</b>	<b>(2.515)</b>	<b>(1.038)</b>	<b>3.644</b>	<b>(141)</b>	<b>2.401</b>	<b>24.896</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(4.690)</b>	<b>(124)</b>

Per maggiori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rimanda a quanto già illustrato nella Relazione degli Amministratori.

## 11. Garanzie e impegni

Si riportano di seguito i dettagli delle garanzie e impegni assunti dalla Società al 31 dicembre 2021 e 2020, a favore di terzi e nell'interesse principalmente di altre società del Gruppo Dolomiti Energia:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Garanzie rilasciate a Terzi	308.853	134.248	174.605
Impegni finanziari a favore di Terzi	100.067	106.120	(6.053)
<b>Totale</b>	<b>408.920</b>	<b>240.368</b>	<b>168.552</b>

Il sistema bancario/assicurativo ha assunto impegni a favore di terzi e nell'interesse della Società per i seguenti valori:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		variazione
	2021	2020	
Utilizzo linee di firma per emissione fidejussioni bancarie e assicurative	2.019	2.038	(19)
<b>Totale</b>	<b>2.019</b>	<b>2.038</b>	<b>(19)</b>



Bilancio 2021

Le garanzie rilasciate a terzi (euro 308.853 migliaia) includono parent company guarantee emesse nell'interesse di soggetti controllati/collegati per euro 185.148 migliaia (euro 98.533 migliaia al 31 dicembre 2020) e garanzie rilasciate a banche e assicurazioni per affidamenti/finanziamenti concessi a società partecipate per euro 123.705 migliaia (euro 35.715 migliaia alla fine del precedente esercizio). La Società ha inoltre assunto impegni finanziari a favore di terzi per euro 100.067 migliaia relativi alle controgaranzie rilasciate al sistema finanziario per l'emissione delle garanzie bancarie.

## 12. Compensi amministratori e sindaci

Si riporta di seguito il dettaglio dei compensi degli amministratori e dei sindaci della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020
Compensi Amministratori	443	452
Compensi Collegio Sindacale	89	88
<b>Totale</b>	<b>532</b>	<b>540</b>

I compensi risultano sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

## 13. Compensi della Società di revisione

Si riporta nella tabella di seguito i corrispettivi percepiti dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per i servizi di revisione del bilancio d'esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020, oltre che compensi erogati per servizi di consulenza e verifica fiscale:

(in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020
Compensi Società di revisione	45	45
Altri servizi di verifica	51	4
<b>Totale</b>	<b>96</b>	<b>49</b>

## 14. Accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che possano influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.



Bilancio 2021

#### **15. Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non esistono fatti di rilievo successivi alla data di chiusura del presente bilancio, non rilevati e tali da modificare significativamente la rappresentazione patrimoniale, finanziaria ed economica del bilancio 2021.

Nel mese di febbraio 2022 i sistemi informatici del Gruppo hanno subito un attacco da parte di soggetti esterni che ha provocato l'indisponibilità di alcune piattaforme informatiche in uso al Gruppo. L'erogazione dei servizi forniti dal Gruppo e la sicurezza degli impianti non sono in ogni caso mai state coinvolte.

Il Gruppo ha immediatamente adottato tutte le misure per limitare gli effetti e la diffusione dell'attacco attivando le azioni necessarie per tutelare tutte le controparti potenzialmente coinvolte con il supporto di un team di esperti di sicurezza informatica. La situazione è stata preventivamente notificata alla Polizia Postale e alle autorità competenti per la protezione dei dati. È stato massimo l'impegno per ripristinare la piena operatività nel modo più veloce possibile, compatibilmente con la necessità di garantire la massima sicurezza del processo.

Le turbolenze geopolitiche che si sono sviluppate in Ucraina e più in generale a livello europeo negli ultimi mesi del 2022, hanno generato importanti ripercussioni sulla ripresa dell'economia mondiale ed evidentemente anche su tutta la filiera dell'energia. Un'ulteriore complessità che si innesta in uno scenario già reso difficile dall'andamento dei mercati energetici nel secondo semestre 2021. Un asset diventato particolarmente complesso da gestire a causa della continua variabilità e fluidità della situazione: l'andamento dei prezzi in forte salita a partire da fine febbraio 2022 rappresenta un rischio concreto per famiglie e aziende e le misure normative straordinarie per tentare di gestire e calmierare l'impatto della crisi chiama le imprese del nostro comparto a programmare - nonostante un panorama di grande incertezza - la futura accessibilità e sicurezza energetica per le comunità che serviamo.

#### **16. Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 13 Codice Civile, si segnala che nell'esercizio la Società non ha conseguito ricavi e non ha sostenuto costi di entità o incidenza eccezionale.

#### **17. Trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche**

In applicazione dell'art. 1, commi 125 e ss., della legge 124/2017 (c.d. legge annuale per il mercato e la concorrenza), così come riformulati dall'art. 35 del decreto legge n. 34/2020 (decreto crescita), pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 100 del 30 aprile 2020, si rinvia alla consultazione del Registro Nazionale degli aiuti di Stato, sezione "Trasparenza", al fine di prendere visione di eventuali sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, effettivamente erogati



Bilancio 2021

dalle pubbliche amministrazioni nonché dai soggetti di cui all'art. 2-bis del decreto legislativo n. 33/2013 nell'esercizio 2021.

#### **18. Proposte di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Si propone all'Assemblea di destinare l'utile d'esercizio di euro 45.298.156 come segue:

- euro 2.264.908 pari al 5% dell'utile d'esercizio a riserva legale
- euro 38.512.629 dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente a euro 0,10 per ciascuna azione;
- euro 4.520.619 a riserva FTA (First Time Adoption)

Rovereto, 19 aprile 2022

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dolomiti Energia Holding S.p.A.

Il Presidente

Massimo De Alessandri

La sottoscritta MAZZEO FORTUNATA, nata a MERANO (TN) il 03/11/1966 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del DPR 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti.



Bilancio 2021

**ATTESTAZIONE  
DEL BILANCIO D'ESERCIZIO**



Bilancio 2021

I sottoscritti Massimo De Alessandri e Michele Pedrini di Dolomiti Energia Holding SpA attestano, tenuto conto di quanto previsto dalla normativa vigente:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del periodo 2021.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio d'esercizio:
  - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Rovereto, 19 aprile 2022

Firma organi amministrativi delegati

Firma del Soggetto Responsabile presso l'Emittente



### Verbale della Assemblea Ordinaria della Dolomiti Energia Holding SpA

L'anno 2022 il giorno 31 del mese di maggio alle ore 11.00, si è riunita presso la sala conferenze del Museo di Arte Moderna e Contemporanea in Corso Bettini, 43 a Rovereto e, in modalità telematica, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria degli azionisti di Dolomiti Energia Holding SpA convocata dal Presidente, giusto avviso inviato a mezzo pec del 20 maggio 2022, per discutere e deliberare sugli argomenti posti all'

#### ORDINE DEL GIORNO

1. Presentazione del bilancio di esercizio chiuso il 31.12.2021 con relazione sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale e dell'Organo di controllo
2. Autorizzazione erogazione liberali esercizio 2022 e delibere conseguenti

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto della Società, assume la Presidenza dell'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Massimo De Alessandri che, dopo aver constatato:

- la regolare convocazione dell'Assemblea per PEC trasmessa ai sensi dell'art. 9 dello Statuto sociale,

- la presenza, in proprio o per delega, dei soci:

• Findolomiti Energia S.r.l.	199.612.381	48,5% Moser C.LR)
• Ft Energia S.p.A.	28.727.315	6,98% Benedetti A. (D)
• Dolomiti Energia Holding SpA	26.369.875	6,4%De Alessandri M. LR
• Comune Trento	24.315.908	5,9% Ianeselli F. (LR)
• Fondazione CARITRO	22.218.753	5,39%Schoenberg C (LR)
• Comune di Rovereto	17.852.031	4,3%Valduga F.(LR)
• I.S.A. S.p.A.	17.442.965	4,2% Franceschi G. (D)
• Enercoop Srl	7.417.550	1,8% Dalpalù R. (LR)
• Comune di Mori	5.060.563	1,23% Barozzi S. (LR)
• Air Spa	4.085.912	0,99% Girardi A. (LR)





• Comune di Ala	3.852.530	0,93% Soini (LR)
• BIM SARCA MINCIO GARDA	3.322.260	0,8% Marchetti G. (LR)
• CEDIS Storo	2.783.799	0,67% Rossi G (LR)
• Primiero Energia	2.430.900	0,59% Fontana I. (D)
• CEIS Stenico	2.322.983	0,56% Vaia D. (LR)
• CEPF	944.716	0,22% Detomas D (D)
• Comune di Volano	890.000	0,22% Furlini M. A (LR)
• ACSM Primiero	823.006	0,20% Fontana I. (D)
• Comune di Isera	481.946	0,12% Luzzi G. (LR)
• Comune di Avio	4.519	0,0011% Fracchetti I. (LR)
• Comune di Nomi	2.225	0,0005%Maffei R (LR)

per un totale, quindi, di n. 370.962.137 azioni rappresentanti il 90,15 % del capitale sociale

-che tutti i soci presenti in Assemblea hanno il diritto di voto con esclusione delle azioni proprie;

- la presenza dei Consiglieri di Amministrazione:

Massimo De Alessandri Presidente

Giorgio Franceschi Vice Presidente

Marco Merler Amministratore Delegato

Chiara Tomasi – collegata

Daniela Salvetti – collegata

Paolo Decarli

Silvia Arlanch

Simone Canteri

Massimo Fedrizzi

Eleonora Stenico

Giorgio Rossi – collegato



Per il Collegio Sindacale

Michele Iori

Maura Dalbosco

William Bonomi – collegato

Fabio D'Alonzo assente giustificato

Il Presidente verificata la presenza del quorum richiesto dichiara l'Assemblea legalmente e validamente costituita ed atta a deliberare sui punti posti all'ordine del giorno.

Il Presidente, con l'approvazione dell'Assemblea, chiama Fortunata Mazzeo a svolgere le funzioni di Segretario della riunione e quindi apre la seduta.

Il Presidente illustra le regole di svolgimento dei lavori assembleari e in particolare si sofferma sulle modalità di raccolta del consenso dei Soci proponendo altresì che venga effettuata verificando solamente l'eventuale presenza di soci astenuti e/o contrari considerando i restanti aventi diritto al voto, computati per differenza, come favorevoli.

L'Assemblea all'unanimità dei presenti approva.

**Punto n. 1 dell'ordine del giorno:**

**Presentazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021 di Dolomiti Energia Holding SpA con relazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale e dell'Organo di controllo**

Il Presidente propone ai soci di soprassedere alla lettura integrale della Relazione sulla gestione, considerato che è stato inviato ai partecipanti il Bilancio completo di Relazione e di Nota Integrativa, limitando l'illustrazione alla lettura della "Lettera ai Soci" ed all'esposizione sintetica dei principali aspetti economici. L'Assemblea all'unanimità dei presenti approva.

Procede quindi, con il supporto dell'Amministratore Delegato e l'aiuto di alcune slide, alla presentazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2021 e della Relazione del Consiglio di Amministrazione, descrivendo anche i dati relativi al bilancio consolidato 2021 del



Gruppo.

Anticipa ai presenti che la relazione di certificazione di bilancio redatta dalla Società di Revisione Pricewaterhousecoopers non indica eccezioni e invita il Presidente del Collegio Sindacale alla lettura della relazione del Collegio al bilancio.

Il Presidente del Collegio Sindacale procede, di seguito, alla lettura della Relazione ex art 2429 comma 2 c. c. e ai sensi dell'art. 3 comma 7 del Dlgs 254/2016, e alla Relazione formulata dall'Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi della D. Lgs. 231/01.

Il Presidente invita quindi i soci interessati ad intervenire sull'argomento.

**\*\*omissis\*\***

Il Presidente, dopo aver ringraziato i soci intervenuti e constatando che nessuno altro si prenota per intervenire, preso atto della Relazione del Collegio Sindacale, propone all'Assemblea:

- di approvare il Bilancio chiuso al 31.12.2021 con la Relazione del Consiglio di Amministrazione.
- di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 45.298.156 come segue:
  - euro 2.264.908 pari al 5% dell'utile d'esercizio a riserva legale
  - euro 38.512.629 a dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente a euro 0,10 per ciascuna azione proponendo altresì che il pagamento avvenga a partire dal 1° luglio 2022;
  - euro 4.520.619 a riserva FTA (First Time Adoption)

All'esito dell'approfondita discussione, l'Assemblea all'unanimità dei presenti

delibera

- di approvare il Bilancio chiuso al 31.12.2021 con la Relazione del Consiglio di Amministrazione.
- di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 45.298.156 come segue:
  - euro 2.264.908 pari al 5% dell'utile d'esercizio a riserva legale

- euro 38.512.629 a dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente a euro 0,10 per ciascuna azione proponendo altresì che il pagamento avvenga a partire dal 1° luglio 2022;
- euro 4.520.619 a riserva FTA (First Time Adoption)

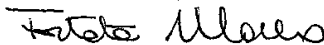
\*\*omissis\*\*

Non essendovi altri punti all'ordine del giorno, il Presidente dichiara conclusi i lavori assembleari.

Letto, approvato e sottoscritto.

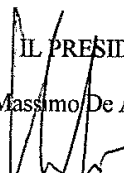
IL SEGRETARIO

Fortunata Mazzeo



IL PRESIDENTE

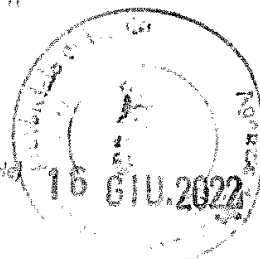
Massimo De Alessandri



Il sottoscritto amministratore dichiara che il presente documento informatico è un estratto del verbale trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società. Dichiara inoltre che le parti omesse non contrastano con quelle contenute nel presente estratto

LIQUIDAZIONE		Registrazione a CLES addi 16/06/2022	
Reg.	1550 200,04	Cl.	373
Mod.		Serie	3
Col.		DUECENTO (00.-)	
Collo			
Dir.			
Tot. €	200,00	di cui € / per trascr.	

ASSISTENTE TRIBUTARIO  
Carriera  
(firma del sost. L. 10/10/1997 n. 30)



La sottoscritta MAZZEO FORTUNATA, nata a MERANO (TN) il 03/11/1966 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del DPR 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti.



Relazione sulla gestione 2021

## **DOLOMITI ENERGIA HOLDING SpA**

Capitale Sociale Euro 411.496.169 interamente versato

Via Manzoni 24 – Rovereto

N° Registro Imprese di Trento – C.F. E P.IVA 01614640223

### **ESERCIZIO**

**AL 31 dicembre 2021**



Relazione sulla gestione 2021

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	DE ALESSANDRI MASSIMO
Vicepresidente	FRANCESCHI GIORGIO
Consiglieri	FEDRIZZI MASSIMO DECARLI PAOLO TOMASI CHIARA SALVETTI DANIELA ARLANCH SILVIA CANTERI SIMONE STENICO ELEONORA ROSSI GIORGIO D'ALONZO FABIO
Amministratore Delegato	MERLER MARCO

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente	IORI MICHELE
Sindaci effettivi	BONOMI WILLIAM DALBOSCO MAURA
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers SpA

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale nominati il 30 aprile 2021



Relazione sulla gestione 2021

**DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA**

**\* \* \***

**LETTERA AGLI AZIONISTI**



## Relazione sulla gestione 2021

Gentili Azionisti,

L'esercizio appena concluso è stato segnato a livello mondiale dalla prosecuzione degli effetti legati all'emergenza pandemica ma soprattutto è stato pesantemente influenzato dall'anomalo andamento dei mercati energetici, particolarmente accentuato nel secondo semestre, che ha portato i valori delle commodities energetiche a dei livelli assoluti mai registrati. Le turbolenze geopolitiche che si sono sviluppate a seguito del conflitto in Ucraina negli ultimi mesi stanno generando importanti ripercussioni sulla ripresa dell'economia mondiale e su tutta la filiera dell'energia, amplificando ulteriormente le tensioni sui prezzi e creando i presupposti per un vero e proprio shock energetico.

Numerose sono state le iniziative messe in campo dalla Vostra Società per garantire, in un contesto così critico, l'accessibilità alle forniture, la continuità dei servizi e la tutela della salute dei lavoratori. In particolare il Gruppo ha proseguito con il remote working, con il mantenimento delle attività di protezione per tutelare la salute dei dipendenti e il contenimento del contagio, ed è continuata l'attività dello sportello di ascolto psicologico per i dipendenti.

Azioni concrete di sostegno economico sono state rivolte ai clienti applicando quanto previsto dal Bonus Sociale, mentre l'aiuto alla comunità locale e alle persone più fragili è stato sostenuto con iniziative dedicate come Etika e Sinergika. Infine, sono stati donati 250.000 euro al fondo solidale "InFondo speranza", rivolto in particolare a famiglie e persone in temporanea difficoltà economica dovuta alla perdita del lavoro.

### **Il contesto macroeconomico**

Nel primo semestre 2021 l'economia mondiale ha avuto una crescita sostenuta registrando una ripresa significativa, dopo il calo del 2020. Nell'ultima parte dell'anno, l'accentuarsi delle tensioni sulle filiere di approvvigionamento da un lato e l'incremento dei prezzi delle materie prime e dei prodotti energetici dall'altro hanno portato ad un generale rallentamento del tasso di crescita, più significativo nell'area euro.

In questo contesto, l'economia italiana ha registrato una crescita pari al +6,6%, conseguenza del deciso recupero dell'attività produttiva dopo un 2020, che aveva consuntivato il -8,9%, caratterizzato dagli effetti dell'emergenza sanitaria. Le aspettative di inizio anno per una positiva crescita del PIL anche per il 2022, seppur con valori inferiori al 2021 (+4,3% per l'Europa e +3,7%





## Relazione sulla gestione 2021

per gli USA), saranno sicuramente influenzate negativamente dalle conseguenze della crisi geopolitica che sta coinvolgendo l'Europa.

L'inflazione ha ripreso a crescere in tutti i principali mercati di riferimento mondiale, trainata dalla crescita dei prezzi delle materie prime e delle commodities energetiche. In dicembre, la crescita dei prezzi al consumo ha raggiunto negli USA il 7%, livello più elevato dagli anni 80, mentre nell'area Euro ha toccato il 5%, che rappresenta il valore più elevato dall'avvio dell'Unione Monetaria. In Italia, nel 2021, l'inflazione ha registrato l'aumento più ampio dal 2012 (+3,0%) e la stima è che tale livello rimanga elevato almeno per tutto il 2022.

Anche a seguito di tale crescita dei prezzi, la Federal Reserve ha ridotto il target mensile di acquisto di titoli e ha preannunciato futuri aumenti dei tassi come fatto dalla Bank of England. L'aspettativa è che anche la BCE proceda in tale direzione visto il livello di instabilità presente sui mercati.

In Italia segnali positivi vengono dal mondo del lavoro che, nel 2021, ha registrato una generale ripresa per assunzioni a tempo indeterminato, numero di ore lavorate e tassi di occupazione.

Rimane molto elevata l'incertezza sull'andamento futuro, sia per le conseguenze non ancora valutabili del conflitto Ucraino, sia per gli effetti dei rincari avvenuti in molti comparti che non potranno essere a lungo assorbiti dalle imprese e che, riversati sui prezzi finali di vendita, porteranno ad un inevitabile raffreddamento della domanda.

### **Il mercato energetico**

Il mercato energetico nel 2021 è stato caratterizzato da un andamento dei prezzi del gas e dell'energia elettrica assolutamente imprevedibile e senza precedenti nella storia, che ha portato a dei valori assoluti totalmente inaspettati e fino a 4/5 volte i valori ordinariamente registrati.

I consumi di energia elettrica in Italia nel 2021 si sono attestati intorno a 318 TWh, in aumento del 5,6% rispetto al 2020, e sono stati soddisfatti con produzione derivante per il 51% da fonte termica (biomassa esclusa), per il 36% da fonti rinnovabili e per il 13% dal saldo con l'estero.

Fra le energie rinnovabili, il maggior contributo è stato dato dall'idroelettrico (46 TWh di produzione, pari al 40% del totale delle fonti rinnovabili); al secondo posto troviamo il fotovoltaico



## Relazione sulla gestione 2021

(25 TWh prodotti, pari al 21% del totale), seguito dall'eolico (21 TWh pari al 18% del totale), dalla biomassa (18 TWh pari al 16% del totale) e dalla geotermia (6 TWh pari al 5% del totale).

La produzione nazionale netta è complessivamente aumentata del 2,4% rispetto al 2020.

Il consumo di gas naturale in Italia nel 2021 è aumentato del 7,2% rispetto al dato registrato nel 2020, attestandosi a circa 76 mld di Smc, con un ulteriore calo della produzione nazionale (-18% verso l'anno precedente) che consolida la riduzione nel periodo dal 2010 al 2021 ad oltre il 60%.

Per quanto riguarda le fonti di approvvigionamento di gas naturale, si conferma la prevalenza della Russia con il 40% seguita dall'Algeria con il 29% e dal gasdotto TAP - nuova fonte di importazione - con il 10%, che compensa la forte riduzione del gas proveniente dal Nord Europa.

Le importazioni di GNL attraverso i terminali di rigassificazione di Rovigo, Panigaglia e Livorno nel 2021 si sono assestate sui 9,8 miliardi di Smc (12,6 miliardi di Smc nel 2020).

I prezzi del gas naturale sono cresciuti molto rapidamente fino ad arrivare a valori mai visti nel corso della storia, passando dai 9 €/MWh medi del 2020 ai circa 45 €/MWh medi del 2021, arrivando a superare, nell'ultima parte dell'anno, la soglia psicologica dei 100 €/MWh a fronte del rischio di indisponibilità del gas per il periodo invernale.

Allo stesso modo i prezzi dell'energia elettrica hanno avuto una brusca impennata, in particolare nella seconda parte dell'anno, portandosi a dei livelli mai registrati prima in Italia ed Europa, con un aumento medio del +221% su base annuale e a partire da luglio, soprattutto a causa dell'aumento del prezzo del gas naturale e della CO<sub>2</sub>, sono progressivamente aumentati fino a registrare valori medi nel mese di dicembre di oltre il +400% rispetto allo stesso periodo del 2020.

### I risultati economici e finanziari

Pur nel complesso contesto nel quale il Gruppo si è trovato ad agire, i risultati economico-finanziari consuntivati nell'esercizio 2021 si dimostrano, seppur in riduzione rispetto all'esercizio precedente, solidi ed in sostanziale tenuta. L'EBITDA consolidato è risultato pari a 206,9 milioni di euro, in diminuzione del 12,9% rispetto ai risultati dell'anno precedente, anche se va considerato che il dato del 2020 era stato influenzato positivamente da alcune poste non ricorrenti e in particolare dagli effetti contabili una tantum (pari a 14 milioni di euro) derivanti dal consolidamento di Dolomiti Edison Energy.



## Relazione sulla gestione 2021

L'utile netto del Gruppo è pari a 90 milioni di euro, in diminuzione del 7,8% rispetto all'esercizio precedente a causa delle dinamiche diversificate all'interno delle business unit del Gruppo, che registrano: difficoltà per la divisione commerciale penalizzata dallo scenario prezzi, ma buoni risultati della divisione di produzione idroelettrica, pur in presenza di una produzione ridotta, anche grazie al maggior prezzo medio di vendita e nonostante le vendite effettuate anticipatamente a titolo di copertura del rischio oscillazione prezzo.

La posizione finanziaria netta di Gruppo risulta essere pari a 696,2 milioni di euro, in forte crescita rispetto al dato registrato nel 2020. Tale crescita è da iscrivere, oltre che all'importante politica di investimento attuata, che ha visto gli investimenti tecnici salire nell'esercizio a 105 milioni; al fisiologico aumento del fabbisogno di capitale circolante a fronte del forte aumento dei prezzi unitari del gas e dell'energia elettrica ceduta ai clienti; ma soprattutto alla crescita esponenziale del fair value dei derivati stipulati con finalità di hedging della produzione, che è passato dai 29,8 milioni del 2020 ad un valore di 210,7 milioni di euro a seguito dell'impennata dei prezzi registrata in particolare a dicembre 2021.

Nonostante il forte aumento della posizione finanziaria netta rispetto all'esercizio precedente, che si ritiene possa rientrare superata questa fase di mercato, il rapporto fra PFN e EBITDA è pari a 3,4 volte che, seppure in peggioramento rispetto all'anno precedente, risulta in linea con i migliori benchmark di mercato e tale da consentire di avere un margine di sicurezza, che potrà risultare determinante per affrontare i rilevanti impatti macroeconomici legati alla situazione in corso e agli effetti delle contromisure normative.

In data 3 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del Piano industriale di Gruppo per il periodo 2021-2024, per tener conto dello scenario esterno profondamente mutato rispetto all'anno precedente.

I risultati ottenuti nel 2021, uniti a una struttura finanziaria equilibrata e alla volontà di creare valore, consentono di proporre la distribuzione di un dividendo pari a 0,10 euro per azione per un totale di circa 38,5 milioni di euro, con un rapporto fra dividendi e utile netto della Capogruppo pari al 72,7%. Dividendi che, come noto, in gran parte andranno a beneficio della collettività e a sostenere il tessuto economico Trentino.



Relazione sulla gestione 2021

## Avvenimenti

Per quanto riguarda l'attività industriale, nel corso dell'esercizio è proseguito il monitoraggio delle opportunità di mercato volte ad identificare l'ampliamento del perimetro del Gruppo; anche attraverso accordi che consentano di consolidare le attività e acquisire know-how tecnico e gestionale utile per il futuro. Da menzionare a tale riguardo l'acquisizione del 33% del capitale sociale di EPQ, azienda attiva nell'ambito dei servizi di flessibilità ed energy management, e la costituzione di Dolomiti Transition Assets società dedicata agli investimenti in impianti da fonti rinnovabili, comunità energetiche e accumuli. Nel 2021 si è poi concretizzata una nuova partnership finalizzata allo sviluppo della filiera legata all'idrogeno green in Provincia di Trento.

Il processo di crescita attraverso operazioni di integrazione territoriale e di business è proseguito con l'acquisizione delle reti di distribuzione elettrica nel Comune di Castello Molina di Fiemme in SET. E' stata anche messa in servizio, dopo gli importanti lavori di rinnovo, la centrale di cogenerazione di Zona Industriale a Rovereto, che alimenta la rete di teleriscaldamento della Città.

In tema di digitalizzazione dei processi, dei servizi e dei prodotti è proseguita l'implementazione di soluzioni per l'evoluzione e la digitalizzazione dei processi aziendali nell'ambito dell'esercizio e della gestione avanzata delle reti intelligenti e di industria 4.0 ed è proseguita la partnership con Microsoft finalizzata alla trasformazione digitale del settore Energy & Utilities.

Inoltre, per far fronte ai cambiamenti climatici di questi ultimi anni sono proseguiti nel 2021 gli interventi per la sicurezza e la resilienza delle reti, in particolare di distribuzione elettrica e sulle reti in generale, oggi sempre più soggette ai rischi legati a eventi climatici estremi.

In linea con i piani per la mobilità elettrica locali e nazionali e gli obiettivi comunitari di riduzione delle emissioni di anidride carbonica generate da veicoli è proseguito poi, attraverso la partecipazione in Neogy, lo sviluppo capillare dell'attuale infrastruttura regionale di stazioni di ricarica che ha visto nell'anno 107 nuove installazioni, tutte alimentate con energia 100% rinnovabile.

Infine, il Gruppo si è impegnato per costruire i presupposti necessari a sostenere lo sviluppo delle attività riguardanti i progetti di efficientamento energetico, offrendo ai propri clienti un servizio "chiavi in mano" nell'assistenza e coordinamento delle attività di riqualificazione degli edifici.



## Relazione sulla gestione 2021

### Il futuro

La crisi energetica peserà sulle economie mondiali per tutto il 2022 rallentando il recupero delle attività economiche. Il Gruppo dovrà quindi confrontarsi con uno scenario nazionale la cui ripresa sarà condizionata dagli esiti della crisi e dalle conseguenti contromisure normative che continueranno ad avere impatti depressivi, fino a quando la situazione sarà ancora instabile.

Nonostante questo difficile contesto il Gruppo proseguirà nell'implementazione delle attività declinate nel Piano Industriale, continuando tuttavia a rimanere impegnato nel valutare gli impatti dell'evoluzione dello scenario sulle varie attività e proseguendo con tutte le necessarie azioni di mitigazione degli inevitabili effetti negativi che ne deriveranno.

Nel corso del 2022 proseguiranno le attività di predisposizione degli elementi tecnici, finanziari e di competenze necessari per la partecipazione alle gare previste per il rinnovo della concessione per la distribuzione gas nell'ambito della Provincia di Trento e per l'assegnazione delle concessioni per le grandi derivazioni idroelettriche. Per le prime è stato posticipato il termine per l'indizione della gara al 31 dicembre 2022 e per le seconde è stata prorogata la data di fine concessioni al 31 luglio 2024 per gli impianti di grande derivazione.

In parallelo, il Gruppo proseguirà l'analisi delle opportunità presenti sul mercato per aumentare il perimetro delle proprie attività, con la partecipazione ad altre gare d'ambito e/o con operazioni di natura straordinaria come acquisizioni e accordi societari, in coerenza con gli obiettivi e le linee guida definite nel Piano Industriale.

Durante l'esercizio saranno incrementate le attività di investimento sugli impianti volte al continuo miglioramento della qualità dei servizi forniti agli utenti, all'incremento della resilienza delle reti e allo sviluppo della digitalizzazione. Continueranno le azioni di revisione dei processi operativi volti ad incrementare l'efficienza complessiva, anche tramite l'implementazione di strumenti di Work Force Management a supporto della pianificazione e gestione delle attività di campo del personale operativo.

Proseguirà il programma pluriennale di sostituzione massiva dei contatori acqua e gas e entrerà nel vivo il progetto 2G con l'avvio dell'installazione di contatori energia di seconda generazione, che permetteranno nuove funzionalità.

Consistenti gli obiettivi del Gruppo nel 2022, in un contesto ad elevato livello di rischio e di variabilità la società è chiamata a programmare la futura accessibilità e sicurezza energetica per le



## Relazione sulla gestione 2021

comunità che serve, oltre che a dare il proprio contributo al raggiungimento degli obiettivi della transizione energetica, con la responsabilità di assicurare la continuità dei servizi essenziali alla vita di ogni giorno.

Perseguire la soddisfazione degli azionisti, quella dei clienti, dei dipendenti e di tutti gli stakeholder, unitamente all'esigenza di tutelare le risorse naturali e di migliorare l'impatto presente e futuro sull'ambiente e sulle persone, continueranno ad essere gli obiettivi principali del Gruppo, nel costante impegno di tutta l'organizzazione per generare valore condiviso e un futuro migliore a beneficio di tutti.

Ringrazio, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, tutti i dipendenti e collaboratori del Gruppo per la competenza e l'impegno che quotidianamente mettono nel proprio lavoro. Grazie per la dedizione e la responsabilità con cui, anche in questo contesto, hanno continuato a garantire l'erogazione dei servizi essenziali, con l'efficienza di sempre.

Signori Azionisti, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione, esprimo i più sinceri ringraziamenti per il Vostro supporto e per il clima di fiducia, fondamentali per affrontare con serenità il futuro con le sfide e opportunità che ci riserva.

Il Presidente

Massimo De Alessandri



Relazione sulla gestione 2021

**DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA**

\* \* \*

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**



**Relazione sulla gestione 2021**

La presente relazione è stata predisposta in conformità al Codice Civile e si riferisce sia al bilancio d'esercizio che al bilancio consolidato della Società. I valori di bilancio riportati nella presente relazione sono stati determinati in applicazione dei principi contabili adottati per la redazione del bilancio ovvero gli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea ("UE IFRS" oppure "Principi Contabili Internazionali").

Per un maggiore dettaglio si rimanda al punto 2 delle Note Illustrative del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato.





Relazione sulla gestione 2021

## FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

### ANDAMENTO GENERALE ECONOMIA

Dopo una prima parte dell'anno in cui l'economia mondiale ha avuto una crescita alquanto sostenuta, registrando come atteso una ripresa significativa dopo il calo registrato nel 2020, nell'ultima parte dell'anno la risalita dei contagi ma soprattutto il perdurare e l'accentuarsi delle tensioni sulle catene di approvvigionamento da un lato e l'incremento dei prezzi delle materie prime e dei prodotti energetici dall'altro hanno portato ad un generale rallentamento della crescita, più significativo nell'area euro.

In questo contesto le aspettative sono per una significativa crescita del PIL in tutte le principali economie mondiali, più marcata al solito nei paesi emergenti. Secondo le previsioni rese disponibili da Banca d'Italia (fonte Bollettino Banca d'Italia n. 1-2022, Tavola 2) tale crescita dovrebbe attestarsi al 5,6% per gli USA, al 5,2% per la zona Euro e al 6,9% per il Regno Unito, che però aveva registrato il maggior calo nel 2020 (pari circa al 10%). Anche le aspettative per il 2022 rimangono positive, anche se con valori inferiori al 2021 (+4,3% per l'area Euro e +3,7% per gli Stati Uniti), pur tenendo conto che su tali previsioni pesano le conseguenze non ancora del tutto definite della crisi geopolitica che ha coinvolto pesantemente l'Europa ha seguito dell'operazione militare con cui la Russia ha invaso l'Ucraina.

L'inflazione ha ripreso a crescere un po' in tutti i mercati, risentendo della crescita della domanda, della scarsità dell'offerta, in particolare in alcuni comparti, a seguito dei problemi sulla fornitura di alcune componenti intermedie, e della crescita dei prezzi nel settore energetico. La crescita dei prezzi ha raggiunto in dicembre negli USA il 7%, livello più elevato dagli anni 80, mentre nell'area Euro ha toccato il 5% che rappresenta il valore più elevato dall'avvio dell'Unione Monetaria. In Europa questo aumento è iscrivibile per una quota significativa alla componente energetica (fonte Bollettino Banca d'Italia n. 1-2022, Figura 9, pag. 16). Nel complesso nel 2021 l'inflazione è stata pari al 2,6 % dallo 0,3% del 2020 e la stima è che tale livello rimanga elevato almeno per tutto il 2022.

Anche a seguito di tale innalzamento dei prezzi, particolarmente accentuato nel comparto delle commodities energetiche, è iniziata, seppure gradualmente, la normalizzazione delle politiche monetarie. In particolare, la Federal Reserve ha avviato a partire da novembre 2021 la riduzione del target mensile di acquisto di titoli e ha preannunciato futuri aumenti di tassi sia nel 2022 che



## Relazione sulla gestione 2021

nel 2023 e analogamente la Bank of England a dicembre ha aumentato dello 0,25 i tassi di riferimenti comunicando la possibilità di futuri aumenti. L'aspettativa è che anche la BCE proceda in tale direzione anche se nella seduta del 16 dicembre 2021 il Consiglio Direttivo ha confermato il livello dei tassi di riferimento e ha rimarcato come sia necessaria una elevata flessibilità nella politica monetaria, stante l'elevato livello di incertezza e di instabilità presente sui mercati, dichiarandosi pronto ad adeguare tutti i propri strumenti, ove opportuno e in qualsiasi direzione.

Anche in Italia la crescita è proseguita ad un ritmo elevato fino al terzo trimestre per poi registrare un forte rallentamento nell'ultima parte dell'anno per via del ritorno delle ondate pandemiche da una parte e dei già citati fenomeni di difficoltà di approvvigionamento e di rincari elevati di materie prime e commodities energetiche dall'altra. Segnali positivi vengono dal mondo del lavoro che ha registrato una generale ripresa di tutti gli indicatori (assunzioni a tempo indeterminato, numero ore lavorato, tasso di occupazione).

Come per lo scorso anno rimane molto elevata l'incertezza sull'andamento futuro, sia per le conseguenze non ancora valutabili del conflitto in corso fra Russia e Ucraina sul mercato europeo sia per gli effetti dei rincari avvenuti in molti comparti (materie prime, energia, noli marittimi, trasporti in generale) che, se in una prima fase non si sono trasmessi in maniera generalizzata e diffusa sui prezzi al consumo, non potranno essere a lungo assorbiti dalle imprese con il rischio di innescare quindi una significativa tensione sui prezzi.

### ATTIVITA' DEL GRUPPO

Anche durante l'esercizio 2021 l'attività del Gruppo è stata pesantemente condizionata dalla diffusione della pandemia originata dal Coronavirus che ha avuto, come ben noto un andamento piuttosto discontinuo durante l'anno con una fase critica nella prima parte dell'anno, un miglioramento durante la parte centrale e una nuova ripresa dei contagi negli ultimi mesi dell'anno. E' proseguita durante tutto l'esercizio la messa in atto e il monitoraggio di tutte le attività previste dalla normativa e dai protocolli firmati fra le parti sociali (fornitura DPL, distanziamenti, ricorso allo smartworking, etc.), al fine di contenere il più possibile la diffusione del virus, garantendo allo stesso tempo il funzionamento dell'organizzazione, anche tenendo conto dell'importanza dei servizi erogati dalle Società del Gruppo.

A partire dalla metà di ottobre è stato introdotto l'obbligo di essere in possesso della Certificazione Verde Covid 19 per accedere ai luoghi di lavoro. Tale novità normativa ha portato ad alcune modifiche organizzative da un lato, introducendo una serie di controlli come previsto dalla norma



**Relazione sulla gestione 2021**

e ha portato dall'altra ad alcune ulteriori problematiche che sono state adeguatamente gestite, dovute alla temporanea indisponibilità di alcuni collaboratori non in possesso di tale Certificazione e a cui pertanto non è consentito l'accesso ai luoghi di lavoro.

Come già ricordato lo scorso anno in questo contesto è doveroso un ringraziamento non formale a tutto il personale del Gruppo per il supporto e la disponibilità nel gestire questa situazione che è in corso da molti mesi e che, auspicabilmente, dovrebbe vedere, nel corso del 2022 la fine della fase di emergenza.

L'esercizio 2021 è stato inoltre caratterizzato da una imprevedibile fase di fortissima ascesa dei prezzi sui mercati delle commodities energetiche, con dimensioni e velocità di variazione mai registrate in passato. Come meglio esplicitato in seguito, nell'arco di pochi mesi, a partire da giugno-luglio, il prezzo del gas naturale sui mercati europei, e di conseguenza anche in Italia, e il prezzo dell'energia elettrica hanno raggiunto livelli molto elevati, fuori scala rispetto agli andamenti storici. In particolare, il gas sui mercati spot (TTF) ha superato in dicembre il prezzo medio mensile di oltre 110 €/MWh (a fronte di un massimo registrato negli anni 2005-2020 di poco superiore a 30), mentre il PUN ha toccato il valore medio di 281 €/MWh, quasi tre volte il massimo registrato in precedenza a ottobre 2008 di 99 €/MWh. Tali aumenti risultano ancora più accentuati se si considera che nel 2020 si erano raggiunti i valori minimi di mercato a maggio-giugno con valori rispettivamente di 5 €/MWh per il gas e di 20 €/MWh per l'energia elettrica. Questo scenario ha avuto inevitabilmente un forte impatto sui risultati del Gruppo come si declinerà meglio in seguito.

Il contesto di mercato evidenziato nel paragrafo precedente ha influenzato in maniera opposta le attività del Gruppo esposte al rischio mercato, portando da una parte ad un miglioramento dei risultati delle attività di produzione idroelettrica, anche se parzialmente ridotti dalla scarsa produzione registrata nell'ultimo trimestre a seguito della sostanziale assenza di precipitazioni, mentre dall'altra ha fortemente penalizzato le attività commerciali di vendita di energia elettrica e gas penalizzate dalla difficoltà di trasferire al cliente finale tutti gli aumenti di prezzi e dagli effetti abnormi che tali aumenti hanno portato su alcune meccaniche commerciali (a titolo di esempio i costi di sbilanciamento piuttosto che le offerte con sconto percentuale). Nonostante tale contesto articolato e complesso l'esercizio si è chiuso con risultati economico-finanziari consolidati positivi, anche se in riduzione rispetto all'esercizio 2020. Come meglio evidenziato di seguito l'EBITDA consolidato è risultato pari a 206,9 mln di euro, in diminuzione del 12,9 % rispetto ai risultati del



## Relazione sulla gestione 2021

2020, anche se va considerato che il dato del 2020 era stato influenzato positivamente da alcune poste non ricorrenti e in particolare dagli effetti contabili una tantum derivanti dal consolidamento, a partire dal 1° luglio 2020, di Dolomiti Edison Energy che ha prodotto una componente positiva non ricorrente pari a 15,5 milioni di euro. L'utile netto di competenza del Gruppo è pari a 90,0 mln di euro, in diminuzione del 7,8% rispetto all'esercizio precedente. Come già anticipato in precedenza tale risultato è frutto di dinamiche diversificate all'interno delle varie business unit del Gruppo: al contrario dell'esercizio precedente sono stati buoni i risultati della produzione idroelettrica, pur in presenza di una produzione ridotta in particolare nella parte finale dell'anno, grazie al maggior prezzo medio di vendita, comprensivo delle vendite effettuate anticipatamente a titolo di copertura del rischio oscillazione prezzo. Di converso negativi sono stati i risultati della divisione commerciale penalizzata dallo scenario prezzi.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, calcolata come somma algebrica del valore nominale dei crediti e debiti di natura finanziaria risulta essere pari a 696,2 mln di euro, in forte crescita rispetto al dato registrato nel 2020. Tale crescita è da iscriverne, oltre che all'importante politica di investimento che ha visto il totale degli investimenti tecnici salire nell'esercizio a 105 milioni di euro, al fisiologico aumento del fabbisogno di capitale circolante a fronte del forte aumento dei prezzi unitari del gas e dell'energia elettrica ceduta ai clienti ma soprattutto alla crescita esponenziale del fair value netto dei derivati, stipulati prevalentemente con finalità di hedging della produzione, che è passato dai 29,8 milioni del 2020 ad un valore di 210,7 milioni di euro a seguito dell'impennata dei prezzi registrata in particolare a dicembre 2021.

Nonostante il forte aumento della PFN rispetto all'esercizio precedente, che si ritiene possa rientrare completamente non appena superata questa fase di mercato, il rapporto fra posizione finanziaria netta e EBITDA è pari a 3,4 valore che, seppure in forte crescita rispetto all'anno precedente, risulta in linea con i benchmark di mercato e tale da consentire di avere un margine di sicurezza per affrontare i rilevanti impatti macroeconomici legati alla situazione in corso e agli effetti dei provvedimenti citati nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione".

In data 3 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del Piano industriale di Gruppo per il periodo 2021-2024 per tener conto dello scenario esterno profondamente mutato rispetto all'anno precedente.

Nel corso del 2021 la funzione Internal Audit è giunta alla chiusura della road map 2019 - 2021 di sviluppo del nuovo modello di internal audit basato sull'analisi e valutazione dei rischi rilevanti



## Relazione sulla gestione 2021

per il Gruppo Dolomiti Energia e sull'utilizzo sempre più spinto dei nuovi strumenti digitali di continuous auditing, con l'obiettivo di rafforzare e efficientare il sistema organizzativo e di controllo quale complesso di presidi finalizzati a prevenire, mitigare, monitorare e gestire i rischi collegati alle attività di business delle Società del Gruppo. L'andamento del piano di internal audit svolto nel corso del 2021, caratterizzato da iniziative di rafforzamento del sistema di controllo e da interventi di verifica di effettività, conformità e miglioramento delle disposizioni aziendali, è stato oggetto di informativa periodica al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale riportando i rilievi emersi, l'andamento dell'attività di follow up sugli action plan degli audit, i risultati e benefici delle iniziative di adeguamento costante del modello aziendale. Il piano 2021 in particolare si è concentrato su interventi relativi alla gestione del rischio prezzo delle commodities energy, alla razionalizzazione *risk based* del processo commerciale, ai presidi adottati per garantire la business continuity aziendale sul settore della distribuzione gas, alle azioni messe in campo per affrontare i rischi legati alle gare di rinnovo delle concessioni idroelettriche, al rafforzamento del modello di protezione dati personali, all'aggiornamento degli strumenti di assessment e management dei rischi rilevanti per la Società con particolare focus su rischi fisici e di transizione legati ai climate changes e su rischi inerenti la sicurezza informatica aziendale, infine alle misure di fraud prevention nell'ambito del ciclo passivo e attivo aziendale, anche attraverso strumenti digitali di continuous auditing.

Nel corso dell'anno l'Organismo di Vigilanza della Società, incaricato di vigilare sull'adeguatezza, efficacia e rispetto del Modello di organizzazione e controllo ex D. Lgs. 231/01 finalizzato a prevenire i reati presupposto per la responsabilità dell'ente previsti dal citato decreto, ha proseguito nella sua attività di vigilanza, relazionando periodicamente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale circa gli esiti delle verifiche svolte sui processi sensibili e le attività progettuali aziendali seguendo con attenzione anche l'evoluzione della normativa. Nel 2021 l'Organismo di vigilanza ha inoltre mantenuto alta l'attenzione in materia di risposta all'emergenza sanitaria, rilevando un'azione importante della Società e del Gruppo sia per le misure messe in atto sia per le attività di controllo svolte per verificarne il rispetto.

Con riguardo alle operazioni, che meritano una menzione, effettuate direttamente o dalle altre Società controllate o partecipate, si illustra quanto segue:



Relazione sulla gestione 2021

### **Dolomiti Energia Holding.**

Come già ricordato nel bilancio 2020, a febbraio 2021 si è conclusa la cessione della partecipazione detenuta in PVB Power Bulgaria.

Si segnala che l'assemblea dei soci in data 15 novembre 2021 ha approvato una modifica dello Statuto nel quale, su richiesta del socio di maggioranza relativa, è stata inserita una clausola di prelazione in caso di trasferimento di azioni a soggetti diversi dagli attuali soci. Tale modifica, in base a quanto previsto dal Codice Civile, ha portato al recesso di un socio che non ha partecipato all'approvazione della delibera, per una quota pari al 1,2 % del capitale sociale, che è stato acquisito nei primi mesi del 2022 da altri soci secondo la procedura prevista dall'art. 2437-quater C.C.

In data 4 maggio 2021 DEH ha sottoscritto con Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un accordo di finanziamento di 100 milioni di euro a sostegno del piano di sviluppo 2021-2024 del Gruppo. Le risorse sosterranno il Gruppo Dolomiti Energia nei progetti di ampliamento, ammodernamento e potenziamento delle reti di distribuzione elettrica, installazione di contatori intelligenti e di seconda generazione, rinnovo e incremento delle performance di impianti idroelettrici esistenti, efficientamento dell'illuminazione pubblica stradale e adeguamento dell'efficienza operativa delle reti idriche.

A luglio 2021 è stata prolungata al 1° agosto 2029 la scadenza del prestito obbligazionario denominato "€ 7.540.000 Subordinated Floating Rate Notes due 2029" emesso dalla Società e quotato sul mercato regolamentato irlandese (Irish Stock Exchange).

A maggio 2021 DEH è entrata con una quota pari al 33% nel capitale sociale di EPQ. Contestualmente i soci di EPQ sono entrati con una quota del 33% in Dolomiti Transition Assets, la neocostituita società del Gruppo Dolomiti Energia dedicata agli investimenti in impianti da fonti rinnovabili, comunità energetiche e accumuli. L'operazione prevede l'opzione di accrescere la presenza azionaria del Gruppo Dolomiti Energia in EPQ all'avveramento di una serie di condizioni. Obiettivo di questa operazione è procedere allo sviluppo congiunto dell'offerta di servizi in ambito flessibilità ed energy management, settori in cui EPQ è uno dei principali operatori italiani.

A luglio 2021 DEH ha acquisito il 25% del capitale sociale di Tecnodata Trentina, storica società di Servizi e Soluzioni ICT specializzata nella fornitura di connettività Internet in tutta la provincia di





#### Relazione sulla gestione 2021

Trento, sia a privati che ad aziende anche tramite la realizzazione di impianti di trasmissione radio in tecnologia FWA. La partnership si pone l'obiettivo di contribuire a ridurre il divario digitale fra i vari territori portando la connettività in banda ultralarga in tutte le aree della provincia di Trento, comprese quelle più lontane e a bassa densità abitativa utilizzando dove possibile le reti in fibra ottica (FTTC/FTTH) e laddove tale infrastruttura non fosse ancora disponibile appoggiandosi sulla infrastruttura di Tecnodata.

#### **Novareti.**

È proseguita anche durante il 2021 sia l'attività del gruppo di lavoro costituito per predisporre quanto necessario alla partecipazione alla gara di rinnovo della concessione di distribuzione del gas naturale per l'ambito provinciale di Trento, che l'attività di interazione con la stazione appaltante (Provincia Autonoma di Trento), al fine di fornire i dati richiesti riguardanti in particolare la consistenza delle reti. Si segnala a questo proposito che il termine per l'indizione della gara è stato ulteriormente posticipato al 31 dicembre 2022.

A seguito delle operazioni straordinarie effettuate a fine 2020, a partire dal 1° gennaio 2021 Novareti ha iniziato le attività relative alla distribuzione del gas precedentemente gestite dal Comune di Isera e da STET spa (ora Amambiente spa). A partire dalla stessa data è cessata la gestione dell'acquedotto di Civezzano che è stata affidata a STET spa (ora Amambiente spa).

#### **Dolomiti Energia/Dolomiti Energia Trading.**

I risultati dell'attività commerciale e di vendita di energia elettrica e gas sono stati particolarmente penalizzati dall'andamento dei prezzi sui mercati delle commodities. Purtroppo, quindi l'esercizio si chiude con risultati negativi in questo comparto, anche se l'attività di acquisizione clienti è proseguita con risultati positivi nonostante le difficoltà legate alla pandemia in essere e allo scenario di mercato, ponendo le basi per un recupero negli esercizi futuri.

Da segnalare che a partire dal 1° luglio 2021 i clienti, che avevano i requisiti previsti dalla legge (piccole imprese e clienti con potenze sopra la soglia di 15 kw) per l'accesso al Servizio a Tutela Graduali, fornito da Dolomiti Energia dal 1° gennaio al 30 giugno 2021, sono stati trasferiti all'operatore che è risultato assegnatario della gara per la zona del Trentino.

A seguito del conferimento del relativo ramo di azienda a partire dal 1° gennaio 2022 il servizio di Tutela verrà svolto anche nel Comune di Castello-Molina.



#### Relazione sulla gestione 2021

Nel mese di ottobre 2021 Dolomiti Energia è risultata aggiudicataria della gara CONSIP per la fornitura di gas naturale alle pubbliche amministrazioni nelle regioni Emilia-Romagna, Friuli-Venezia Giulia, Veneto e Trentino-Alto Adige.

#### **Produzione idroelettrica.**

È proseguita l'attività di preparazione, analisi e valutazione in vista delle possibili gare per il rinnovo delle concessioni, anche se ad oggi, come riportato di seguito, la normativa appare ancora non del tutto definita.

#### **Set Distribuzione.**

È stato attivato il progetto "SmartEcoMeter" per la completa sostituzione dei contatori dell'energia elettrica con il nuovo sistema denominato "2G" in grado raccogliere le misure ogni quarto d'ora per tutte le utenze. Tale programma comporterà nei prossimi anni uno sforzo organizzativo e finanziario rilevante per SET e per tutto il Gruppo. Il piano presentato ad ARERA per l'approvazione prevede il completamento della sostituzione massiva dei entro il 2025.

A seguito del conferimento del relativo ramo di azienda a partire dal 1° gennaio 2022 il servizio di distribuzione elettrica verrà esteso anche nel Comune di Castello-Molina.

#### **Dolomiti Ambiente.**

Dolomiti Ambiente ha depositato, come meglio precisato di seguito, presso la Comunità della Vallagarina un progetto, con la formula del partenariato pubblico-privato, per la gestione del servizio di raccolta rifiuti nel territorio della Comunità stessa e in quello della Magnifica Comunità degli Altipiani Cimbri. Tale proposta ha ottenuto la dichiarazione di pubblico interesse da parte dell'Ente Pubblico e si è in attesa dell'uscita del bando di gara relativo.





Relazione sulla gestione 2021

## GRUPPO DOLOMITI ENERGIA

### SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

#### SITUAZIONE ECONOMICA

L'area di consolidamento del Gruppo Dolomiti Energia è composta da 14 società che nel dettaglio sono: oltre alla Capogruppo Dolomiti Energia Holding, le controllate Dolomiti Energia Solutions srl, Novareti SpA, Dolomiti Ambiente srl, Dolomiti Energia Trading SpA, Dolomiti Energia SpA, SET Distribuzione SpA, Depurazione Trentino Centrale Scarl, Hydro Dolomiti Energia srl, Dolomiti GNL srl, Dolomiti Energia Hydro Power srl, Dolomiti Edison Energy srl, Gasdotti Alpini srl e Dolomiti Transition Asset srl (le ultime due consolidate per la prima volta nel 2021).

In relazione ai dati economici si evidenziano le seguenti informazioni.

(dati in migliaia di euro)	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		differenza
	2021	2020	
Ricavi	2.062.118	1.270.076	792.042
Ricavi per lavori su beni in concessione	63.449	58.271	5.178
Altri ricavi e proventi	51.148	69.066	(17.918)
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>2.176.715</b>	<b>1.397.413</b>	<b>779.302</b>
Costo materie prime e sussidiarie	(1.304.448)	(495.471)	(808.977)
Costi per servizi	(503.393)	(522.990)	19.597
Costi per lavori su beni in concessione	(62.151)	(57.072)	(5.079)
Costi per oneri diversi di gestione	(35.063)	(36.736)	1.673
Personale	(65.310)	(66.007)	697
<b>Costi operativi</b>	<b>(1.970.365)</b>	<b>(1.178.276)</b>	<b>(792.089)</b>
Proventi e oneri da partecipazioni	551	18.540	(17.989)
<b>EBITDA - margine operativo lordo</b>	<b>206.901</b>	<b>237.677</b>	<b>(30.776)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(62.216)	(62.951)	735
<b>EBIT - risultato operativo</b>	<b>144.685</b>	<b>174.726</b>	<b>(30.041)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(6.845)	(4.629)	(2.216)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>137.840</b>	<b>170.097</b>	<b>(32.257)</b>
Imposte	(8.964)	(41.647)	32.683
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>128.876</b>	<b>128.450</b>	<b>426</b>
Risultato di Terzi	38.883	30.849	8.034
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>89.993</b>	<b>97.601</b>	<b>(7.608)</b>

Il totale dei ricavi e altri proventi è risultato pari a euro 2.177 milioni (euro 1.397 milioni nel 2020).

I costi operativi sono pari a euro 1.970 milioni (euro 1.178 milioni nel 2020).



**Relazione sulla gestione 2021**

Il costo del personale è risultato di complessivi euro 65,3 milioni (66,0 nel 2020).

Il margine operativo lordo inclusivo del risultato delle partecipazioni (EBITDA) è in diminuzione rispetto all'esercizio precedente e si attesta a euro 206,9 milioni (237,7 nel 2020). L'incidenza rispetto al totale ricavi e altri proventi risulta del 9,5% (17,0% nel 2020).

Il complesso degli ammortamenti, accantonamenti e delle svalutazioni delle immobilizzazioni ammonta a euro 62,2 milioni (63,0 nel 2020), con una variazione minima rispetto al precedente esercizio.

Il risultato delle partecipazioni è positivo per euro 0,6 milioni in forte decremento rispetto a quello dello scorso esercizio pari a euro 18,5 milioni. Il risultato dello scorso esercizio era stato influenzato principalmente dalla valutazione della partecipazione di Dolomiti Edison Energy che, a far data dal 1° luglio 2020 è consolidata con il metodo integrale.

Il risultato operativo netto (EBIT) ottenuto è pari a euro 144,7 milioni, rispetto a euro 174,7 milioni del 2020.

La gestione finanziaria evidenzia un onere pari a 6,8 milioni di euro in peggioramento rispetto agli oneri registrati nello scorso esercizio pari a 4,6 milioni di euro. Le componenti principali sono gli interessi sui prestiti obbligazionari e sugli utilizzi di affidamenti bancari.

Le imposte dell'esercizio ammontano a euro 9,0 milioni (euro 41,6 milioni nel 2020) e tengono conto delle imposte anticipate/differite come meglio dettagliato nella Nota Integrativa. Alcune società del Gruppo (SET, Novareti e Dolomiti Energia) si sono avvalse della facoltà prevista dall'art. 110 DL 104/2020 di affrancare i Beni in concessione ed avviamenti. L'affrancamento ha comportato un onere di euro 3.922 migliaia per l'imposta sostitutiva, l'iscrizione di imposte anticipate per euro 26.172 migliaia, il rilascio di imposte differite passive per euro 5.093 migliaia relative a taluni beni, con un conseguente effetto complessivo netto positivo sul risultato d'esercizio per euro 27.343 migliaia.

Il risultato netto consolidato, al netto della quota di utili di pertinenza di terzi, è pari a euro 90,0 milioni (97,6 milioni nel 2020).



Relazione sulla gestione 2021

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO- FINANZIARI DI RISULTATO

### Indici economici

Gli indici riportati considerano le riclassifiche effettuate sui valori dell'esercizio precedente ai fini della comparabilità del bilancio.

Indice	Formula	2021	2020	differenza
ROE	Utile netto/Mezzi propri	11,40%	12,10%	-0,70%
ROI	Ebit/Capitale investito	3,50%	7,50%	-4,00%
ROS	Ebit/Fatturato	6,60%	12,50%	-5,90%
EBITDA	Margine operativo lordo (euro migliaia)	206.901	237.677	- 30.776
EBIT	Margine operativo netto (euro migliaia)	144.685	174.726	- 30.041

Tutti gli indicatori sono fortemente influenzati dall'aumento del fatturato dovuto principalmente all'aumento dei prezzi relativi sia al gas naturale che dell'energia elettrica.

(dati in migliaia di euro)	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		differenza
	2021	2020	
<b>Attività immobilizzate nette</b>			
Attività materiali e immateriali	1.636.958	1.587.494	49.464
Partecipazioni	80.594	69.992	10.602
Altre attività non correnti	105.424	36.619	68.805
Altre passività non correnti	(109.457)	(109.561)	104
<b>Totale</b>	<b>1.713.519</b>	<b>1.584.544</b>	<b>128.975</b>
<b>Capitale circolante netto</b>			
Crediti commerciali	501.951	296.368	205.583
Debiti commerciali	(342.372)	(234.576)	(107.796)
Crediti/(debiti) tributari netti	6.472	1.444	5.028
Attività/(passività) destinate alla vendita	-	6.014	(6.014)
Altre attività/(passività) correnti	64.199	101.036	(36.837)
<b>Totale</b>	<b>230.250</b>	<b>170.286</b>	<b>59.964</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>1.943.769</b>	<b>1.754.830</b>	<b>188.939</b>
<b>Fondi diversi</b>			
Benefici a dipendenti	(16.626)	(18.207)	1.581
Fondi per rischi e oneri	(30.040)	(30.001)	(39)
Imposte anticipate (differite) nette	(55.280)	(137.418)	82.138
<b>Totale</b>	<b>(101.946)</b>	<b>(185.626)</b>	<b>83.680</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.841.823</b>	<b>1.569.204</b>	<b>272.619</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.145.654</b>	<b>1.198.225</b>	<b>(52.571)</b>
<b>Indebitamento netto</b>	<b>696.169</b>	<b>370.979</b>	<b>325.190</b>



Relazione sulla gestione 2021

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Gli investimenti tecnici realizzati dal Gruppo nel 2021 sono risultati di complessivi euro 105,7 milioni (87,7 milioni nel 2020).

### Indici finanziari e patrimoniali

Indice	Formula	2021	2020	differenza
Copertura dell'attivo fisso netto	Mezzi propri+passivo medio-lungo/attivo fisso netto	0,81	0,79	0,02
Rapporto di indebitamento	Mezzi di terzi/mezzi propri	4,31	1,88	2,43
Indice di liquidità secondaria	Attivo a breve/passivo a breve	0,99	1,04	- 0,05

## ANALISI DEI RISCHI - OBIETTIVI E POLITICHE DEL GRUPPO IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO

### RISCHI FINANZIARI

Per quanto concerne i rischi finanziari è attiva la "Funzione Risk Management", che garantisce una maggiore efficacia d'intervento nel contesto operativo di riferimento.

È stata inoltre aggiornata dal Consiglio di Amministrazione la "Risk Policy di Gruppo"; lo scopo del documento è quello di definire le linee guida del Gruppo relativamente alla governance, alla strategia di gestione ed al controllo dei seguenti rischi finanziari:

- Rischio di liquidità;
- Rischio tasso d'interesse;
- Rischio prezzo delle Commodity.

#### Rischio di liquidità

Il rischio liquidità è il rischio che un'azienda non sia in grado di adempiere ai propri impegni finanziari per mancanza di liquidità sufficiente.

I principali fattori che influenzano la liquidità totale del Gruppo sono le risorse generate o assorbite dalle attività operative e le caratteristiche contrattuali del debito.



#### Relazione sulla gestione 2021

Nonostante le recenti forti tensioni sui mercati delle commodity che hanno assorbito ingenti risorse finanziarie, il Gruppo dispone di una adeguata dotazione di linee di affidamento "per cassa" per far fronte alle esigenze di liquidità.

La gestione del rischio di liquidità è finalizzata alla definizione di una struttura finanziaria coerente con gli obiettivi aziendali, e che sia in grado di garantire un adeguato livello di liquidità a breve termine nonché un equilibrio in termini di durate e composizione del debito in grado di sostenere i programmi d'investimento.

Per effettuare un monitoraggio efficace della liquidità del Gruppo la funzione "Risk Management" ha implementato un sistema di controllo volto a verificare che la capienza delle linee di affidamento sia adeguata per far fronte ad eventuali situazioni prospettiche di stress.

#### **Rischio tasso d'interesse**

Il rischio tasso d'interesse è inteso come la possibilità che le fluttuazioni del costo del denaro generino delle ripercussioni sul livello degli oneri finanziari originati dall'indebitamento a tasso variabile. In tal senso la funzione "Risk Management" in collaborazione con la funzione "Finanza" predispone degli stress test al fine di prevedere il potenziale impatto economico di uno sfavorevole andamento dei tassi di interesse: il risultato di tali test viene annualmente esposto al Consiglio di Amministrazione, che sulla base di tali evidenze delibera la strategia di gestione di tale rischio.

L'indebitamento complessivo al 31/12/2021 risulta così suddiviso:

- 27% a tasso fisso
- 12% coperto con strumenti derivati (IRS plain vanilla)
- 61% a tasso variabile

#### **Rischio prezzo delle Commodity**

Il monitoraggio del prezzo delle Commodity è indispensabile per evitare che le relative fluttuazioni comportino significative variazioni nei margini operativi del Gruppo.

La dotazione di un sistema di controllo risulta quindi fondamentale per limitare effetti indesiderati sul risultato economico tali da compromettere il raggiungimento degli obiettivi di budget dell'azienda.



## Relazione sulla gestione 2021

Tale rischio emerge dai contratti di compravendita di gas naturale ed energia elettrica, oltre che dai certificati ambientali (in particolare Certificati Bianchi, Garanzie d'Origine ed EUA - European Emissions Allowances) che compongono il portafoglio fonti ed impieghi del Gruppo.

L'obiettivo della funzione "Risk Management" è quello di monitorare l'operatività della società di Trading del Gruppo nel mercato delle commodity, al fine di garantire il rispetto dei limiti posti all'assunzione di rischi economico-finanziari.

Sulla base di tali direttive la funzione è stata dotata di strumenti utili a misurare l'esposizione alla variabilità dei prezzi delle commodity: fra questi ricopre un ruolo fondamentale il software ETRM, che consente di generare in maniera automatizzata numerosi indicatori, quali ad esempio il Value at Risk ed il Profit at Risk, che consentono di valutare la rischiosità dell'attività su uno o più mercati, nonché di prevenire i potenziali impatti negativi delle future fluttuazioni dei prezzi.

### RISCHI REGOLATORI

Con riferimento ai settori regolamentati (esercizio delle reti di distribuzione e ambiente) una struttura del Gruppo "Regolamentazione rapporti con Enti-Autorità" è dedicata al continuo monitoraggio dell'evoluzione della normativa di riferimento al fine di valutarne gli effetti, mitigandoli, ove possibile.

La gestione di tale rischio prevede le seguenti attività:

- gestione dei rapporti tecnico-istituzionali;
- supporto tecnico-normativo verso le strutture operative del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo, al fine del miglioramento continuo, ha sviluppato, per i settori energia elettrica e gas, un sistema di reporting sugli adempimenti normativi.

I principali rischi individuati in ambito regolatorio possono essere così sintetizzati:

- rischi conseguenti la modifica di leggi di settore nazionali ed europee, nonché di regolamentazioni ed interpretazioni dell'Autorità competente (ARERA, già AEEGSI), che possono impattare sull'operatività e risultati del Gruppo;
- rischi connessi al conseguimento di concessioni (assegnate mediante gara pubblica) da parte di enti pubblici locali per la gestione dei servizi di distribuzione di energia elettrica e gas naturale;



## Relazione sulla gestione 2021

- rischi connessi alla modifica delle tariffe applicate ai servizi resi di distribuzione di energia elettrica e gas, determinate dall'Autorità di settore e la cui variazione può impattare sui risultati operativi del Gruppo.

### RISCHI OPERATIVI

Il Gruppo ha inoltre identificato i seguenti principali rischi di carattere operativo:

- rischi derivanti dalla sottoscrizione di accordi di partnership e joint ventures per la gestione di nuove entità e-business, in cui la direzione non è esclusiva e può condurre a risultati significativamente diversi rispetto a quelli attesi;
- rischi relativi alla stagionalità e alle condizioni atmosferiche, la cui variabilità può influenzare significativamente la produzione di energia idroelettrica, nonché la domanda di energia elettrica e gas naturale;
- rischi legati alla concentrazione del business del Gruppo principalmente nella Provincia di Trento e quindi la forte influenza che le condizioni economiche dell'area geografica di riferimento possono avere sulle performance dell'entità.

### SICUREZZA e SALUTE SUL LAVORO

Il Gruppo, da sempre attento alla tutela della sicurezza e della salute dei propri collaboratori (e più in generale di tutti coloro che sono coinvolti nelle attività delle società del Gruppo), si pone come obiettivo non solo il rispetto delle norme vigenti in materia, ma un insieme di azioni volte al miglioramento continuo delle condizioni di lavoro.

Per questo s'impegna costantemente a diffondere la cultura della sicurezza basata sullo sviluppo della percezione dei rischi, sulla promozione di comportamenti responsabili da parte di tutti i collaboratori e sulla condivisione delle responsabilità tra tutti i soggetti coinvolti nelle attività del Gruppo, nessuno escluso.

A tal fine l'organizzazione si avvale di una struttura centralizzata Qualità Sicurezza e Ambiente che opera trasversalmente per le società del Gruppo.

Obiettivi comuni dei Datori di Lavoro delle società sono:

- il costante miglioramento del sistema integrato di gestione dei rischi per la salute e la sicurezza sul lavoro;



## Relazione sulla gestione 2021

- una continua analisi della criticità dei processi e delle risorse da proteggere;
- la costante attenzione ai processi formativi, di addestramento e di comunicazione;
- l'adozione delle migliori tecnologie economicamente accessibili;
- il controllo e l'aggiornamento delle metodologie di lavoro.

Il raggiungimento degli obiettivi di continuo miglioramento è fortemente ancorato alla capacità di coinvolgere ciascun lavoratore nel prendersi cura della propria sicurezza e della propria salute e di quella di terzi presenti sul luogo di lavoro.

I Datori di Lavoro hanno individuato le persone incaricate di svolgere il ruolo di Responsabili del Servizio di Prevenzione e Protezione per le singole società.

I documenti di valutazione dei rischi risultano aggiornati in relazione allo sviluppo delle strutture e delle condizioni operative nonché dell'evoluzione normativa.

Nel 2021 è proseguita l'implementazione dei sistemi di gestione della salute e della sicurezza del lavoro secondo il modello definito dalla norma UNI ISO 45001:2018. Il sistema è supportato dallo sviluppo e dall'implementazione di uno specifico software adottato per la gestione (Simpledo.net). Con tale strumento si persegue la migliore diffusione delle informazioni, la puntuale pianificazione e gestione degli adempimenti e delle scadenze, un controllo operativo strutturato e un efficiente ambiente per il miglioramento continuo del sistema SSL.

Nelle società SET Distribuzione, Dolomiti Ambiente e nei settori operativi della Holding (Laboratorio e Magazzino) sono implementati modelli di promozione dei comportamenti sicuri basati sul metodo BBS (Behavior Based Safety).

### Andamento infortunistico

La valutazione dei dati infortunistici per l'anno 2021 viene presentata in forma aggregata per tutte le società del Gruppo.

Gli indici presi in considerazione sono calcolati in conformità alla norma UNI 7249:2007 e quindi determinati come:

$$\text{INDICE di FREQUENZA (If)} = \frac{\text{n. di infortuni} \times 1.000.000}{\text{n. ore lavorate}}$$





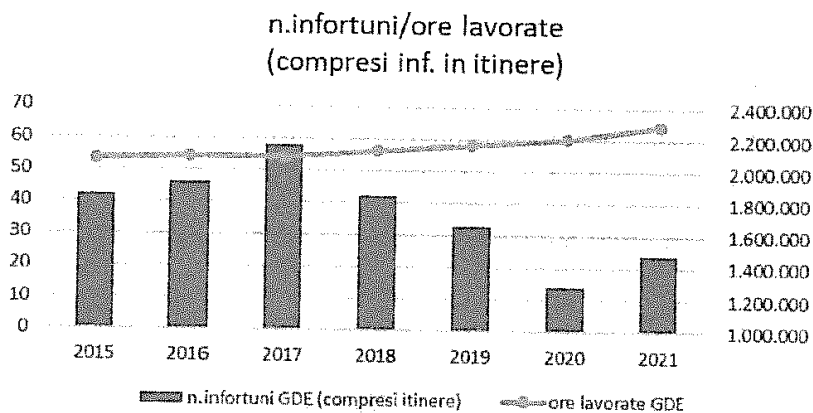
Relazione sulla gestione 2021

$$\text{INDICE di GRAVITA' (Ig)} = \frac{\text{n. gg di assenza per infortunio} \times 1.000.000}{\text{n. ore lavorate}}$$

Secondo le indicazioni della norma UNI 7249:2007, nella determinazione del numero di infortuni non sono considerati gli infortuni che non abbiano comportato giorni di assenza oltre quello di accadimento.

Anche per il 2021 la modalità adottata per il computo dei giorni di assenza per infortunio è quella introdotta dal 2018 ovvero della competenza per esercizio; pertanto, i giorni di assenza per infortunio considerati sono quelli effettivamente rilevati nell'anno e comprendono quindi anche la quota parte di quegli infortuni che, pur essendo avvenuti nell'anno precedente, sono terminati nell'anno oggetto di bilancio.

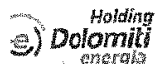
Il numero complessivo degli infortuni registrati nel 2021 è superiore al numero registrato nel 2020 ma risulta inferiore alla media degli anni precedenti nonostante l'incremento dei lavoratori occupati e, conseguentemente, delle ore lavorate.



Dolomiti Energia Holding, Dolomiti Edison Energy, Dolomiti Energia Solutions e Dolomiti Energia Trading non hanno registrato infortuni.

Dolomiti Energia ha registrato solamente un infortunio in itinere.

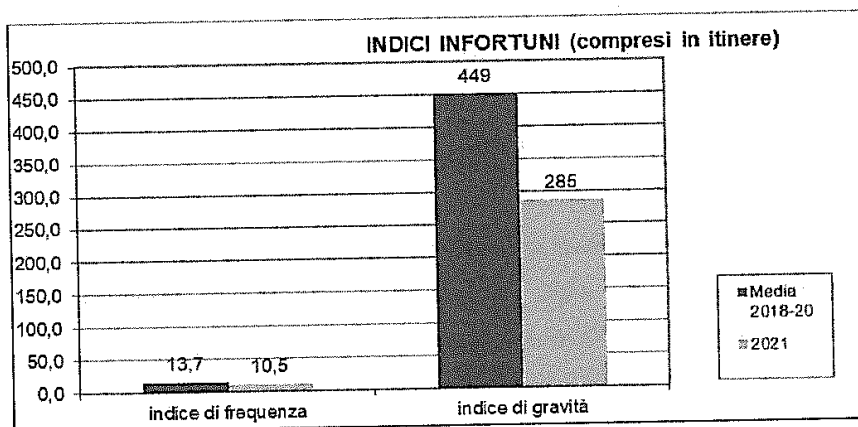
L'indice di frequenza di Gruppo registrato nel 2021 denota un netto miglioramento rispetto al triennio 2018-2020; anche l'indice di gravità risulta decisamente migliorato.



Relazione sulla gestione 2021

Considerando tutti gli eventi (compresi gli infortuni in itinere) l'indice di frequenza del 2021 risulta inferiore di 3,2 punti rispetto al valore medio del triennio precedente.

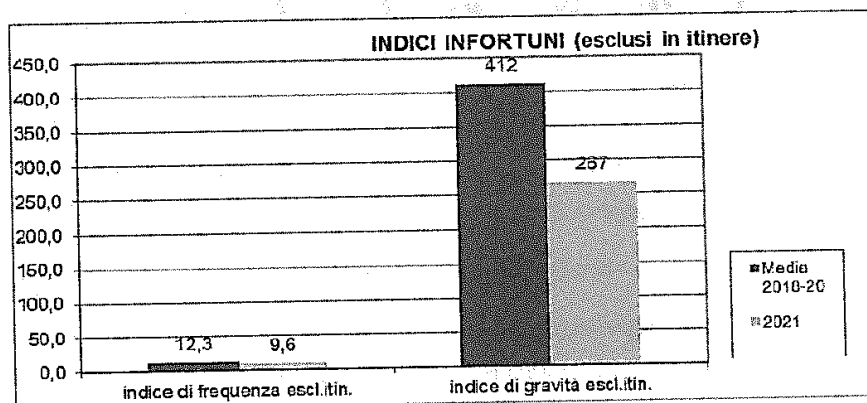
L'indice di gravità risulta migliorato di 164 punti passando da 449 del triennio 2018-20 a 285 dell'anno 2021.



La tendenza risulta confermata anche escludendo dal calcolo gli infortuni avvenuti "in itinere".

In questo caso, il confronto con il triennio precedente conferma un miglioramento dell'indice di frequenza di 2,7 punti rispetto al valore medio del triennio precedente.

Anche l'indice di gravità risulta migliorato passando da 412 del triennio 2018-20 a 267 dell'anno 2021.





Relazione sulla gestione 2021

## DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA

### SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

#### SITUAZIONE ECONOMICA

(dati in migliaia di euro)	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		differenza
	2021	2020	
Ricavi	16.078	8.097	7.981
Altri ricavi e proventi	31.647	33.058	(1.411)
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>47.725</b>	<b>41.155</b>	<b>6.570</b>
Costo materie prime e sussidiarie	(10.188)	(5.693)	(4.495)
Costi per servizi	(22.194)	(20.829)	(1.365)
Costi per oneri diversi di gestione	(1.868)	(2.223)	355
Personele	(13.170)	(12.396)	(774)
<b>Costi operativi</b>	<b>(47.420)</b>	<b>(41.141)</b>	<b>(6.279)</b>
<b>EBITDA - margine operativo lordo</b>	<b>305</b>	<b>14</b>	<b>291</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(9.379)	(8.541)	(838)
Proventi e oneri da partecipazioni	51.902	59.420	(7.518)
<b>EBIT - risultato operativo</b>	<b>42.828</b>	<b>50.893</b>	<b>(8.065)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	1.049	961	88
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>43.877</b>	<b>51.854</b>	<b>(7.977)</b>
Imposte	1.421	1.147	274
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>45.298</b>	<b>53.001</b>	<b>(7.703)</b>

Il totale ricavi e altri proventi è risultato pari a euro 47,7 milioni.

I costi della produzione sono pari a euro 56,8 milioni (euro 49,7 milioni nel 2020) di cui:

- il costo del personale è risultato di complessivi euro 13,2 milioni;
- gli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni sono pari a euro 9,4 milioni.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è risultato pari ad euro 0,3 milioni.

Il risultato operativo, al netto dei proventi e oneri da partecipazioni, è negativo per euro 9,1 milioni.

I proventi delle partecipazioni sono risultati di 51,9 milioni di euro (59,4 milioni di euro nel 2020).

I proventi della gestione finanziaria risultano pari a euro 1,0 milioni.



Relazione sulla gestione 2021

Le imposte dell'esercizio sono positive per euro 1,4 milioni e tengono conto dei proventi da consolidato fiscale di Gruppo e delle imposte anticipate/differite come meglio dettagliato nella Nota Integrativa.

Il risultato d'esercizio è pari ad un utile di 45,3 milioni di euro ed è diminuito di euro 7,7 milioni rispetto al risultato conseguito nel 2020.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

(dati in migliaia di euro)	per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		differenza
	2021	2020	
<b>Attività immobilizzate nette</b>			
Attività materiali e immateriali	65.500	63.847	1.653
Partecipazioni	822.956	802.651	20.305
Altre attività non correnti	404	79	325
Altre passività non correnti	(42)	(537)	495
<b>Totale</b>	<b>888.818</b>	<b>866.040</b>	<b>22.778</b>
<b>Capitale circolante netto</b>			-
Crediti commerciali	16.329	11.079	5.250
Debiti commerciali	(17.324)	(14.958)	(2.366)
Crediti/(debiti) tributari netti	6.989	(2.527)	9.516
Attività/(passività) destinate alla vendita		6.014	(6.014)
Altre attività/(passività) correnti	(2.540)	3.323	(5.863)
<b>Totale</b>	<b>3.454</b>	<b>2.931</b>	<b>523</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>892.272</b>	<b>868.971</b>	<b>23.301</b>
<b>Fondi diversi</b>			-
Benefici a dipendenti	(2.862)	(3.197)	335
Fondi per rischi e oneri	(2.230)	(3.203)	973
Imposte anticipate nette	7.915	9.529	(1.614)
<b>Totale</b>	<b>2.823</b>	<b>3.129</b>	<b>(306)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>895.095</b>	<b>872.100</b>	<b>22.995</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>578.408</b>	<b>569.324</b>	<b>9.084</b>
<b>Indebitamento netto</b>	<b>316.687</b>	<b>302.776</b>	<b>13.911</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni realizzati dalla Società nel 2021 sono risultati di complessivi euro 11,1 milioni (11,1 nel 2020).



Relazione sulla gestione 2021

## **ANALISI DEI RISCHI - OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETA' IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO**

### **RISCHI FINANZIARI**

#### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità di Dolomiti Energia Holding si sostanzia nella effettiva capacità di disporre di risorse finanziarie a supporto delle attività caratteristiche, entro i limiti temporali necessari. La situazione finanziaria della Società è costantemente monitorata e non presenta criticità.

#### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato cui la Società è esposta si può declinare in:

rischio prezzo: l'attività di produzione di energia elettrica è esposta all'andamento dei prezzi di mercato, che possono condizionare significativamente i margini; al fine di contenere tale rischio, la Società ha ceduto la propria produzione a prezzo fisso alla controllata Dolomiti Energia Trading alla quale è demandato il compito di monitorare e gestire il rischio di oscillazione dei prezzi delle commodities;

rischio tasso di cambio: la Società opera principalmente sul mercato nazionale, quindi è esposta marginalmente alle fluttuazioni dei tassi di cambio monetario;

rischio tasso: alla luce di una significativa posizione debitoria e di una conseguente esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, la Società, con l'obiettivo di mitigare tale rischio, ha stipulato operazioni in derivati su tassi, i cui dettagli sono elencati in Nota Integrativa.

#### **Rischio di credito**

Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che sia espresso sempre il valore di presumibile realizzo nel bilancio tramite un'adeguata stima del fondo svalutazione crediti.

### **RISCHI OPERATIVI**

#### **Rischi relativi accordi di joint ventures e partnerships**

La Società ha sottoscritto accordi di compartecipazione per la gestione di rilevanti business principalmente in ambito idroelettrico ed in altri comparti energetici. La Società potrebbe in futuro



**Relazione sulla gestione 2021**

sottoscrivere altre partnerships con le stesse o con nuove controparti. I rendimenti attesi per tali operazioni implicano l'assunzione di ipotesi e stime da parte del management e potrebbero condurre a risultati anche significativamente diversi rispetto alle aspettative. Si segnala inoltre che in tali partnerships la Società può non avere una posizione esclusiva nei processi decisionali e che inoltre rischi possono conseguire anche dall'integrazione di persone, processi, tecnologie e prodotti. Quanto sopra può influenzare in misura rilevante i risultati economici e finanziari della Società.

**SCENARIO ENERGETICO, DI MERCATO E NORMATIVO**

**ANDAMENTO GENERALE DEI MERCATI ENERGETICI**

**Energia elettrica**

Secondo gli ultimi dati consuntivi disponibili (di Terna S.p.A.) i consumi di energia elettrica in Italia nel 2021 si sono attestati a 318.075 milioni di kWh, in aumento del 5,6% rispetto al 2020 (nel 2019 erano stati pari a 319.622), sostenuti da produzione così ripartita tra le varie fonti:

<i>Milioni di kWh</i>	2021	2020	Var. %
Idroelettrica	46.317	48.952	-5,4%
Termica	180.579	173.888	3,8%
di cui Biomasse	18.232	18.063	0,9%
Geotermica	5.526	5.647	-2,1%
Eolica	20.619	18.609	10,8%
Fotovoltaica	25.068	24.552	2,1%
<b>Produzione Totale Netta</b>	<b>278.109</b>	<b>271.648</b>	<b>2,4%</b>
Import	46.564	39.786	17,0%
Export	3.771	7.586	-50,3%
<b>Saldo Estero</b>	<b>42.793</b>	<b>32.200</b>	<b>32,9%</b>
Pompaggi	2.827	2.668	6,0%
<b>Richiesta di Energia elettrica <sup>(1)</sup></b>	<b>318.075</b>	<b>301.180</b>	<b>5,6%</b>

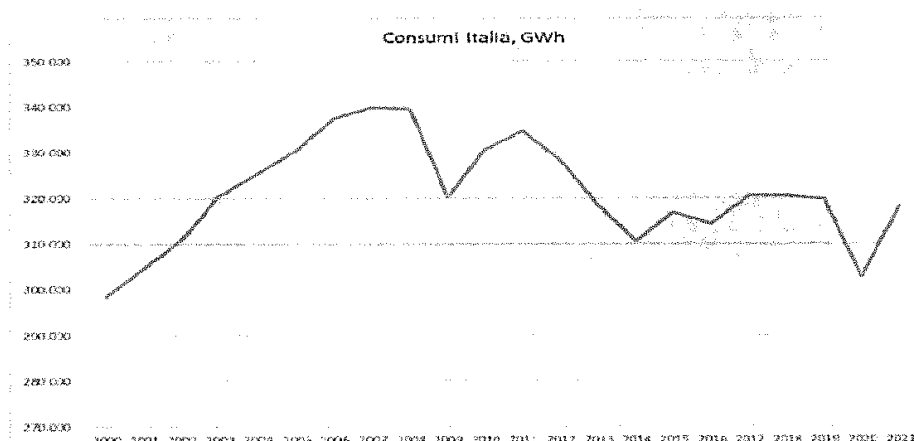
<sup>(1)</sup> Richiesta di Energia Elettrica = Produzione + Saldo Estero – Consumo Pompaggio.

La produzione nazionale netta è aumentata del 2,4% rispetto al 2020. L'import di energia dall'estero nel 2021 è aumentato di oltre il 17% mentre le esportazioni sono calate del 50%,



## Relazione sulla gestione 2021

determinando un saldo con l'estero pari a 42.793 milioni di kWh (import netto) (+32,9% rispetto al 2020).



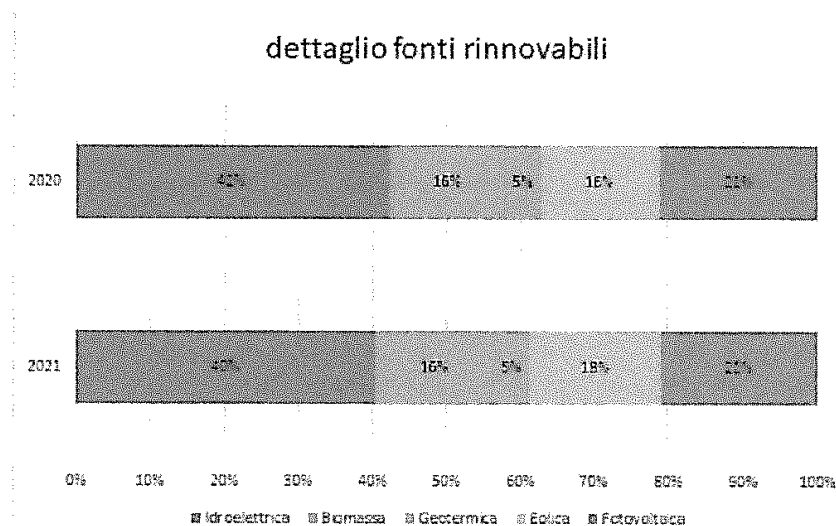
Nel 2021 la Richiesta di Energia Elettrica in Italia è stata soddisfatta per il 57% da fonte termica (58% nel 2020), per il 30% da altre fonti (idroelettrica, eolica, fotovoltaica, geotermica) e per il 13% dal saldo con l'estero (11% nel 2020). Le fonti rinnovabili (considerando anche la quota parte della fonte termica relativa alla biomassa) nel 2021 hanno prodotto 115,7 TWh, contribuendo alla Richiesta di Energia per il 36% (37% nel 2020), le fonti termiche, al netto della biomassa, hanno prodotto 162 TWh contribuendo per il 51% (52% nel 2020) e il saldo dall'estero è stato pari a 42,7 TWh, contribuendo per il 13% (11% nel 2020).

Fra le energie rinnovabili, nel 2021 il maggior contributo è stato dato dall'idroelettrico (46 TWh di produzione, pari al 40% del totale delle fonti rinnovabili). Al secondo posto troviamo il fotovoltaico (25 TWh prodotti, pari al 21% del totale), seguito dall'eolico (21 TWh pari al 18% del totale), dalla biomassa (18 TWh pari al 16% del totale) e dalla geotermia (6 TWh pari al 5% del totale).



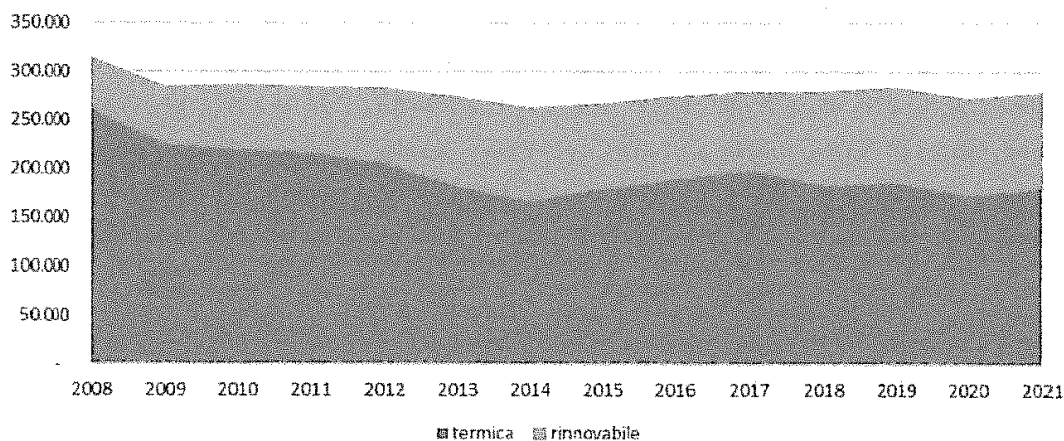


**Relazione sulla gestione 2021**



La produzione di energia elettrica da fonte termica, compresa la biomassa, è stata pari a 180,6 miliardi di kWh prodotti, superiore (+3,8%) rispetto a quella del 2020, pari a 173,8 TWh ed inferiore al dato medio degli ultimi dieci anni, pari a circa 185,5 miliardi di kWh prodotti. Come si può notare dal grafico sotto riportato il declino delle fonti termiche coincide con la rapida ascesa delle fonti rinnovabili (idro, fotovoltaico, eolico e geotermico).

**andamento storico della produzione termica e della produzione rinnovabile, GWh**



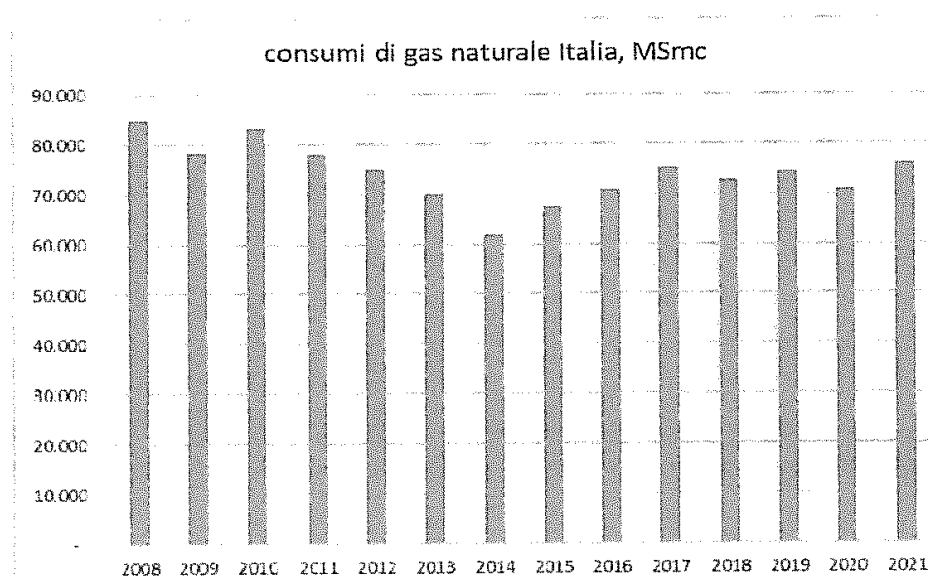




Relazione sulla gestione 2021

### Gas naturale

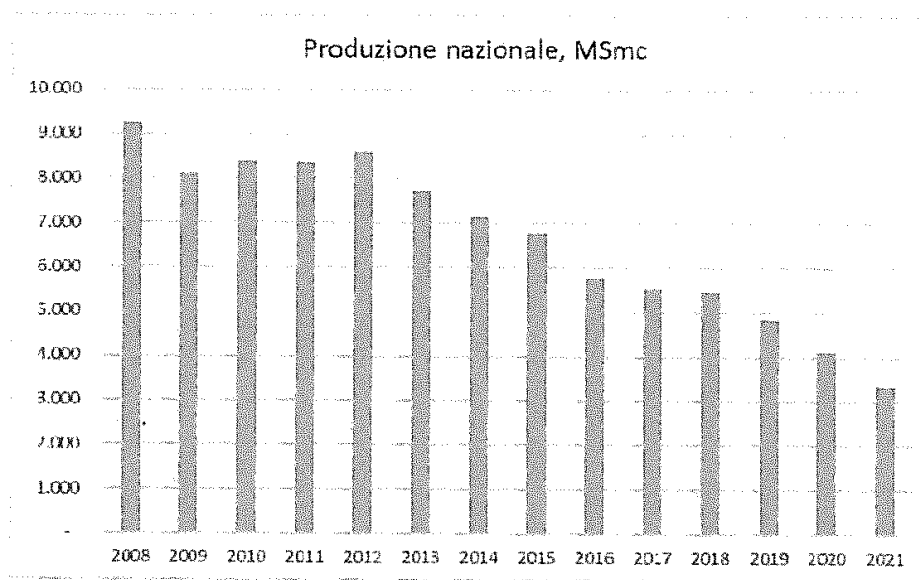
Il consumo di gas naturale in Italia nel 2021 è aumentato del 7,2% rispetto al dato registrato nel 2020, attestandosi a circa 76 mld di Smc.



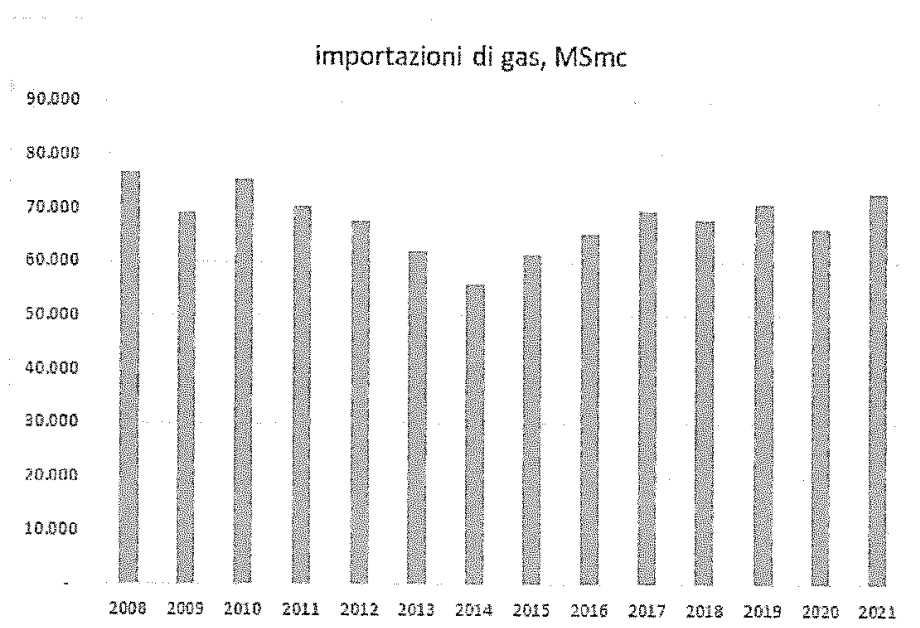
Per quanto riguarda le fonti di approvvigionamento di gas, si conferma il calo della produzione nazionale che dal 2010 al 2021 si riduce di oltre il 60%.



**Relazione sulla gestione 2021**



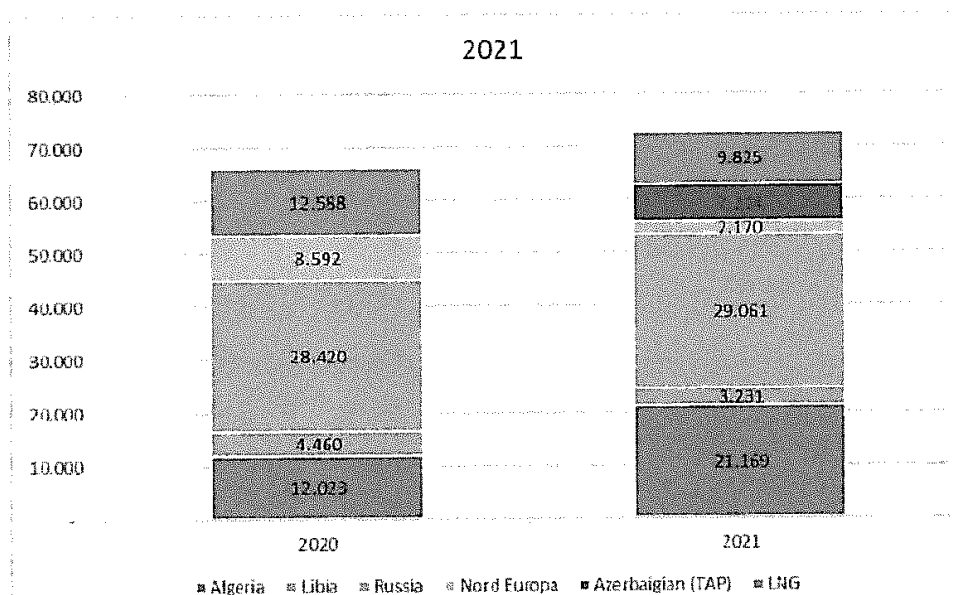
Le importazioni di gas naturale aumentano di conseguenza del 10% attestandosi a 72,7 mld di Smc.





Relazione sulla gestione 2021

Il mix di approvvigionamento nazionale nel 2021 vede ancora prevalere la Russia con il 40% seguita dall'Algeria con il 29% e dalla nuova fonte di importazione attraverso il gasdotto TAP con il 10%, che compensa la forte riduzione del gas proveniente dal Nord Europa.



Le importazioni di GNL attraverso i terminali di rigassificazione di Rovigo, Panigaglia e Livorno nel 2021 sono state pari a 9,8 miliardi di Smc (12,6 miliardi di Smc nel 2020).

### Prezzi dell'energia elettrica

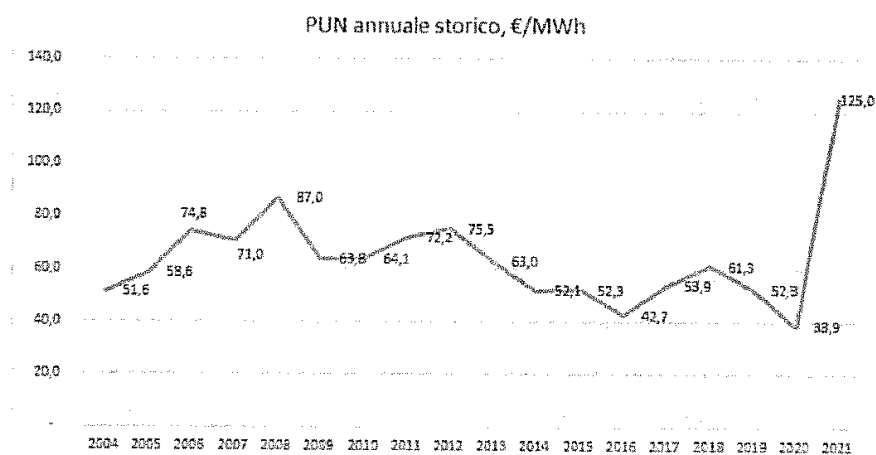
I valori dei prezzi medi mensili del PUN hanno avuto una brusca impennata, in particolare nella seconda parte dell'anno, portandosi a dei livelli mai registrati prima in Italia come anche nel resto d'Europa: nel 2021 il PUN medio nazionale è stato pari a 125 €/MWh (+221% la media annuale aritmetica 2021 rispetto alla media annuale 2020, pari a 38,9 €/MWh). A partire in particolare da luglio, a causa soprattutto dell'aumento del prezzo del gas naturale e della CO<sub>2</sub>, della ripresa economica e del conseguente ripristino dei consumi ai livelli pre-Covid, i valori di PUN sono andati progressivamente aumentando fino a registrare un valore massimo a dicembre 2021, pari a 281,2 €/MWh e un valore medio dell'ultimo trimestre di 241,6 €/MWh pari a circa il quintuplo (+400%) rispetto allo stesso trimestre del 2020. Si veda per maggior dettaglio quanto sotto riportato:



Relazione sulla gestione 2021

media PUN mensile (€/MWh)	2021	2020	Variazioni	
			Diff.	%
gennaio	60,7	47,5	13,2	28%
febbraio	56,6	39,3	17,3	44%
marzo	60,4	32,0	28,4	89%
aprile	69,0	24,8	44,2	178%
maggio	69,9	21,8	48,1	221%
giugno	84,8	28,0	56,8	203%
luglio	102,7	38,0	64,7	170%
agosto	112,4	40,3	72,1	179%
settembre	158,6	48,8	109,8	225%
ottobre	217,6	43,6	174,1	400%
novembre	226,0	48,7	177,2	364%
dicembre	281,2	54,0	227,2	420%
<b>media dell'esercizio</b>	<b>125,0</b>	<b>38,9</b>	<b>86,1</b>	<b>221%</b>

Il prezzo dell'energia elettrica (PUN) registrato nel 2021 è stato di gran lunga il più alto mai registrato da quando esiste la Borsa elettrica in Italia (2004).

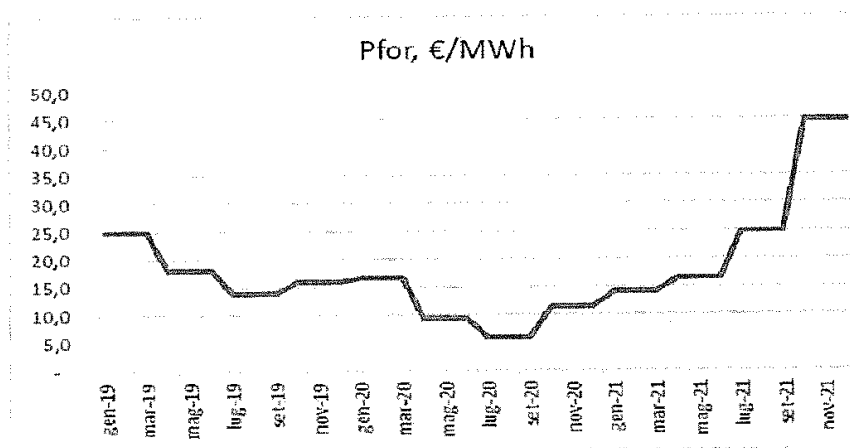




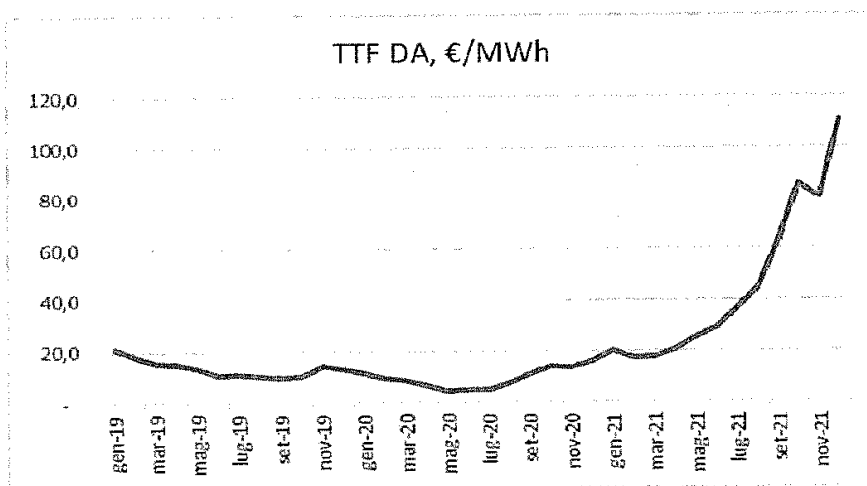
Relazione sulla gestione 2021

### Prezzi del gas naturale

I prezzi del gas naturale nel corso del 2021 sono cresciuti molto rapidamente fino ad arrivare a valori mai visti nel corso della storia. Il valore del Pfor, riferimento del prezzo gas destinato alle famiglie, è cresciuto dai 6 €/MWh del terzo trimestre 2020 ai 45 €/MWh del quarto trimestre 2021.



Ancora più evidente l'aumento del mercato spot, dove i prezzi hanno ampiamente superato nell'ultima parte dell'anno, la soglia psicologica dei 100 €/MWh a fronte delle preoccupazioni emerse sul mercato relative al rischio di indisponibilità del gas per il periodo invernale.

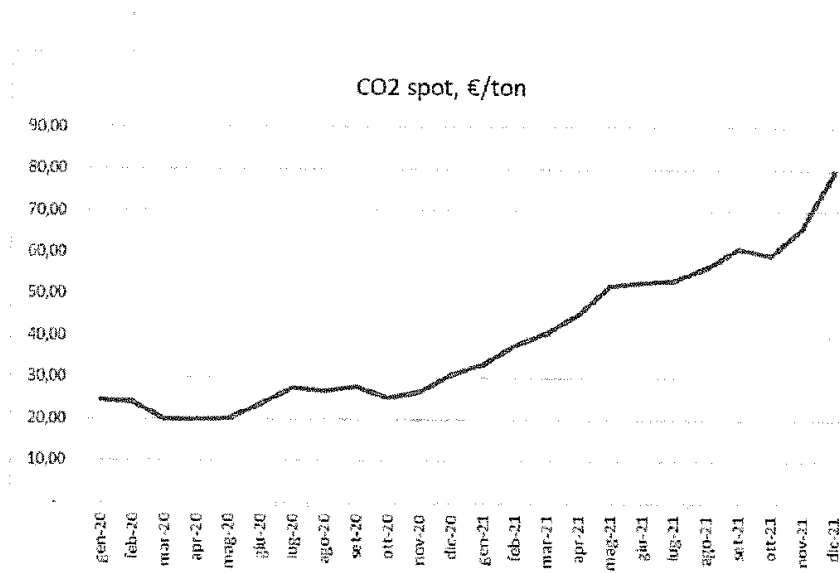




Relazione sulla gestione 2021

### Prezzi della CO<sub>2</sub>

Il prezzo della CO<sub>2</sub> si è mantenuto a valori molto elevati per tutto il 2021 con un picco di quasi 80 €/ton a dicembre.



### **UNBUNDLING FUNZIONALE - Delibera ARERA 296/2015/R/COM (TIUF).**

Nel corso del 2021 è venuta a conclusione l'iter di sperimentazione della procedura di Self Audit a cui, sin dal 2016, hanno partecipato le controllate Novareti S.p.A. e Set Distribuzione S.p.A.

ARERA ha, infatti, approvato la procedura proposta per la sperimentazione secondo quanto già anticipato nella Comunicazione di Risultanze Istruttorie notificata alle Società nel dicembre 2020.

Si tratta della prima procedura di Audit che viene espressamente riconosciuta da un Regolatore come strumento integrativo del proprio assetto operativo per rafforzare la compliance regolatoria attraverso una forma proattiva, collaborativa con le imprese che innova l'ordinaria dinamica dell'enforcement repressivo.

Gli impatti di tale riconoscimento sono sicuramente innovativi, tra i quali si annoverano:

- a) importanti esenzioni formali (ad esempio in relazione ai vincoli in materia di informazioni commercialmente sensibili, ovvero a quelli relativi alla sottoposizione ad ARERA dei piani annuali di sviluppo dell'infrastruttura di rete);



Relazione sulla gestione 2021

- b) il riconoscimento del Soggetto Responsabile della conformità quale ausiliario del Regolatore nella gestione dei controlli, con la conseguenza che gli esiti segnalati al Regolatore dallo stesso ILM costituiscono un segnale affidabile di compliance nell'ambito delle attività di accountability del Distributore (DSO) e dell'impresa verticalmente integrata;
- c) il Responsabile delle Conformità potrà essere di supporto ad ARERA per gestire operazioni ispettive presso le sedi dell'azienda in luogo dei team ordinari Guardia di Finanza/funzionari ARERA;
- d) la segnalazione di una situazione di possibile contrasto con il quadro normativo darebbe luogo non già ad una contestazione ed all'avvio di una procedura sanzionatoria, ma ad un percorso collaborativo nel quale impostare una soluzione di remediation condivisa con gli uffici del Regolatore;
- e) quanto specificamente al segmento dei contratti intercompany è bene evidenziare che la procedura adottata, l'unica che è allo stato stata formalmente approvata dal Regolatore, garantisce una valutazione attendibile di conformità con i parametri economici previsti dal TIUF.

In sostanza, si tratta di risultati che configurano una vera e propria piattaforma alternativa di rapporto regolati-regolatori con importanti vantaggi in termini di riduzione dei costi e dei rischi regolatori oggettivamente apprezzabili. A questo si deve aggiungere, infine, che prossimamente dovrebbe anche essere reso operativo il regime di copertura in tariffa dei costi della procedura, a cominciare dal recupero dei costi sostenuti per la fase sperimentale.



Relazione sulla gestione 2021

## SETTORI DI ATTIVITA'

### VENDITA ENERGIA ELETTRICA E GAS NATURALE

Il settore relativo alla vendita di gas metano ha segnato un andamento in linea con l'esercizio precedente con 531,9 milioni di Smc ceduti presso circa 220.000 punti di consegna, mentre i volumi di energia elettrica venduti a clienti finali (compresi quelli serviti nel mercato di maggior tutela) sono risultati pari a circa 3,9 TWh.

Il numero dei punti di consegna, pari a circa 490.000, risulta in forte aumento (15.000 punti di consegna).

### PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA

#### Quadro Regolatorio e Tariffario

La legge n. 205 del 27 dicembre 2017 "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2018 e bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020" all'articolo 1 commi 832 e 833 ha sostituito l'articolo 13 del Testo Unico di cui al Decreto del Presidente della Repubblica 31 agosto 1972, n. 670 e in sintesi ha assegnato alla province di Trento e Bolzano la competenza di disciplinare con proprie leggi *"le modalità e le procedure di assegnazione delle concessioni per grandi derivazioni d'acqua a scopo idroelettrico, stabilendo in particolare norme procedurali per lo svolgimento delle gare, i termini di indizione delle stesse, i criteri di ammissione e di aggiudicazione, i requisiti finanziari, organizzativi e tecnici dei partecipanti"*.

La stessa norma ha previsto altresì che:

- a) le concessioni di grandi derivazioni nelle province di Trento e Bolzano, con scadenza anteriore al 31 dicembre 2022, sono prorogate di diritto per il periodo utile al completamento delle procedure di evidenza pubblica e comunque non oltre la predetta data;
- b) al concessionario che abbia eseguito, a proprie spese, investimenti sulle cosiddette "opere bagnate" (condotte forzate, opere di raccolta e regolazione, canali di scarico) venga riconosciuto alla scadenza della concessione un indennizzo pari al valore della parte di bene non ammortizzato, secondo criteri che dovranno essere previsti con legge provinciale.





#### Relazione sulla gestione 2021

Successivamente, con l'entrata in vigore della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2020 e bilancio pluriennale per il triennio 2020-2022" - rif. artt. 76 e 77 - è stato modificato nuovamente l'articolo 13 del testo unico di cui al decreto del Presidente della Repubblica 31 agosto 1972, n. 670; nello specifico, le parole «31 dicembre 2022» sono state sostituite dalle seguenti: «31 dicembre 2023» e dopo le parole: «la predetta data» sono state inserite le seguenti: «ed esercitate fino a tale data alle condizioni stabilite dalle norme provinciali e dal disciplinare di concessione vigenti alla data della loro scadenza».

In data 21 ottobre 2020 è stata approvata la Legge Provinciale n. 9, la quale, modificando la Legge Provinciale n. 4/1998 ha di fatto disciplinato le norme procedurali per lo svolgimento delle gare e quindi attuato quanto disposto dall'art. 13 del DPR 31 agosto 1972, n. 670.

Nel corso dei mesi di novembre e dicembre 2020 il Servizio Gestione Risorse Idriche ed Energetiche della Provincia Autonoma di Trento ha notificato la proroga di diritto delle tredici grandi concessioni idroelettriche in capo ad HDE "per il periodo utile al completamento delle procedure di evidenza pubblica e comunque non oltre la data del 31 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 13 del D.P.R. 31 agosto 1972, n. 670 e della L.P. 6 marzo 1998, n. 4".

Alla luce di quanto sopra il Gruppo ha pertanto visto confermare l'ipotesi, assunta nel corso dei precedenti esercizi, di fissazione al 31 dicembre 2023 del termine di fine concessione riguardante gli impianti di grande derivazione con scadenza antecedente e che aveva comportato la conseguente rimodulazione degli ammortamenti dei beni di cui al precedente punto b).

Il precetto di cui al punto b) di cui sopra è stato declinato, ancorché non esaustivamente disciplinato, dall'art. 26 quater dell'aggiornata Legge Provinciale n. 4/1998; il citato articolo stabilisce che il concessionario uscente matura il diritto al riconoscimento di un indennizzo pari al valore della parte di bene non ammortizzato alle seguenti condizioni:

- I. esclusivamente in riferimento a investimenti sui beni di cui al primo comma dell'articolo 25 del regio decreto n. 1775 del 1933, anche previsti dagli atti di concessione, previa autorizzazione della Provincia, purché si realizzi l'aumento della producibilità complessiva dell'impianto ovvero della sua capacità modulante o del rendimento complessivo dello stesso;



Relazione sulla gestione 2021

- II. il concessionario abbia affidato i lavori, le forniture e i servizi effettuati per realizzare gli investimenti sui beni nel rispetto delle procedure di evidenza pubblica previste dalla normativa in materia di appalti pubblici.

In considerazione della non sussistenza di investimenti possedenti le caratteristiche di cui al punto I. precedente e alla luce della mancata definizione della modalità di calcolo dell'indennizzo, è stata confermata l'assunzione di azzeramento a fine concessione del valore netto contabile afferente alle cosiddette "opere bagnate".

Ulteriori elementi salienti contenuti nella citata Legge Provinciale 21 ottobre 2020 n. 9 citata sono i seguenti:

- in riferimento alla modalità di valutazione delle opere cosiddette "asciutte" (in sostanza centrali idroelettriche e loro contenuto), è ribadito, diversamente a quanto stabilito dalla norma nazionale, il criterio di cui al comma 2 dell'art. 25 del R.D. 11 dicembre 1933 n. 1775 *"prezzo uguale al valore di stima del materiale in opera, calcolato al momento dell'immissione in possesso, astraendo da qualsiasi valutazione del reddito da esso ricavabile"*;
- i beni di cui al punto precedente potranno essere acquistati dalla Provincia Autonoma di Trento; in caso contrario i beni potranno essere acquisiti dal concessionario subentrante, qualora quest'ultimo ne preveda l'utilizzo in sede di presentazione d'offerta; è pertanto stabilito anche dalla norma provinciale il concetto del "cherry picking", ovvero la facoltà data al concessionario subentrante di non acquisire in toto o in parte i beni asciutti, senza conseguente obbligo di corresponsione di indennizzo al cedente;
- nell'ambito della verifica della sussistenza di interessi ad un uso concorrente delle acque, atto preliminare rispetto alle procedure di gara, troveranno particolare riguardo le iniziative comportanti *"ricadute positive sul territorio e sulla collettività generate anche dalle cooperative elettriche storiche"* riferibili alla fattispecie dell'autoproduzione;
- l'oggetto di gara (concessione e sue caratteristiche), sarà definito mediante un procedimento di Valutazione di Impatto Ambientale che avrà, come riferimento iniziale le attuali concessioni, eventualmente aggregate o, per taluni casi, disaggregate, pre-limitate a seguito della valutazione della sussistenza di interessi ad uso concorrente cui al punto precedente;



Relazione sulla gestione 2021

- conformemente a quanto disposto dalla norma nazionale, le concessioni potranno essere assegnate mediante il ricorso ad una delle seguenti modalità:
  - a) svolgimento di una procedura di gara a evidenza pubblica;
  - b) assegnazione a società a capitale misto pubblico - privato costituite secondo quanto previsto dalla legge medesima;
  - c) mediante forme di partenariato pubblico privato, ai sensi dell'articolo 179 del decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50 (Codice dei contratti pubblici);
- sono definiti i contenuti del bando di gara nonché i requisiti dei partecipanti, parte dei quali saranno calibrati sulla base delle caratteristiche della specifica concessione.

In data 18 dicembre 2020 il Consiglio dei ministri ha disposto per l'impugnativa in Corte Costituzionale della Legge Provinciale 21 ottobre 2020 n. 9, con successivo ricorso n. 140 del 24 dicembre 2020 alla stessa stregua di quanto già disposto per le analoghe norme delle Regioni Lombardia, Veneto e Piemonte.

A fronte di tale impugnativa la Provincia Autonoma di Trento, mediante due successivi provvedimenti normativi, L.P. n. 6 del 23/04/2021 e L.P. n. 18 del 04/08/2021, ha modificato la norma di riferimento per recepire il contenuto del ricorso sopracitato che in ogni caso risulta ancora pendente alla data della presente relazione.

I medesimi provvedimenti normativi hanno introdotto importanti novità anche e soprattutto in merito alla disciplina relativa alle concessioni di piccola derivazione idroelettrica, andando a modificare in modo significativo la L.P. n. 18 del 08/07/1976 introducendo ex novo la previsione di messa in gara anche di tali concessioni al termine della loro naturale scadenza, rimandando la disciplina ad un successivo regolamento che dovrà essere adottato entro la primavera dell'anno 2022.

L'ulteriore futura evoluzione del quadro normativo relativo al tema della riassegnazione delle concessioni di derivazione a fine idroelettrico, potrà essere condizionato dall'avvenuta (settembre 2021) archiviazione della procedura di infrazione 2011/2016 relativa all'Italia, unitamente alle analoghe procedure nei confronti di Germania, Regno Unito, Polonia, Austria e Svizzera.



#### Relazione sulla gestione 2021

Dal 1° gennaio 2019 e fino alla scadenza delle concessioni, è stata riconosciuta una rideterminazione dei canoni aggiuntivi per tener conto della mancata applicazione dei nuovi DMV. La rimodulazione ha portato ad una riduzione dei canoni di circa euro 1 milione all'anno. Ciò per effetto:

- dell'adozione da parte della Provincia Autonoma di Trento della delibera del 5 ottobre 2019 che ha dato attuazione a quanto previsto dall'articolo 23 ter, comma 3 bis, della L.P. 4/1998;
- della sottoscrizione da parte di HDE e della Provincia Autonoma di Trento, avvenuta in data 19 ottobre 2019, del documento di risoluzione consensuale dell'Accordo relativo alla rimodulazione sperimentale dei rilasci delle portate d'acqua per il DMV, sottoscritto con la PAT in data 11 novembre 2016, ma mai attuato a seguito delle prese di posizione e delle discussioni intervenute fra la PAT e gli enti locali interessati ed alla contestuale.

#### Iniziative ed investimenti

Gli investimenti fatti dal Gruppo nell'esercizio 2021, pari complessivamente a euro 14,0 milioni, si riferiscono principalmente ad attività di mantenimento in efficienza (Stay in Business), ad attività di adeguamento degli impianti alla prescrizione di legge in materia di ambiente e di sicurezza (Mandatory), ad attività di sviluppo (Development) e ad attività propedeutiche alla partecipazione alle gare per il rinnovo delle concessioni idroelettriche (LIC Development).

Gli investimenti per attività di maggior rilievo sono descritti di seguito.

Canale Ala-Bussolengo-Chievo: sono stati contabilizzati euro 1.415 migliaia per i lavori di manutenzione straordinaria del canale.

Impianto di Cogolo: sono stati contabilizzati euro 1.202 migliaia per i lavori di adeguamento al piano di riaccensione.

Impianto di Torbole: sono stati contabilizzati euro 780 migliaia per i lavori di rinnovamento turbina del gruppo n.1.

Impianto di Dro: sono stati contabilizzati euro 489 migliaia per la realizzazione del nuovo SEU centro di calcolo.



## Relazione sulla gestione 2021

Impianto di Cimego: sono stati contabilizzati euro 401 migliaia per i lavori di adeguamento del piano inclinato ed euro 361 migliaia per la revisione delle unità monofase del trasformatore del gruppo n.2.

Impianto di Storo: sono stati contabilizzati euro 340 migliaia per l'acquisto del nuovo trasformatore di macchina.

Serbatoio Molveno: sono stati contabilizzati euro 327 migliaia per l'acquisto di nuovi sgrigliatori.

### **Volumi e operatività**

La maggior parte degli impianti di generazione idroelettrica sono di proprietà delle società HDE (partecipata al 60%), DEE (51%), SFE (50%) e Primiero Energia (19,94%). Oltre a tali partecipazioni, Dolomiti Energia Holding possiede direttamente le centrali idroelettriche di S. Colombano (partecipazione al 50%), del Basso Leno, di Chizzola, Grottole, Novaline, del Tesino e 3 centrali di cogenerazione a motore di Rovereto; la centrale a turbogas a ciclo combinato di Ponti sul Mincio (partecipazione al 5%). Sono inoltre in funzione presso le sedi di Rovereto e di Trento tre impianti fotovoltaici della potenza nominale complessiva di 80 kWp oggetto di monitoraggio circa la funzionalità e la produttività.

Il totale dell'energia prodotta, di competenza del Gruppo, nel corso del 2021 ammonta a 3.513 GWh (3.991 nel 2020), di cui 3.439 GWh di origine idroelettrica.

## **DISTRIBUZIONE ENERGIA ELETTRICA**

### **Quadro Regolatorio e Tariffario**

Nel corso del 2021 la normativa di riferimento del settore della distribuzione elettrica non ha subito particolari variazioni o interventi di rilievo. Si ricorda che regolano il settore norme di origine comunitaria, nazionale e provinciale, stante la competenza legislativa attribuita alla Provincia Autonoma di Trento.

A livello nazionale il settore è regolato dal D.lgs. 16 marzo 1999, n. 79 (c.d. Decreto Bersani), di attuazione della direttiva 96/92/CE, che dispone che le imprese distributrici operanti alla data di entrata in vigore delle proprie disposizioni continuino a svolgere il servizio in regime di monopolio, in base alla concessione rilasciata dal Ministero, fino al 31.12.2030; successivamente l'affidamento dovrà avvenire con gara.



## Relazione sulla gestione 2021

In ambito provinciale, a seguito del trasferimento dallo Stato alle Province Autonome, a partire dal 1° gennaio 2000, delle funzioni in materia di energia, l'assetto della distribuzione elettrica è stato regolamentato attraverso il Piano della distribuzione approvato dalla Giunta provinciale il 27 settembre 2013. Tale Piano ha identificato un ambito unico a livello provinciale ed ha dettato le modalità per la riorganizzazione progressiva del servizio, nel quale SET Distribuzione svolge il ruolo di soggetto aggregante.

Questo contesto normativo di base, sostanzialmente inalterato, va tuttavia integrato da una serie di provvedimenti di rango gerarchico normativo minore, ma non per questo privi di valenza e portata cogente ed operativa per le imprese di settore. Ci si riferisce, in particolare, ai provvedimenti adottati da ARERA negli ambiti di propria competenza e che formano, anch'essi, parte integrante e sostanziale del quadro normativo di riferimento.

### **Iniziative ed investimenti**

Complessivamente gli investimenti realizzati nel corso del 2021 sono stati pari a 35,6 milioni di euro.

È opportuno ricordare che le strutture tecniche della Gruppo hanno predisposto un piano pluriennale delle necessità di investimenti sulla rete. Tale piano riguarda, con interventi mirati e già individuati in modo puntuale, un orizzonte temporale fino al 2024 e costituisce la base di riferimento per le comunicazioni previste dall'Autorità nell'ambito del testo integrato sull'unbundling.

### **Investimenti tecnici da richiesta utenza**

Gli interventi sulla rete MT e BT per soddisfare le richieste di allacciamento delle utenze passive sono risultati in crescita rispetto al 2020 per un totale pari a circa 11,8 milioni di euro.

Nel corso del 2021 sono raddoppiati gli allacciamenti in rete di impianti fotovoltaici (nr. 1193) e di altre centrali di produzione principalmente di tipo idroelettrico (nr. 6), per una potenza complessiva installata pari a oltre 11 MW.

Le richieste di allacciamento di impianti di accumulo associati ad impianti di produzione da fonte rinnovabile, principalmente fotovoltaica, risultano quasi quadruplicate rispetto all'andamento degli anni precedenti (nr. 657 nel 2021, nr. 163 nel 2020, nr. 208 nel 2019).



Relazione sulla gestione 2021

### **Investimenti tecnici di iniziativa**

Nel corso dell'anno gli interventi di iniziativa di Set Distribuzione relativi a potenziamento delle reti, miglioramento del servizio e adeguamento degli impianti a norme di legge si sono attestati su un volume di attività in ulteriore forte crescita rispetto ai valori già significativi degli anni precedenti e pari a circa 12,5 milioni di euro.

Si è proseguita la realizzazione di interventi che garantiscono il massimo ritorno in termini di miglioramento della qualità del servizio erogato all'utenza. È proseguito il piano per la riduzione delle tratte di rete aerea in aree boscate, nonché il rinnovo tecnologico nelle cabine primarie e secondarie.

Relativamente alle cabine primarie, sono proseguite le installazioni di nuovi pannelli di controllo con collegamenti in fibra ottica, propedeutici alle nuove tecniche di automazione nella selezione dei guasti su rete MT. In ottica di riduzione dell'impatto ambientale merita essere ricordato l'investimento per la sostituzione del trasformatore ad alta tensione della cabina primaria di Nembia, per il quale per prima volta in Italia su trasformatori di questa taglia, è stata utilizzata una nuova tipologia di olio a base organica, biodegradabile e riciclabile.

Sulla rete a media tensione, i principali investimenti realizzati nel 2021 possono essere così sintetizzati:

- posa di nuovi cavi interrati MT per garantire una seconda alimentazione ad alcune località e per sostituire linee aeree in conduttori nudi, per complessivi 98 km;
- sostituzione di linee in conduttori nudi in tratte boscate con linee in cavo aereo isolato, per complessivi 36 km di linee MT;
- riqualificazione di numerose cabine secondarie obsolete a giorno, arredate con quadri protetti motorizzati o con interruttori, in modo da migliorare la continuità del servizio e la selettività dei guasti sulla rete a media tensione e consentirne il telecomando dal Centro di Telecontrollo Integrato di Trento.

### **Volumi e operatività**

L'attività di gestione delle reti e distribuzione elettrica viene svolta in circa 160 comuni trentini da SET Distribuzione.

L'elettricità distribuita è risultata complessivamente pari a 2.586 GWh (2.418 GWh nel 2020).





**Relazione sulla gestione 2021**

Ulteriori informazioni riguardano:

<b>Distribuzione elettrica</b>		<b>2021</b>	<b>2020</b>
Reti alta tensione	km	0	0
Reti media tensione	km	3.524	3.507
Reti bassa tensione	km	8.859	8.754
Totale clienti allacciati alla rete	n.	334.631	332.889

**Qualità del servizio erogato**

**Qualità tecnica**

Nell'anno 2021 gli indicatori relativi al numero e alla durata delle interruzioni presentano in generale un andamento migliore rispetto all'anno precedente, in particolare nell'ambito a bassa concentrazione dove si colloca la maggior parte degli utenti serviti.

I risultati relativi al 2020, pubblicati con la delibera ARERA 535/2021/R/eel, evidenziano ancora una volta la controllata SET Distribuzione come la migliore tra le aziende nel settore della distribuzione elettrica, consentendo alla Vostra Società di ottenere, come riconoscimento per gli ottimi risultati conseguiti, un premio pari a 1,68 milioni di euro, che risulta il primo come valore relativo per utente tra le aziende di dimensione medio-grande. Nel dettaglio, in ognuno degli ambiti di competenza (alta, media e bassa concentrazione di utenti), la durata media delle interruzioni è risultata nel 2020 migliore degli obiettivi che l'Autorità ha assegnato a Set Distribuzione (alta concentrazione: standard 28 minuti- risultato 8,89 minuti; media concentrazione: standard 45 minuti- risultato 10,31 minuti; bassa concentrazione: standard 68 minuti - risultato 30,81 minuti).

Anche per quanto riguarda il numero delle interruzioni, in ciascuno degli ambiti, i risultati sono stati migliori dello standard (alta concentrazione: standard 1,2 - risultato 0,18; media concentrazione: standard 2,25 - risultato 0,46; bassa concentrazione: standard 4,30 - risultato 1,75).

**Qualità commerciale**

Per quanto riguarda la qualità commerciale, Set Distribuzione ha mantenuto nel 2021 i buoni risultati degli anni precedenti nel rispetto degli standard fissati dall'Autorità per i tempi di esecuzione delle varie prestazioni (preventivi e lavori semplici su rete bt, attivazioni e disattivazioni di gruppi di misura, sostituzioni gruppi di misura guasti, ecc.). Sono state eseguite





## Relazione sulla gestione 2021

circa 30.000 prestazioni soggette a livello specifico di Qualità Commerciale con un rispetto dei tempi nel 99% dei casi.

### DISTRIBUZIONE GAS NATURALE

#### Quadro Regolatorio e Tariffario

A partire dal 1° febbraio 2021 ARERA ha modificato radicalmente la gestione del bonus sociale per disagio economico normando il riconoscimento automatico degli stessi in luogo del riconoscimento "a domanda" applicato fino alla competenza 2020 (deliberazione 63/2021/R/com).

Inoltre, al fine di mitigare l'incremento dei prezzi per la fornitura di gas naturale, ARERA ha previsto un rafforzamento del bonus introducendo, a partire dal 4° trimestre 2021, una compensazione integrativa per i clienti domestici in stato di disagio economico (deliberazione 396/2021/R/com).

Nel mese di marzo (deliberazione 117/2021/R/gas, cui ha poi fatto seguito, nel mese di agosto l'ulteriore deliberazione 350/2021/R/gas) sono state approvate le tariffe di riferimento definitive per i servizi di distribuzione e misura del gas per l'anno 2020, sulla base dei dati patrimoniali consuntivi relativi all'anno 2019, e sempre a marzo, sulla base dei dati patrimoniali pre-consuntivi relativi all'anno 2020, sono state determinate (deliberazione 122/2021/R/gas) le tariffe di riferimento provvisorie per i servizi di distribuzione e misura del gas per l'anno 2021 (secondo anno del nuovo periodo regolatorio definito a fine 2019 con deliberazione 570/2019/R/gas).

In continuità con il precedente periodo regolatorio, per il secondo anno tariffario del quinto periodo di regolazione, permane l'applicazione delle tariffe di distribuzione e misura secondo i principi in base ai quali le componenti di ricavo correlate alla remunerazione e agli ammortamenti vengono determinate sulla base dell'aggiornamento annuale del capitale investito netto (RAB), tenendo conto degli investimenti (netti) realizzati nell'anno t-1.

Il capitale investito delle imprese distributrici (RAB) continua ad essere articolato in capitale investito di località e capitale investito centralizzato. Il criterio di valutazione del capitale investito di località dell'attività di distribuzione e misura è basato fondamentalmente sul metodo del costo storico rivalutato, ad eccezione dei nuovi investimenti sui contatori elettronici, il cui costo riconosciuto continua ad essere determinato come media ponderata tra il costo effettivo ed il costo standard fissato dall'Autorità, con pesi, per le tariffe 2021, rispettivamente pari al 70% e 30%.



#### Relazione sulla gestione 2021

Il tasso di remunerazione del capitale investito (WACC) dell'attività di distribuzione e misura del gas naturale, i cui criteri di determinazione e aggiornamento nel periodo 1° gennaio 2016 - 31 dicembre 2021 sono stati fissati con la deliberazione 583/2015/R/com, è stato unificato per entrambi i servizi e fissato pari a 6,3% per gli anni 2020 e 2021.

Con la deliberazione 570/2019/R/gas, sono stati anche fissati i livelli iniziali dei costi operativi e degli x-factor per il nuovo periodo regolatorio. In particolare, per quanto riguarda i costi operativi, il livello iniziale è stato determinato sulla base dei conti annuali separati dei Bilanci Unbundling degli operatori, suddivisi per dimensione di imprese e per densità di clientela, remunerando i costi di gestione come media ponderata, con egual peso, tra i costi effettivamente sostenuti e i costi riconosciuti nel precedente periodo regolatorio.

Con lo stesso provvedimento, l'Autorità ha completato anche la disciplina dello stock dei contributi pubblici e privati al 31/12/2011 iniziato con la deliberazione 573/2013/R/gas, prevedendone il completo degrado con una vita utile di 40 anni.

Infine, in relazione alle località in avviamento, interessate dalla deliberazione 704/2016/R/gas, è stata confermata l'applicazione di un tetto al riconoscimento degli investimenti a decorrere dalle tariffe 2018, ma limitatamente alle località con anno di prima fornitura successivo al 2017. Il provvedimento prevede una verifica del superamento del tetto imposto in più fasi, fino ad arrivare al sesto anno, fatta salva la corretta interpretazione e l'applicazione delle recenti disposizioni in materia di nuove metanizzazioni.

In particolare, l'art. 114 ter della Legge n. 77 del 17/07/2020 ha stabilito che le estensioni ed i potenziamenti di reti e di impianti esistenti nei comuni già metanizzati, nonché le nuove costruzioni di reti e di impianti in comuni da metanizzare appartenenti alla zona climatica F e classificati come territori montani ai sensi della legge 3 dicembre 1971, n. 1102, si considerano efficienti e già valutati positivamente ai fini dell'analisi dei costi e dei benefici per i consumatori. A tal fine l'Autorità di regolazione per energia, reti e ambiente ammette ad integrale riconoscimento tariffario i relativi investimenti.

#### **Iniziative ed Investimenti**

Gli investimenti sono stati destinati principalmente all'ammodernamento delle infrastrutture esistenti (ivi comprese le estensioni in Comuni già serviti) e al completamento dei lavori già programmati.



## Relazione sulla gestione 2021

Nel 2021 gli investimenti effettuati nel settore gas ammontano complessivamente a 20,8 milioni di euro (23,6 milioni di euro nel 2020) ed i principali interventi hanno riguardato:

- la manutenzione straordinaria di impianti e reti di distribuzione esistenti;
- la sostituzione dei misuratori tradizionali con quelli elettronici;
- l'estensione delle reti nei comuni gestiti.

Dal punto di vista gestionale nel corso dell'anno solare 2021 è iniziato l'uso dei dispositivi digitali introdotti in seguito alla conclusione del percorso di "industrializzazione" delle attività di campo e degli strumenti a supporto dell'operatività tramite uno strumento di Work Force Management come potenziale abilitatore tecnologico.

Con il mese di gennaio 2021 è iniziata la gestione delle attività di distribuzione gas nei Comuni di Isera e Pergine Valsugana prima gestiti rispettivamente da Isera srl e STET spa per un incremento totale di PDR pari a circa 9.700 unità e di rete gestita pari a circa 135 km la quale ha richiesto un importante impegno in termini di personale ed investimenti per adeguare le infrastrutture allo standard Novareti.

Nota di rilievo per l'anno 2021 è stato il raggiungimento della certificazione ISO 45001:2018 per un sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro riguardo alla gestione, realizzazione, conduzione e manutenzione degli impianti e reti di distribuzione del gas naturale.

### Misura

Sul tema della misura del gas, nel corso del 2021 è proseguita l'attività relativa alla sostituzione dei misuratori tradizionali con quelli di nuova generazione di tipo elettronico. Nel corso del 2021, il programma relativo alla sostituzione delle classi G6 e G4 è stato svolto conformemente a quanto stabilito con deliberazione 501/2020/R/GAS del 1 dicembre 2020 con la quale ARERA ha aggiornato le scadenze previste dalle Direttive smart meter gas relative agli obblighi di messa in servizio degli smart meter gas di classe G4-G6 posticipandole di un anno solare.

### Volumi e Operatività

La distribuzione è effettuata in 88 comuni della provincia di Trento, nella valle dell'Adige, in Valsugana e Tesino, nella valle di Non, nella valle dei Laghi, sull'altipiano della Paganella, nelle valli di Cembra, Fiemme e Fassa e sugli altipiani di Folgaria, Lavarone e Luserna; nel Comune di Cavalese, interessato dal transito della condotta in alta pressione, si alimenta la centrale di



## Relazione sulla gestione 2021

cogenerazione e teleriscaldamento. La distribuzione è inoltre effettuata in 2 Comuni al di fuori della provincia di Trento (Brentino Belluno e Salorno).

Il gas distribuito nell'anno è risultato di complessivi 341,8 milioni di m<sup>3</sup> (291,8 milioni di m<sup>3</sup> nel 2020).

Gas naturale		2021	2020
Lunghezza della rete	km	2.652	2.428
Totale utenze	n.	168.766	159.126

### Qualità Commerciale

Il livello di qualità commerciale viene misurato tramite un indice generale aziendale che rappresenta la percentuale di prestazioni eseguite nei tempi standard previsti dall'ARERA, in particolare delle prestazioni soggette a livelli specifici di qualità da garantire al richiedente cui si applica la disciplina degli indennizzi automatici.

L'indice generale aziendale delle prestazioni eseguite nei tempi standard, ai fini dei 17 parametri di qualità del servizio, conseguito nel corso del 2021 è risultato pari al 99,52%.

### Gare d'Ambito

Nel corso del 2021 sono proseguite le attività della Stazione Appaltante per la gara relativa all'ambito della Provincia di Trento. Con Legge Provinciale 4 agosto 2021 n. 18 è stato modificato l'art. 39 della Legge provinciale 4 ottobre 2012, n. 20 inserendo quanto segue:

*"3 quater. Il termine per la pubblicazione del bando di gara previsto da quest'articolo è differito se il termine per il rilascio di pareri o osservazioni propedeutici ad esso da parte di ARERA è sospeso o superato, per il periodo corrispondente alla sospensione o al ritardo. Il termine è differito, inoltre, per il tempo necessario in caso di esercizio del potere sostitutivo nei confronti dei comuni ai sensi dell'articolo 2, comma 6, del decreto ministeriale 12 novembre 2011, n. 226 (Regolamento per i criteri di gara e per la valutazione dell'offerta per l'affidamento del servizio della distribuzione del gas naturale, in attuazione dell'articolo 46-bis del decreto-legge 1 ottobre 2007, n. 159, convertito in legge, con modificazioni, dalla legge 29 novembre 2007, n. 222)."*

Novareti ha continuato a lavorare nella predisposizione degli strumenti e dei processi necessari per affrontare la sfida delle gare d'ambito nella distribuzione del gas naturale.



Relazione sulla gestione 2021

## COGENERAZIONE E TELERISCALDAMENTO

### Quadro Regolatorio e Tariffario

In merito agli adempimenti dettati dall'Autorità di Regolazione per Energia, Reti e Ambiente (ARERA) nel corso del 2021 si evidenziano i seguenti aspetti principali:

- a) Fine del primo periodo di regolazione 2018-2021 relativo alle "Disposizioni in materia di contributi di allacciamento e modalità di diritto di recesso" (TUAR), iniziato il 1° giugno 2018 e conclusosi il 31 dicembre 2021 (Deliberazione n. 24/2018/R/tlr e s.m.i.).

Dal 1° gennaio 2022 è iniziato il secondo periodo di regolazione che si concluderà il 31 dicembre 2025 (Deliberazione n. 463/2021/R/tlr);

- b) Fine del primo periodo di regolazione 2019-2021 relativo alla "Regolazione della qualità commerciale del servizio di teleriscaldamento e teleraffrescamento" (RQCT), iniziato il 1° luglio 2019 e conclusosi il 31 dicembre 2021 (Deliberazione n. 661/2018/R/tlr e s.m.i.).

Dal 1° gennaio 2022 è iniziato il secondo periodo di regolazione che si concluderà il 31 dicembre 2025 (Deliberazione n. 526/2021/R/tlr);

- c) Inizio del primo periodo di regolazione 2021-2023 relativo alla "Regolazione della qualità tecnica del servizio di teleriscaldamento e teleraffrescamento" (RQTT), dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2023 (Deliberazione 548/2019/R/TLR).

Questo ha richiesto la predisposizione e la pubblicazione sul portale aziendale delle seguenti procedure gestionali:

- pronto intervento (PG-COG-11);
- gestione delle interruzioni di fornitura (PG-COG-12);
- ricerca programmata, localizzazione, messa in sicurezza ed eliminazione dispersioni PG-COG-13);
- gestione delle emergenze (PG-COG-15);
- gestione degli incidenti (PG-COG-16).

Nel rispetto di quanto previsto dalle procedure gestionali, è stata aggiornata la struttura del servizio di reperibilità con la designazione dei responsabili del Primo Intervento e della Gestione delle Emergenze. Inoltre, sono stati organizzati più momenti di formazione del personale reperibile, al quale sono stati forniti dispositivi per il rapido accesso alle informazioni del sistema cartografico informatizzato MSir-Next, per la localizzazione degli elementi delle reti e delle utenze.



## Relazione sulla gestione 2021

Per la rendicontazione ad ARERA dei dati per la valutazione della qualità tecnica del servizio è stato implementato il portale WEB-TLC, per la tracciabilità degli eventi del servizio del telecalore, prendendo come riferimento quello già in uso del servizio GAS.

- d) Prosecuzione del periodo regolatorio 2020-2023 relativo alla "Trasparenza del servizio di teleriscaldamento e teleraffrescamento (TITT) (Deliberazione 313/2019/R/TLR), che si applica interamente al venditore, ossia a Dolomiti Energia, salvo la consultazione del gestore Novareti per gli aspetti tecnici e degli adempimenti relativi agli "Obblighi informativi per i soggetti operanti nel settore del teleriscaldamento e teleraffrescamento (OITLR) (Deliberazione 574/2018/R/TLR);
- e) Adeguamento del portale dedicato WEB-TLC e completa attuazione degli accordi pregressi con SET (Contratto per la prestazione di servizi di data 25/08/2020) per la "Regolazione della misura nel servizio di teleriscaldamento e teleraffrescamento", in seguito all'entrata in vigore del periodo di regolazione della qualità della misura dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2024 (TIMT)" (Deliberazione 478/2020/R/TLR).

Per quanto riguarda gli aspetti commerciali del telecalore, gli aggiornamenti tariffari avvengono a cadenza trimestrale, con prezzi in funzione della tipologia di clientela servita. Si distinguono:

- utenze allacciate alle centrali di cogenerazione di piazzale Degasperi e via Zeni a Rovereto, dove le tariffe sono definite in relazione al prezzo per la fornitura di gas naturale, in regime vincolato, incluse le accise, secondo gli aggiornamenti delle componenti definite trimestralmente da ARERA, considerando la specifica tipologia del cliente;
- utenze relative al complesso residenziale "Le Albere" di Trento, dove per la quota fissa e variabile calore l'aggiornamento è legato all'andamento degli analoghi prezzi calore previsti per la tipologia "Condomini" del Comune di Rovereto;
- utenze cui viene applicata una tariffa binomia, con una quota variabile ed una quota fissa il cui aggiornamento è legato all'andamento dell'indice ISTAT FOI, esclusi i tabacchi;

Per quanto riguarda l'acquisto del gas naturale per gli impianti cogenerativi e per le caldaie di produzione dell'energia termica, si evidenzia che nell'anno gas ottobre 2021 - settembre 2022, come nel passato, l'acquisto per la centrale di via Zeni a Rovereto e per la centrale "Le Albere" di Trento avviene a prezzi stabiliti da ARERA, con aggiornamenti trimestrali delle componenti di prezzo per la fornitura di gas naturale in regime vincolato, mentre per l'impianto di cogenerazione



## Relazione sulla gestione 2021

Z.I. di piazzale Degasperì, a Rovereto, l'acquisto del gas naturale avviene a prezzi di mercato. Gli anomali rialzi dei prezzi di mercato del gas naturale, nel quarto trimestre 2021, hanno richiesto particolare attenzione nella gestione della Centrale di cogenerazione Z.I. di piazzale Degasperì a Rovereto. Quest'ultima centrale, a causa dell'elevata capacità di combustione installata, è anche soggetta agli obblighi dell'Emission Trading System, con costo per tonnellata di CO<sub>2</sub> emessa in atmosfera di circa 53 €/t, nel 2021, a fronte di quotazioni medie di circa 25 €/t nel 2020. Tuttavia, le emissioni di CO<sub>2</sub> della centrale sono passate da circa 24.000 t nel 2020 a circa 9.700 t nel 2021.

### Iniziative ed investimenti

Gli investimenti totali in questo settore sono risultati di circa 2,9 milioni di euro (circa 3,1 milioni di euro nel 2020).

Come nel 2020 gli investimenti si sono concentrati nella ristrutturazione della Centrale di cogenerazione ZI di Rovereto dove, dopo l'entrata in esercizio del nuovo cogeneratore sono state sostituite le caldaie ad olio diatermico per la produzione di vapore con due nuove caldaie ad acqua surriscaldata, con rifacimento dei sistemi di pompaggio e tubazioni di collegamento interne alla centrale, demolizione parziale degli impianti dismessi, ottenendo una semplificazione impiantistica e gestionale.

### Volumi e operatività

La distribuzione di calore tramite rete di teleriscaldamento è effettuata nel comune di Rovereto e nel quartiere "Le Albere" a Trento, dove viene distribuita anche acqua refrigerata ad uso condizionamento.

A Rovereto, la fornitura di vapore ad alta temperatura a stabilimenti produttivi è cessata a fine marzo 2021.

Da aprile 2021 è iniziata la dismissione delle caldaie per la produzione di vapore.

La rete vapore al servizio delle industrie rimane, con protezione catodica attiva, per eventuali utilizzi futuri.

Nell'anno 2021 sono stati erogati i seguenti quantitativi di energia: 3,9 GWh di vapore, 72,2 GWh di calore e raffrescamento, 24,4 GWh elettrici.

Nella Centrale della Zona Industriale di Rovereto, il nuovo cogeneratore basato su motore a combustione interna, entrato a regime il 26.01.2021, ha fornito buone prestazioni in termini di





#### Relazione sulla gestione 2021

efficienza elettrica e termica, ridotte emissioni d'inquinanti, affidabilità di funzionamento. Peraltro, la necessità di una fermata prolungata della centrale per ristrutturazione ha permesso solo un esercizio limitato, con numero di ore annue di funzionamento poco superiore al 50% di quelle attese in condizioni normali.

Per quanto riguarda le reti di teleriscaldamento, si segnala che nell'inverno 2020 - 2021, a Rovereto, si è manifestata una perdita significativa che ha richiesto un primo intervento per la riparazione provvisoria ed un intervento successivo per la sostituzione di circa 40 metri di tubazione preisolata DN 250. Altri interventi di minore entità, sulla rete di Rovereto, sono stati effettuati per la riparazione di piccole perdite, ispezione di tratte con sospette perdite e ripristini della continuità del sistema di monitoraggio delle perdite in altre tratte.

Nell'ambito della attività legate alla Centrale di cogenerazione della Z.I. di Rovereto, sussiste anche la gestione della Rete Interna d'Utenza, RIU di Rovereto, che collega con cavo in Media Tensione, la centrale e lo stabilimento Suanfarma alla Rete di Trasporto Nazionale gestita da Terna, mediante trasformatore 132/20 kV.

La RIU è normata da ARERA nell'ambito dei Sistemi di Distribuzione Chiusi.

### CICLO IDRICO INTEGRATO E IMPIANTI ECOLOGICI

#### Quadro Regolatorio e Tariffario

Si ricorda che le attività del Settore Idrico, a seguito degli effetti prodotti dal referendum popolare sulla normativa dei servizi pubblici locali e delle conseguenti indicazioni ricevute dai Comuni presso i quali il servizio è attualmente svolto, sono destinate ad uscire dal perimetro di attività di Novareti. A tale proposito, anche nel corso dell'esercizio 2021 non si rilevano novità particolari e non si sono registrati significativi passi avanti in questa direzione.

Sottolineiamo come le attività della controllata Novareti continuino comunque in modo regolare e senza subire particolari condizionamenti nelle scelte operative e di investimento. Il solo elemento di normale prudenza consiste nella predisposizione di piani pluriennali di investimento nel settore idrico, condivisi con i principali Comuni destinatari del Servizio Idrico, allo scopo di prevenire qualsiasi eventuale distonia futura.





## Relazione sulla gestione 2021

### Iniziative ed investimenti

Nel corso del 2021 sono proseguiti i lavori di potenziamento delle strutture idriche, in coerenza al piano industriale pluriennale stilato e presentato ai comuni nel 2018.

Gli investimenti effettuati nel 2021 nel settore del ciclo idrico, pur in presenza di un quadro normativo non completamente definito e di prospettive incerte, ammontano a 8,7 milioni di euro (8,0 milioni di euro nel 2020).

Operativamente nel comune di Trento è proseguita la sostituzione delle dorsali di acquedotto con l'entrata in funzione del nuovo sistema di gestione automatica della rete di fondovalle, che gestisce la regolazione delle pressioni, l'accensione di pozzi e l'apertura delle valvole in funzione del massimo utilizzo dell'energia proveniente dai pannelli solari, minimizzando il consumo elettrico e le perdite idriche. Sono in fase di costruzione, inoltre, dei nuovi distretti idraulici che permettono un ulteriore aumento nell'efficienza gestionale e nella ricerca perdite.

Nel comune di Rovereto, per quanto riguarda il Servizio Acquedotto è stato costruito un nuovo serbatoio a servizio di una frazione collinare, ed un altro è in fase di costruzione, mentre è stata ultimata la ristrutturazione del serbatoio storico della "Pietra Focaia"; sono inoltre proseguite le sostituzioni di rete, propedeutiche alla realizzazione dei distretti idraulici. Per quanto riguarda il Servizio Fognature è stato potenziato ulteriormente il sistema di collettamento delle acque bianche, per permettere un deflusso migliore alle acque di pioggia in caso di eventi particolarmente intensi.

Interventi minori sono stati realizzati negli altri Comuni gestiti.

### Misura

Nel 2019 è stato creato il team dedicato alla sostituzione massiva dei contatori per acqua, che ha lavorato alla definizione delle norme tecniche per la predisposizione della gara di fornitura dei nuovi dispositivi. Nel 2021 è proseguita la sostituzione massiva dei contatori, mentre in parallelo proseguono le fasi di rilievo e programmazione delle sostituzioni. Il parco contatori viene sostituito con smart meter che permetteranno la tele-lettura, ovvero la lettura a distanza con passaggio dell'operatore in auto. Nell'occasione si provvede alla messa a norma di tutti gli allacciamenti.



Relazione sulla gestione 2021

### Volumi ed operatività

Il servizio è stato effettuato in 9 comuni trentini (circa 200.000 abitanti), situati essenzialmente nella valle dell'Adige.

Con la fine del 2021 si segnala l'uscita dalla gestione per il comune di Civezzano.

I quantitativi di acqua immessi in rete sono risultati di 30,8 milioni di m<sup>3</sup> (29,5 nel 2020).

Ulteriori informazioni riguardano:

Ciclo idrico		2021	2020
Lunghezza della rete	km	1.111	1.111
Totale utenze	n.	76.272	78.147

### AREA AMBIENTE

#### Quadro normativo

I Piani Economico Finanziari per il 2021 sono stati predisposti sulla base del MTR, il metodo di calcolo introdotto da ARERA con la delibera 443/2019, e sono stati consegnati al Comune di Rovereto in data 27/01/2021 e al Comune di Trento in data 03/02/2021. Ad oggi non risultano ancora approvati da ARERA.

Piuttosto oneroso si è rivelato l'adeguamento della predisposizione dei PEF sulla base delle nuove regole stabilite da ARERA, l'Autorità di Regolazione per Energia, Reti e Ambiente che nel 2021 ha deliberato il nuovo MTR-2 per la predisposizione dei Piani finanziari 2022-2025, PEF che sono stati inviati al Comune di Trento in data 22/12/2021 e al Comune di Rovereto in data 20/01/2022.

Si richiama anche l'ultima deliberazione di ARERA, la n. 15/2022/R/RIF del 18 gennaio 2022 dal titolo "Regolazione della qualità del servizio di gestione dei rifiuti urbani", con la quale sono stati definiti gli standard di qualità relativi sia alla gestione dell'utenza: dall'attivazione del servizio alla gestione della fatturazione; dalla risposta alle richieste di informazioni/reclami alle modalità di contatto; nonché le prescrizioni circa l'obbligo di continuità e regolarità dei servizi di raccolta e trasporto rifiuti e del servizio di spazzamento e lavaggio strade, quest'ultimo aspetto decisamente



**Relazione sulla gestione 2021**

più impattante per la controllata Dolomiti Ambiente. A titolo esemplificativo si evidenzia l'art. 35.2 dell'allegato A della predetta deliberazione che impone di predisporre un "Programma delle attività di raccolta e trasporto" da cui sia possibile evincere, per ciascuna strada/via, la data e la fascia oraria prevista per la raccolta dei rifiuti. Analogamente e di maggior impatto per l'ufficio sarà il rispetto dell'articolo 42 "obblighi in materia di continuità e regolarità del servizio di spazzamento e lavaggio delle strade" per il quale dovrà essere predisposto un programma di tali attività con indicazione della data e fascia oraria di effettuazione dei servizi, con l'obbligo di recupero entro 24 ore dei servizi non puntualmente effettuati.

**Iniziative ed investimenti**

Le attività della controllata Dolomiti Ambiente nel 2021 hanno riguardato:

- la raccolta di rifiuti urbani, comprese le attività di spazzamento e lavaggio strade e la pulizia delle aree pubbliche nei Comuni di Trento e Rovereto. L'amministrazione comunale di Trento ha richiesto un intervento speciale di potenziamento delle attività di pulizia del centro storico, per garantire il quale sono stati assunti 5 operai interinali e sono state noleggiate due attrezzature particolari: una lavastrade elettrica (identica a quella già in dotazione a Rovereto) e una minispazzatrice a conduzione manuale idonea per i marciapiedi e i vicoli del centro storico. Il costo di tali attività straordinarie (euro 87 migliaia) è stato coperto attingendo al fondo ex art. 102 quinquies del Testo unico provinciale sulla tutela dell'ambiente dagli inquinamenti
- la raccolta di rifiuti speciali
- la predisposizione di un progetto di partenariato pubblico privato, presentato alla Comunità della Vallagarina nel mese di luglio, ottenendo la dichiarazione di pubblico interesse con deliberazione del 22 novembre 2021. Nel corso del 2022 dovrebbe essere indetta dalla Comunità della Vallagarina la gara per l'affidamento della concessione di gestione del servizio.

Gli investimenti effettuati nel 2021 nei settori dell'igiene urbana ammontano a circa euro 1,9 milioni (euro 2,7 milioni nel 2020).



## Relazione sulla gestione 2021

### Volumi ed operatività

Nell'esercizio 2021 sono state raccolte 71.781 tonnellate (70.381 nel 2020), risultavano gestite in corso d'anno 148.593 utenze, considerando anche le pertinenze (147.194 nel 2020) e risultavano serviti 88.630 contribuenti (88.218 nel 2020).

Sul fronte dei rifiuti si è riscontrata la crescita della quantità raccolta rispetto al 2020, anno contraddistinto dal lungo lockdown in primavera, pari al 1,98% (+3,14% raccolta differenziata, -3,49% rifiuti indifferenziati).

La quantità di rifiuto residuo indifferenziato pro capite di Rovereto risulta leggermente superiore a quella rilevata a Trento, eccetto negli ultimi due mesi, e questo è reso evidente anche dal valore della percentuale di raccolta differenziata pari a 82,7% leggermente inferiore al valore di Trento pari a 83,8%.

### ALTRE ATTIVITA'

Attività di laboratorio: l'operatività principale del laboratorio è rivolta al controllo di qualità dell'acqua potabile; rivestono notevole importanza anche le attività di monitoraggio e controllo delle falde, delle acque reflue e di depurazione.

Nell'esercizio corrente si è registrato un rilevante decremento delle attività di analisi dovuto alla mancanza dei campioni della Depurazione Trentino Centrale scarl: complessivamente sono stati esaminati 12.691 campioni, con una riduzione del 30% rispetto all'anno precedente. La ripartizione della percentuale di fatturato nell'anno 2021 è stata del 41,37% per clienti intragruppo e del 58,54% per clienti "esterni" (56,34% nel 2020, 54,4% nel 2018 e 49,7% nel 2017) confermando il costante, seppur minimo, aumento della percentuale di fatturato derivata dalle attività esterne. Si è confermata l'attività di controllo del parametro Legionella nel 2021 con 650 controlli, numero ridotto rispetto al 2020 in conseguenza della pandemia.

### RISORSE UMANE

L'organico del Gruppo al 31 dicembre 2021 era composto da 1.418 unità (1.434 nel 2020). Nel corso dell'esercizio si è verificato un decremento complessivo di 16 dipendenti rispetto al 2020.



Relazione sulla gestione 2021

	2021	2020	Differenza
Dolomiti Energia Holding	211	199	12
Dolomiti Ambiente	262	254	8
Dolomiti Energia	200	195	5
Novareti	222	216	6
Dolomiti Energia Solutions	22	18	4
SET Distribuzione	271	274	(3)
Gasdotti Alpini	3	-	3
Depurazione Trentino Centrale	-	66	(66)
Dolomiti Edison Energy	30	30	-
Hydro Dolomiti Energia	175	161	14
Dolomiti Energia Trading	22	21	1
<b>TOTALE</b>	<b>1.418</b>	<b>1.434</b>	<b>(16)</b>

Confronto situazione Gruppo 2021 - 2020 per qualifica

	dirigenti	quadri	impiegati	operai	totale
Situazione al 31/12/2021	19	58	768	573	1.418
Situazione al 31/12/2020	19	54	758	603	1.434
Variazione 2021 su 2020	-	4	10	(30)	(16)

Nel corso del 2021 la formazione erogata nel Gruppo Dolomiti Energia ha interessato i seguenti ambiti:

- accrescere competenze e preparazione dei collaboratori per fornire un servizio sempre migliore ai clienti
- accrescere/mantenere competenze di natura tecnica/operativa legate anche a specifiche qualifiche possedute dai dipendenti delle aree interessate
- garantire elevati standard di sicurezza nello svolgimento dell'attività lavorativa: la formazione sulla sicurezza ha rappresentato le iniziative di maggior rilievo in termine di ore erogate assieme alla formazione tecnico/operativa
- corsi ICT: la Funzione Information and Communication Technology ha dato continuità alla campagna informativa/formativa capillare in tema di Cyber Security mediante l'invio in posta



**Relazione sulla gestione 2021**

elettronica di pillole audio/video interattive che ha interessato i dipendenti del Gruppo in possesso di un device aziendale. Sono stati inoltre organizzati corsi per l'utilizzo di applicativi avanzati per la gestione ed analisi dei dati.

- corsi in materia di Privacy GDPR - Tutela dei dati personali e Codice di comportamento, Modello 231, misure anticorruzione e processo di whistleblowing erogati tramite la piattaforma e-learning aziendale Dyn Device
- corsi su tematiche di area erogati in modalità webinar da fornitori esterni



Relazione sulla gestione 2021

## RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio 2021 sono proseguite le attività ad elevato carattere di innovazione, da un lato con il presidio di rapporti strategici e dall'altro con l'implementazione di soluzioni reali a supporto dei processi aziendali, dell'esercizio e della gestione avanzata delle attività del Gruppo.

**Industria 4.0:** Industria 4.0 nasce in Germania nel 2011 e deriva dalla quarta rivoluzione industriale, con la finalità di sfruttare le opportunità offerte dalle nuove tecnologie e introdurre nuove forme di "intelligenza" nel monitoraggio e nella diagnostica del processo produttivo. In Italia il legislatore fiscale ha collocato la Politica Industriale al centro dell'agenda con l'obiettivo di incrementare la competitività sia industriale, che fiscale, del Sistema Paese, mediante le seguenti leve:

- supporto ed incentivo alla digitalizzazione dei processi produttivi;
- valorizzazione della produttività dei lavoratori;
- sviluppo di processi (e software a supporto), ex novo.

Il Gruppo Dolomiti Energia ha colto in pieno l'utilizzo di tali leve, realizzando negli ultimi esercizi numerosi progetti innovativi sulle proprie filiere di generazione, trading, vendita a clienti finali, gestione delle reti gas, energia elettrica e acqua, ponendosi tra le utility leader in Italia; tra i progetti di maggiore rilevanza possiamo segnalare:

- l'analisi, il ridisegno e la digitalizzazione di tutti i processi per servire la base clienti gas ed energia elettrica;
- lo studio, la comparazione tra le alternative disponibili ed il disegno dell'offerta di efficienza energetica per i consumatori di energia elettrica e gas;
- il disegno e la realizzazione di sistemi di previsione e ottimizzazione della produzione delle centrali idroelettriche, massimizzando l'utilizzo della risorsa idrica disponibile;
- l'implementazione della ridondanza dei sistemi di telecontrollo degli impianti idroelettrici e di distribuzione elettrica, acqua e gas;



Relazione sulla gestione 2021

- lo studio e l'implementazione di nuovi software per la gestione dei distretti idrici e l'individuazione preventiva delle perdite idriche negli acquedotti;
- l'impostazione, il disegno di processo e di software finalizzato alla realizzazione di attività di energy management per il bilanciamento e l'ottimizzazione delle fonti di energia del Gruppo (Centrali e acquisti esterni) rispetto ai consumi della propria base clienti energia elettrica e gas;
- la riorganizzazione e la digitalizzazione dei processi di gestione delle reti gas ed energia elettrica, finalizzata a massimizzare ulteriormente l'efficienza ed il livello di servizio verso l'utenza;
- la ridefinizione del modello e dei processi di gestione e valorizzazione delle proprie risorse umane, finalizzato alla migliore valorizzazione del potenziale dei dipendenti del Gruppo con revisione dell'architettura software applicativa per la gestione HR completato nel corso del 2019;
- la realizzazione di un software applicativo per la gestione della raccolta dati propedeutici al consolidamento del bilancio di sostenibilità.

Il Gruppo promuove e partecipa a varie iniziative di ricerca nel campo energetico ed ambientale, finalizzate in particolare ad individuare nuovi strumenti per contribuire alla salvaguardia dell'ambiente ed al miglioramento del servizio offerto alla clientela.

In particolare, le società del Gruppo collaborano in questa fase ai seguenti progetti:

**OSMOSE:** E' continuata, nell'ambito del Programma Quadro Europeo per la Ricerca e l'Innovazione, l'attività connessa al progetto Horizon 2020 denominato "OSMOSE", con capofila il TSO francese RTE, che coinvolge i maggiori Gestori di Rete europei (TERNA, REE, ELES, REN e ELIA), diverse Università e Centri di Ricerca e diversi partner industriali tra cui Hydro Dolomiti Energia. Il progetto OSMOSE ha l'obiettivo di dimostrare la fattibilità tecnica di un mix "ottimo" di soluzioni di flessibilità in grado di massimizzare l'efficienza tecnico-economica del sistema elettrico europeo, garantendone sicurezza e affidabilità. La controllata Hydro Dolomiti Energia è in particolare coinvolta





## Relazione sulla gestione 2021

nei work-packages relativi alle attività sperimentali finalizzate all'utilizzo degli impianti idroelettrici di generazione e pompaggio per il bilanciamento della rete elettrica transfrontaliera.

**Sistemi di Produzione di energia rinnovabile:** è proseguita l'attività di sperimentazione di una tecnologia innovativa per la conversione di energia idraulica in energia elettrica, installabile e utilizzabile lungo il percorso di opere idrauliche di trasporto a pelo libero e ideata dal partner HE-Powergreen S.r.l. con il quale, nel corso dell'anno 2020 è stato sottoscritto un apposito accordo. Nel corso dell'anno 2021 sono iniziate le attività di test dei macchinari installati lungo il percorso del canale Biffis, afferente alla concessione di Bussolengo Chievo, di proprietà della controllata Hydro Dolomiti Energia, che proseguiranno, ai sensi di quanto contenuto nell'accordo di cui sopra, per ulteriori due anni. Nel corso dell'esercizio è stato installato ed attivato un impianto fotovoltaico sperimentale flottante di potenza pari a circa 100 kW presso la vasca di carico Dampone a servizio dell'impianto idroelettrico di Fontanedo.

**Sistemi innovativi di calcolo:** sono state avviate nelle attività preparatorie per la sperimentazione della produzione di potenza di calcolo mediante utilizzo di energia elettrica prelevata da servizi ausiliari di centrale in configurazione SEU; nel mese di dicembre 2021 è iniziata l'attività di approvvigionamento degli appositi dispositivi elettronici e di predisposizione impiantistica per l'installazione di un sistema di calcolo presso la centrale idroelettrica di Dro della controllata Hydro Dolomiti Energia. Si prevede di iniziare l'attività sperimentale nel corso del 2022.

**Idrogeno:** nel corso del 2021 sono stati attivati con la collaborazione di FBK dei percorsi di studio, approfondimento e successiva potenziale sperimentazione nel campo della produzione di idrogeno da energia elettrica prodotta da impianti idroelettrici ad acqua fluente nonché nel campo della gestione in rete di distribuzione del medesimo vettore energetico.

**Progetto APC:** si tratta di un progetto di gestione avanzata in tempo reale dell'acquedotto di Trento con il fine di ottimizzare la pressione di rete, in modo da ottenere un calo delle



#### Relazione sulla gestione 2021

perdite idriche, un calo dei consumi elettrici ed un aumento generalizzato dell'efficienza del sistema idrico. Il sistema è gestito da un controllore avanzato accoppiato ad un modello real-time, che valuta, oltre ai normali parametri idraulici della rete (reali e virtuali), anche fattori esterni quali la temperatura, l'irraggiamento solare e le previsioni meteo: si massimizza quindi l'utilizzo delle energie rinnovabili ottenute dagli impianti solari dedicati, sfruttando al meglio la gestione dei serbatoi e dei sistemi di pompaggio.

**Sistemi di Telegestione:** nel corso del 2021, attraverso il sistema di telegestione dei misuratori di energia elettrica, sono state eseguite con successo da remoto circa 4,6 milioni di letture, circa 48.000 operazioni di gestione utenza (attivazione di nuovi contratti, disattivazioni, voltture, variazioni di potenza) e circa 7.700 operazioni legate alla gestione dei clienti morosi.

Nel corso dell'anno si sono sviluppate le attività progettuali volte a rendere disponibili i nuovi sistemi informativi necessari per la gestione dei contatori 2G e relative misure. Nel corso del 2021 è stato presentato ad ARERA il piano di sostituzione massiva che si svilupperà tra la fine del 2022 e la fine del 2025. Nel primo semestre del 2022 sarà avviata anche una campagna di comunicazione con l'obiettivo di pubblicizzare a tutti gli stakeholder del territorio l'avvio della campagna di sostituzione. Nell'ambito della distribuzione gas, a fine 2021 le utenze mass market (classe G4-G6) messe in servizio continuo, tramite un sistema di telegestione basato su tecnica punto-multipunto via radio a 169 MHz, sono state pari al 69,7% del totale, in linea con gli obblighi normativi (prossima scadenza: 85% a fine 2022).

**Work Force Management:** nel corso del 2021 è proseguita all'interno di SET Distribuzione e Novareti l'estensione del progetto che consente di ottimizzare esecuzione e consuntivazione di tutte le attività operative sul territorio.

**Gestione rete idrica:** è continuato il lavoro relativo all'ottimizzazione della gestione degli acquedotti tramite strumenti di simulazione e controllo delle reti di tipo avanzato. In particolare, è in fase di avviamento un nuovo controllore per la gestione dei distretti idrici



Relazione sulla gestione 2021

e la ricerca perdite preventiva. Prosegue la campagna di sostituzione massiva dei contatori tradizionali con smart meter.

È in fasi di avvio la sperimentazione di nuovi sistemi di monitoraggio delle reti fognarie al fine di determinare eventuali inefficienze e la presenza di acque parassite.

**Gestione rete gas:** nel corso del 2021 la Provincia Autonoma di Trento ha pubblicato il PEAP (Piano energetico ambientale provinciale), strumento di programmazione energetico-ambientale all'interno del quale si indica la necessità di utilizzare anche l'idrogeno quale vettore nel futuro mixing energetico. Anche sulla base di questo stimolo, si sono avviate una serie di collaborazioni sia sul territorio per mezzo della Fondazione Bruno Kessler che internazionali per mezzo di DNV con lo scopo di istruire un solido background di conoscenza sull'ingegneria dell'idrogeno e di verificare la trasportabilità dello stesso in diversi livelli di concentrazione all'interno della rete di trasporto-distribuzione esistente.

È continuata l'attività di upgrading tecnologico introducendo sistemi innovativi di controllo automatico, anche con l'obiettivo di sperimentare nuovi modelli di telegestione, con particolare attenzione al monitoraggio della protezione catodica delle grandi condutture in acciaio e della regolazione telecomandata di alcune cabine REMI.

Per quanto riguarda la fase di progettazione, nel settore dell'Ingegneria si è consolidato l'uso dell'ambiente BIM come metodologia standard per la progettazione degli impianti e condotte gas-acqua. Si è studiato l'evoluzione del sistema con l'obiettivo di avere la restituzione digitale dell'opera "as built" e questa ulteriore fase dello sviluppo dell'ambiente sarà sviluppata nel corso del 2022.

In termini di gestione dello stress e delle emergenze è stato portato a termine una ulteriore applicazione del training avanzato mediante realtà virtuale del personale operativo applicandolo a casi oggettivi di criticità dell'infrastruttura quali le dispersioni rilevanti su condotte interrate.



## Relazione sulla gestione 2021

Inoltre, durante il 2021 si è concluso il progetto SIR 1.5 ovvero la modernizzazione dell'archivio che contiene tutte le informazioni tecniche e geografiche degli asset dei servizi di Distribuzione gestiti dalle società del Gruppo. Le attività principalmente svolte sono state di upgrade sia infrastrutturale che applicativo, in particolare si è passati dall'esistente infrastruttura gestita on-premise a una nuova infrastruttura Hardware ad alte prestazione gestita in Cloud;

Oltre che all'upgrade dell'infrastruttura esistente sono stati apportati dei significativi miglioramenti come l'aggiunta di server di test, la ridistribuzione delle risorse, l'ottimizzazione dei database e il rifacimento delle connessioni ad altri applicativi.

**Gestione rete elettrica:** nel corso dell'esercizio 2021 sono proseguite le attività ad elevato carattere di innovazione, da un lato con il presidio di rapporti strategici e dall'altro con l'implementazione di soluzioni reali a supporto dei processi aziendali, dell'esercizio e della gestione avanzata della rete del prossimo futuro, in aderenza anche a quanto indicato da ARERA.

La spinta all'elettificazione dei consumi ed all'incremento della produzione da fonti rinnovabili comporta la necessità di gestire in maniera sempre più evoluta la rete elettrica, anche utilizzando ove possibile le risorse di flessibilità distribuite. In tale ottica prosegue il piano di evoluzione tecnologica degli apparati di protezione e controllo adottato nelle Cabine Primarie e secondarie, nonché l'evoluzione dei sistemi di comunicazione tra i sistemi centrali e le apparecchiature installate lungo la rete a media e bassa tensione.

Prosegue inoltre l'installazione presso le cabine primarie del nuovo sistema di supervisione evoluta, che consente di incrementare il controllo degli asset strategici nonché livello di sicurezza delle persone che operano in impianto.

In corso d'anno si è completata la formazione del personale identificato come pilota di droni, avviando quindi le attività di ispezione periodica e su guasto tramite queste nuova tecnologia.

Prosegue l'impegno del personale per garantire la partecipazione a comitati tecnici e gruppi di lavoro strategici sia in ambito italiano che europeo.



Relazione sulla gestione 2021

**Cyber Security:** il Gruppo Dolomiti Energia S.p.A., conscio del ruolo di assoluto rilievo che le informazioni aziendali e i sistemi informatici ricoprono nel raggiungimento degli obiettivi strategici, considerando la continua crescita ed evoluzione delle minacce in ambito cyber e consapevoli che la sicurezza informatica è un processo continuo di miglioramento, nel 2021 ha proseguito nel suo percorso implementando attività ed iniziative nei diversi ambiti tecnologico, organizzativo e del personale. Il percorso, in continua evoluzione ha previsto le seguenti attività:

- l'adozione di tecnologie e di servizi di prevenzione e difesa dagli attacchi informatici;
- attività di Vulnerability Assessment e Penetration Test delle applicazioni esposte;
- aumento del perimetro di sicurezza delle reti industriali di Gruppo;
- adeguamenti organizzativi, definizione e revisione di policy e procedure adeguate;
- continua sensibilizzazione del personale e definizione di piani di awareness dedicati a tutti i dipendenti.

Con il contributo delle diverse società del Gruppo, infine, prosegue la partecipazione a comitati tecnici e gruppi di lavoro strategici sia in ambito italiano che europeo, allo scopo di analizzare le evoluzioni tecnologiche e di mercato nei vari settori di attività della Vostra Società e predisporre tempestivamente le iniziative di sviluppo che da tali evoluzioni derivano.



Relazione sulla gestione 2021

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

### **Rapporti della Dolomiti Energia Holding SpA con gli Enti Locali**

I Comuni soci principali sono Trento, Rovereto, Mori, Ala, Volano, Calliano, Grigno. Risultano essere azionisti della Dolomiti Energia Holding altri 60 Comuni trentini, la maggior parte dei quali ha affidato alla Società e alle sue controllate la gestione di servizi pubblici locali.

Sono vigenti due contratti di locazione tra il Comune di Rovereto e Dolomiti Energia Holding SpA relativamente all'immobile in cui è ospitata la sede legale del Gruppo. Il contratto ha durata fino al 2027 e considera un canone in linea con il mercato.

### **Rapporti infra-Gruppo**

Di seguito, vengono dettagliati i principali contratti di servizio in vigore all'interno del Gruppo:

Contratto di servizio stipulato tra Dolomiti Energia Holding e **Dolomiti Energia**. Regola i servizi comuni amministrativi, informatici, tecnici e logistici erogati dalla Dolomiti Energia Holding. Il compenso riconosciuto alla Dolomiti Energia Holding è proporzionato al costo di effettuazione del servizio e a prezzi di mercato.

Contratto di servizio stipulato tra Dolomiti Energia Holding e **Novareti**. Regola i servizi comuni amministrativi, informatici, tecnici e logistici erogati dalla Dolomiti Energia Holding. Contratto di servizio stipulato tra Dolomiti Energia Holding e **Dolomiti Energia Solutions**. Regola i servizi comuni amministrativi, informatici, tecnici e logistici erogati dalla Dolomiti Energia Holding.

Contratto di servizio stipulato tra Dolomiti Energia Holding e **SET Distribuzione**. Regola i servizi comuni amministrativi, informatici, tecnici e logistici erogati dalla Dolomiti Energia Holding.

Contratto di servizio stipulato tra Dolomiti Energia Holding e **Hydro Dolomiti Energia**. Regola i servizi comuni amministrativi, informatici, tecnici e logistici erogati dalla Dolomiti Energia Holding.

Contratto di servizio stipulato tra Dolomiti Energia Holding e **Dolomiti Energia Trading**. Regola i servizi amministrativi, di gestione del personale e la gestione dei servizi informatici erogati dalla Dolomiti Energia Holding.



**Relazione sulla gestione 2021**

All'interno dei contratti descritti, vengono regolate le locazioni di immobili ad uso ufficio concessi dalla Dolomiti Energia Holding a Dolomiti Energia, alla SET Distribuzione e alla Novareti presso le proprie sedi di Trento e di Rovereto.

Per tutti i contratti di cui sopra il compenso riconosciuto alla Dolomiti Energia Holding è proporzionato al costo di effettuazione del servizio e a prezzi di mercato.

Contratto di affitto di azienda tra SET Distribuzione e Dolomiti Energia relativo al ramo di azienda rappresentato dalla clientela concesso dalla SET a Dolomiti Energia. Il corrispettivo è stabilito in 433 migliaia di euro.

**Servizi finanziari e fiscali**

Sono in vigore gli accordi che regolano i rapporti economici e organizzativi degli istituti del consolidato fiscale, dell'Iva di Gruppo e del cash pooling, stipulati con le società controllate Dolomiti Energia, SET, Novareti, Dolomiti Energia Solutions, Dolomiti Energia Trading, Depurazione Trentino Centrale, HDE, DGNL e DEE.

I rapporti di debito/credito e di acquisto/vendita intra-Gruppo e con le società controllate sono dettagliati alla Nota 10 della Nota Integrativa del bilancio d'esercizio e alla Nota 9 della Nota Integrativa del bilancio consolidato.





Relazione sulla gestione 2021

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento dell'esercizio 2022 sarà pesantemente condizionato dalla situazione generale dei mercati delle commodities energetiche, in cui permane un livello dei prezzi estremamente elevato, complice anche la situazione di forte incertezza seguente alla guerra in corso in Ucraina.

Tale situazione, purtroppo, sta portando effetti negativi sull'attività commerciale, da una parte per la difficoltà di operare in un contesto di prezzi molto elevati e fortemente volatili, e dall'altra per il conseguente aumento del rischio credito e dell'ammontare di capitale circolante necessario per supportare tale attività. Riguardo a questo ultimo aspetto è probabile un ulteriore appesantimento, sia in termini di necessità finanziarie che di rischio credito, a seguito dell'emanazione del decreto-legge n. 21/2022 che all'art. 8 ha previsto, in maniera analoga con quanto già fatto per la clientela residenziale, la possibilità per le imprese clienti finali di energia elettrica e di gas naturale, di richiedere ai propri fornitori la rateizzazione degli importi dovuti per i consumi di maggio e giugno 2022, per un numero di rate mensili non superiori a 24, mettendo al contempo la possibilità per i fornitori di attivare alcune forme di supporto da parte di SACE Spa che sono al vaglio del Gruppo.

Purtroppo i potenziali benefici che invece tale situazione di mercato poteva portare ai risultati dell'attività di produzione idroelettrica sono stati completamente annullati dall'effetto del provvedimento emanato dallo Stato (art. 15-bis del decreto-legge n. 4/2022) che ha previsto, in estrema sintesi, l'obbligo, a partire dal 1 febbraio 2022 e fino al 31 dicembre 2022, di trasferire al GSE la differenza fra il prezzo realizzato dalla cessione dell'energia (sia sui mercati spot che in base a contratti conclusi prima del 27 gennaio 2022) e il prezzo di riferimento (58 €/MWh per la zona Nord in cui insistono gli impianti del Gruppo).

Recentemente è stata inoltre emanata una nuova norma (art. 37 decreto-legge n. 21/2022 in fase di conversione) che ha istituito a carico del settore energetico un contributo straordinario, che, in particolare per la modalità con il quale è stato determinato, potrebbe incidere ulteriormente sui risultati aziendali. A questo si aggiunge il fatto che a partire dall'ultimo trimestre del 2021 la produzione idroelettrica registra valori significativamente inferiori alle medie storiche a seguito della fase di rilevante scarsità nella disponibilità della risorsa idrica dovuta a precipitazioni, sia piovose che nevose, particolarmente scarse nel periodo autunnale e invernale. Pertanto, i risultati





Relazione sulla gestione 2021

attesi, in particolare nel primo semestre dell'anno, risentiranno certamente, in maniera negativa, di tali fenomeni.

Nel mese di febbraio 2022 i sistemi informatici del Gruppo hanno subito un attacco da parte di soggetti esterni che ha provocato l'indisponibilità di alcune piattaforme informatiche in uso al Gruppo. L'erogazione dei servizi forniti dal Gruppo e la sicurezza degli impianti non sono in ogni caso mai state coinvolte.

Il Gruppo ha immediatamente adottato tutte le misure per limitare gli effetti e la diffusione dell'attacco attivando le azioni necessarie per tutelare tutte le controparti potenzialmente coinvolte con il supporto di un team di esperti di sicurezza informatica. La situazione è stata preventivamente notificata alla Polizia Postale e alle autorità competenti per la protezione dei dati. È stato massimo l'impegno per ripristinare la piena operatività nel modo più veloce possibile, compatibilmente con la necessità di garantire la massima sicurezza del processo.

Il Consiglio di Amministrazione, constatato che l'art. 9 dello Statuto sociale prevede la facoltà di convocazione dell'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio anche oltre i centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio e cioè entro il giorno 29 giugno 2022 (centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio), e vista la necessità di procedere a tutte le verifiche necessarie connesse con la già citata violazione di parte dei sistemi informativi utilizzati da Dolomiti Energia Holding per la redazione definitiva del bilancio dell'esercizio e consolidato 2021, decide di avvalersi del maggior termine di centottanta giorni, concesso dall'articolo 2364 Codice Civile, per convocare negli usuali modi i Soci in assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.



Relazione sulla gestione 2021

#### **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 dicembre 2021 Dolomiti Energia Holding possedeva n. 26.369.875 azioni proprie di valore nominale pari a euro 26.369.875. La percentuale di tale pacchetto azionario è pari al 6,4%.

Al 31 dicembre 2021 Dolomiti Energia Holding non possedeva né direttamente, né per il tramite di società fiduciarie o interposte persone, azioni di società controllanti.

Rovereto, 19 aprile 2022

**per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Dolomiti Energia Holding SpA**

**Il Presidente**

**De Alessandri Massimo**

La sottoscritta MAZZEO FORTUNATA, nata a MERANO (TN) il 03/11/1966 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del DPR 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti.



***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014*

***Dolomiti Energia Holding SpA***

***Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021***



## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti della Dolomiti Energia Holding SpA

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

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Dolomiti Energia Holding SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

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

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Postolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



---

**Aspetti chiave**

---

**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

---

**Valutazione della recuperabilità del valore di carico della partecipazione in Hydro Dolomiti Energia Srl**

*Nota 8.4 "Partecipazioni" delle note illustrative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.*

Il bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2021 include Partecipazioni per Euro 823 milioni, di cui Euro 408,4 milioni riferiti alla controllata Hydro Dolomiti Energia Srl (di seguito anche HDE), la cui attività consiste nella gestione di impianti per lo sfruttamento delle concessioni idroelettriche localizzati principalmente nella Provincia Autonoma di Trento.

La legge 205 del 27 dicembre 2017 ("Legge di Bilancio 2018") e la successiva Legge 160 del 27 dicembre 2019 hanno modificato l'art. 13 del testo unico di cui al DPR 31 agosto 1972, n. 670, prevedendo che:

- le concessioni di grandi derivazioni nelle provincie di Trento e Bolzano, scadenti prima del 31 dicembre 2023, vengano prorogate di diritto per il periodo utile al completamento delle procedure di evidenza pubblica e comunque non oltre la predetta data;
- al concessionario che abbia eseguito, a proprie spese, investimenti relativi a "beni gratuitamente devolvibili", venga riconosciuto alla scadenza della concessione un indennizzo pari al valore della parte di bene non ammortizzato, determinato secondo criteri che dovranno essere previsti con legge provinciale.

La Legge n. 9 del 21 ottobre 2020 della Provincia Autonoma di Trento ha confermato la proroga delle suddette concessioni al 31 dicembre 2023, stabilendo le condizioni per il riconoscimento degli investimenti relativi ai "beni gratuitamente devolvibili".

La partecipazione nella controllata Hydro Dolomiti Energia Srl è iscritta nel bilancio d'esercizio con il metodo del costo eventualmente

Abbiamo analizzato le risultanze dell'attività di revisione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 della HDE.

Abbiamo esaminato le stime effettuate dalla direzione della Società dei flussi di cassa attesi dalla partecipata HDE per il periodo 2022-2023.

Abbiamo esaminato la perizia commissionata nel 2019 dalla direzione della Società ad un perito terzo per la stima del presumibile valore di rimborso dei beni non gratuitamente devolvibili detenuti dalla partecipata HDE, ed abbiamo riscontrato la corrispondenza di valori tra il terminal value utilizzato nell'*impairment test* ed i valori di perizia.

Abbiamo esaminato l'*impairment test*, verificandone la correttezza metodologia, l'accuratezza matematica e, con il coinvolgimento degli esperti della rete PwC, il tasso di attualizzazione utilizzato; abbiamo inoltre verificato le analisi di sensitività svolte dagli amministratori in relazione alle assunzioni rilevanti al fine di individuare l'esistenza di eventuali perdite di valore della partecipazione.

Abbiamo infine verificato l'adeguatezza e la completezza dell'informativa presentata nelle note illustrative.



ridotto per perdite di valore. Pur in assenza di indicatori che possano far presumere una perdita di valore della partecipazione, al 31 dicembre 2021 la direzione della Società ha effettuato uno specifico *impairment test* basato sul valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stimano deriveranno dalla partecipazione.

Considerata la rilevanza della partecipazione in HDE, l'evoluzione della normativa nazionale e provinciale in tema di concessioni di grandi derivazioni nonché la scadenza delle principali concessioni attualmente detenute da HDE, la valutazione degli amministratori della Società della recuperabilità del valore di iscrizione della partecipazione in HDE rappresenta un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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



ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

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

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.





***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti della Dolomiti Energia Holding SpA ci ha conferito in data 15 dicembre 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione legale, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori della Dolomiti Energia Holding SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Dolomiti Energia Holding SpA al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Dolomiti Energia Holding SpA al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Dolomiti Energia Holding SpA al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 3 maggio 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

Paolo Vesentini  
(Revisore legale)

La sottoscritta MAZZEO FORTUNATA, nata a MERANO (TN) il 03/11/1966 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del DPR 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti.



**Dolomiti Energia Holding Spa**  
**Sede in Rovereto (TN) – Via Manzoni nr. 24**  
**C.F., P.IVA e Nr. iscrizione Registro Imprese 01614640223**  
**Capitale sociale € 411.496.469,00 i.v.**

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci redatta ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c. e ai sensi dell'art. 3 co. 7 del D.Lgs. 254/2016**

All'Assemblea degli azionisti della Dolomiti Energia Holding S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, a norma del vigente statuto sociale, al Collegio sindacale è stata attribuita la funzione di vigilare sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione di cui all'art. 2403 c.c., mentre l'incarico di revisione legale dei conti è stato affidato alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

A seguito della ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato della Borsa Irlandese del prestito obbligazionario emesso dalla Società, la stessa riveste la qualifica di Ente di Interesse Pubblico ai sensi del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

In conseguenza di ciò, e per quanto qui di interesse:

- il Collegio sindacale ai sensi dell'art. 22 dello Statuto sociale svolge il ruolo di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" al quale spetta la funzione di vigilanza e supervisione in tema di revisione legale e di sistemi di controllo interno;
- la Società è soggetta all'osservanza delle disposizioni stabilite dal D.Lgs. 254/2016, dovendo, tra l'altro, provvedere alla redazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

**Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, co. 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili, pubblicate a dicembre 2020 e vigenti dal 1° gennaio 2021.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Dolomiti Energia Holding S.p.A. al 31 dicembre 2021, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di euro 45.298.156. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 3 maggio 2022 contenente un giudizio senza rilievi.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme che ne

disciplinano la redazione e agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/05

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

#### Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato all'assemblea dei soci, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione ed alle riunioni del Comitato Esecutivo, in relazione ai quali non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni, e a tale riguardo, non abbiamo particolari osservazioni da riferire così come in ordine alle misure adottate dall'organo amministrativo per fronteggiare la situazione emergenziale da Covid-19.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo svolto, nel ruolo di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, ai sensi dell'art. 19, comma 1, del D.Lgs. 39/2010, come modificato dal D.Lgs. 135/2016, le specifiche funzioni di informazione, monitoraggio, controllo e verifica ivi previste, adempiendo ai doveri e ai compiti indicati nella predetta normativa, esaminando, tra l'altro la relazione aggiuntiva ex art. 11 del Reg. UE 537/2014 che ci è stata messa a disposizione in data 3 maggio 2022 e sulla quale il Collegio non ha osservazioni da fare.

Abbiamo vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D.Lgs. 254/2016, esaminando, tra l'altro, la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, accertando altresì il rispetto delle disposizioni che ne regolano la redazione ai sensi del citato decreto.

In merito all'attività qui descritta, non abbiamo osservazioni particolari da sottoporre alla Vostra attenzione. Nelle riunioni avute con il soggetto incaricato della revisione legale PriceWaterhouseCoopers SpA, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'esercizio, in data 17 giugno 2021 e in data 29 ottobre 2021 sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri, ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, c.c., relativi ai criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie di Dolomiti Energia Holding S.p.A. per l'esercizio del diritto di recesso dei soci.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione. Tale attività si è svolta nelle riunioni periodiche del Collegio e partecipando a tutte le riunioni del Comitato esecutivo e del Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente del Collegio si è inoltre incontrato più volte con il responsabile del servizio di *Internal Auditing* e ha partecipato a tutti gli incontri con l'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale dà atto che la Società ha aggiornato il Modello Organizzativo previsto dalla L. 231/2001 e che l'Organismo di Vigilanza ha riferito semestralmente al Consiglio di Amministrazione l'attività svolta.

#### Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2021, che si riassume nei seguenti valori:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Attività	1.553.352.988	1.015.481.482
Passività	974.945.012	446.157.290
Patrimonio netto	578.407.976	569.324.192
 <b>CONTO ECONOMICO</b>	 <b>31/12/2021</b>	 <b>31/12/2020</b>
Ricavi e altri proventi	47.725.185	41.154.570
Costi	- 56.799.338	- 49.681.382
Differenza	- 9.074.153	- 8.526.812
Proventi e oneri da Partecipazioni	51.902.276	59.419.863
Risultato operativo	42.828.123	50.893.051
Proventi e oneri finanziari	1.048.454	960.864
Risultato prima delle imposte	43.876.577	51.853.915
Imposte sull'esercizio	1.421.579	1.146.762
Risultato di esercizio	45.298.156	53.000.677

In merito al quale riferiamo quanto segue.

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS e International Financial Reporting Standards – IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni IFRIC

e SIC, riconosciuti dall'Unione europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Il bilancio è stato predisposto in attuazione del comma 3 dell'art. 9 del D.L. n. 38 del 28 febbraio 2005 e ss.mm. Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c. e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

#### Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

Il Collegio Sindacale ha verificato che la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dal D.Lgs 254/2016 e che, in particolare, ha provveduto a redigere la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario conformemente a quanto previsto all'art. 3 e 4 del citato Decreto.

Il Collegio sindacale dà atto che la Società si è avvalsa dell'esonero dall'obbligo di redigere la dichiarazione individuale di carattere non finanziario previsto dall'art. 6 co. 1, D.Lgs 254/2016, avendo essa redatto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario di cui all'art. 4 del medesimo Decreto.

Tale dichiarazione è stata accompagnata dall'attestazione del revisore designato KPMG, circa la conformità delle informazioni fornite a quanto previsto dal citato decreto con riferimento ai principi, alle metodologie e alle modalità di redazione. Diamo atto di aver accertato la sussistenza del contenuto obbligatorio e la completezza e la chiarezza informative della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

#### Conclusioni

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, invitiamo gli azionisti ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

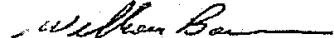
Trento, 5 maggio 2022

Il Collegio sindacale

Dott. Michele Iori

Dott. William Bonomi

Dott.ssa Maura Dalbosco



La sottoscritta MAZZEO FORTUNATA, nata a MERANO (TN) il 03/11/1966 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del DPR 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti.