



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20050-11-2018	Data/Ora Ricezione 10 Settembre 2018 18:07:57	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------------------------------	-----------------------------------------------------	-------------------------------------------------

Societa' : Iniziative Bresciane - INBRE - S.p.A.
Identificativo : 108250
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : INIBRESCIANEN03 - dott. Alberto Rizzi
Tipologia : 1.2; 2.2
Data/Ora Ricezione : 10 Settembre 2018 18:07:57
Data/Ora Inizio : 10 Settembre 2018 18:07:58
Diffusione presunta
Oggetto : Comunicato stampa 10.09.2018

Testo del comunicato

Comunicato stampa



COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018

INBRE: Produzione e ricavi in forte crescita nei primi sei mesi

- Ricavi netti consolidati pari a 9,6 milioni di euro (+37% rispetto al 30 giugno 2017)
- Margine operativo lordo pari a 6,7 milioni di euro (incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 70%)
- Risultato *ante* imposte pari a 2,4 milioni di euro (1,4 milioni di euro al 30 giugno 2017)
- Risultato netto pari a 1,4 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 30 giugno 2017)
- Indebitamento finanziario netto pari a 76,8 milioni di euro (70,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017 e 72,5 milioni di euro al 30 giugno 2017)
- Produzione netta di energia pari a 71,6 GWh (42,2 GWh al 30 giugno 2017) con un risparmio di anidride carbonica pari a circa 36,5 mila tonnellate
- In fase di completamento i lavori per la costruzione dell'impianto idroelettrico denominato "Iscla-Edolo"

Breno (BS), 10 settembre 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane – INBRE S.p.A. (di seguito anche "INBRE" o la "Società"), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2018.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Battista Albertani, ha così commentato:

"IN.BRE ha ampliato la propria capacità produttiva proseguendo l'attività di investimento e ottenendo il conseguimento di un margine operativo lordo significativo. Il semestre chiude con un risultato netto raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 1,4 milioni di euro, dopo aver stanziato 3,7 milioni di euro di ammortamenti e 1,0 milioni di euro di imposte."

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it

Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

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



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003IAF25





La produzione di energia

Nel primo semestre 2018 la produzione di energia idroelettrica del Gruppo, sostenuta dalle favorevoli condizioni climatiche di alcune aree di interesse, ma soprattutto dall'incremento della produzione proveniente dalle nuove centrali in gestione alla controllata Pac Pejo S.r.l. (denominate "Contra" e "Castra") e di quella generata dai nuovi impianti denominati "Babbiona" e "Malcontenta", è aumentata di circa il 70%, passando da 42,2 GWh del 30.06.2017 a 71,6 GWh del 30.06.2018. Ciò ha consentito di abbattere emissioni di CO² per circa 36.500 tonnellate nei primi sei mesi del 2018¹. Si evidenzia inoltre che la produzione del primo semestre 2018 è equivalente al consumo di energia da parte di oltre 26 mila nuclei familiari².

L'espansione progressiva della capacità produttiva è perseguita continuativamente con la costruzione e messa in funzione di nuovi impianti idroelettrici e l'implementazione costante del portafoglio di iniziative allo studio o in via di realizzazione.

Guardando al mercato, il confronto tra la richiesta di energia elettrica nel primo semestre 2018 e la richiesta registrata del semestre 2017 evidenzia un incremento dello 0,8%, ma con significative differenze rispetto alle diverse fonti. Infatti, nei primi sei mesi del 2018, a fronte del decremento per il fotovoltaico e termoelettrico (-21,5%) si è registrato un incremento del 36,5% per l'idroelettrico³.

Principali dati economico-patrimoniali e operativi consolidati al 30 giugno 2018

Dati economici (Euro/000)	30 giugno 2018	30 giugno 2017	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	9.647	7.042	2.604	37
Margine Operativo Lordo	6.726	4.739	1.988	42
Risultato prima delle imposte	2.393	1.376	1.017	74
Risultato netto	1.408	757	651	86

Dati patrimoniali (Euro/000)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	120.367	122.404	(2.037)	(2)
Capitale di esercizio netto	791	(6.332)	7.123	n.s.
Patrimonio netto	(42.956)	(43.844)	888	(2)
Posizione finanziaria netta	(76.799)	(70.776)	6.023	9

Dati operativi	30 giugno 2018	30 giugno 2017	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	29	25	4,0	+16,0%
Potenza installata (MW)	41,1	27,4	13,7	+49,8%
Produzione di energia elettrica (GWh)	71,6	42,2	29,4	+69,7%

¹ Produzione consolidata al 30.06.2018 per Ton/Gwh – Fonte Ispra 2018.

² Produzione consolidata al 30.06.2018 per consumo medio unità familiare – Fonte Arera 2018.

³ Fonte dati: Terna – rete Italiana; rapporto mensile sul sistema elettrico – consuntivo giugno 2018.

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it

Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

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



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003IAF25





Dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2018

Nel primo semestre del 2018 il Gruppo INBRE ha registrato ricavi netti consolidati pari a 9,6 milioni di euro in incremento del 37% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo è pari a 6,7 milioni di euro, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 70% e risulta in aumento del 42% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato prima delle imposte è pari a 2,4 milioni di euro, in aumento del 74% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con oneri finanziari in aumento del 44%.

Il risultato netto al 30 giugno 2018 ammonta a 1,4 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 30 giugno 2017) al netto di imposte sul reddito per 1,0 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 30 giugno 2017) e dopo aver stanziato ammortamenti per 3,7 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 30 giugno 2017).

L'indebitamento finanziario netto, pari a 76,8 milioni di euro, aumenta di euro 6,0 milioni rispetto ai 70,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017 (72,5 milioni di euro al 30 giugno 2017) per effetto:

- della diminuzione dell'indebitamento finanziario non corrente di euro 1,1 milioni derivante dal rimborso delle rate dei mutui superiore all'importo dei nuovi finanziamenti;
- dell'aumento dell'indebitamento finanziario corrente per euro 6,7 milioni;
- della diminuzione delle disponibilità liquide per euro 0,4 milioni.

Tale incremento è attribuibile principalmente alla costruzione del nuovo impianto idroelettrico denominato "Iscla Edolo" di proprietà della partecipata Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l. (50% Inbre S.p.a.), al saldo per l'acquisto della partecipazione Pac Pejo S.r.l., al pagamento di parte delle forniture ed opere relative agli impianti di "Babbiona" e "Malcontenta" e alla distribuzione di dividendi, effettuata nel mese di maggio 2018.

Progetti di sviluppo

Il Gruppo INBRE dalla data dell'initial public offering – IPO (15 luglio 2014) sino al 30 giugno 2018, ha proseguito la propria attività di investimento **realizzando nuove centrali**.

	Alla data dell'IPO (15 luglio 2014)		30 giugno 2018	
	n. centrali	<i>P. di Concessione (MW)</i>	n. centrali	<i>P. di Concessione (MW)</i>
N. centrali in esercizio	16	13,9	29	23
Concessioni in corso di realizzazione	9	2,7	10	6
Iter concessori in corso	39	18,1	23	7
Totale	64	35	62	36

Progetti di sviluppo in fase di realizzazione nel primo semestre 2018

Sono in via di ultimazione i lavori per la costruzione della nuova centrale idroelettrica denominata "Iscla-Edolo", sita in località Iscla, nei Comuni di Monno e Edolo (BS), di proprietà della partecipata Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l. (50% Inbre S.p.a.), con potenza di concessione pari a 2.655 KW.

È stata presentata istanza per l'ottenimento dell'Autorizzazione in ordine alla concessione rilasciata il 20 dicembre 2017 per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata "Le Rive di Darfo", sita in Comune di Darfo (BS), di proprietà di Inbre S.p.a., con potenza di concessione pari a 162 KW.

È stata rilasciata l'autorizzazione alla costruzione ed esercizio della nuova centrale idroelettrica denominata "Traversa Serio di Albino", sita in Comune di Albino (BG), di proprietà di Iniziative Bergamasche S.r.l. (50% Inbre

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

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



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003IAF25





S.p.a.); è attualmente in corso il procedimento di revisione dell'Autorizzazione Unica volto alla modifica del titolo autorizzativo e concessorio a 249 KW.

Sono stati rilasciati Decreti di esclusione dall'applicazione della L.R. 8/98 e Decreti di esclusione dalla procedura di Valutazione di Impatto Ambientale (VIA) per sei progetti sul fiume Mella. Inbre S.p.a., in qualità di soggetto "titolato all'uso idroelettrico", ha presentato a fine luglio una nuova istanza di concessione alla Regione Lombardia per la valorizzazione energetica del salto esistente all'opera di presa della Roggia Sale (presso la Traversa di proprietà Inbre S.p.a. di derivazione della centrale di Palosco).

Sono state presentate il 2 agosto 2018 le istanze di Autorizzazione Unica per i progetti di Arcè e Settimo (Comuni di Bussolengo e Pescantina - VR), di proprietà di Iniziative Veronesi S.r.l. (100% Inbre S.p.a.).

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Andamento del titolo e quotazione

Dal 15 luglio 2014 le azioni ordinarie di Iniziative Bresciane S.p.a. sono negoziate presso il mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a..

Le indicazioni formulate dagli analisti fissano a euro 22 per azione il target price del titolo⁴.

Il prezzo di mercato del titolo INBRE al 29 giugno 2018 ha registrato un incremento di circa l'8%⁵ rispetto al prezzo di mercato registrato il 2 gennaio 2018.

Nel corso del primo semestre 2018 il titolo ha registrato un prezzo massimo pari ad euro 23,60⁶ (26 gennaio 2018) ed un prezzo minimo pari a euro 19,00⁷ (21 maggio 2018) con una capitalizzazione complessiva al 29 giugno 2018 pari a circa 83,0 milioni di euro.

La Società⁸: (i) con euro 83,0 milioni al 29 giugno 2018, rientra tra le prime società sul mercato AIM Italia in termini di capitalizzazione di mercato (considerato un dato medio a luglio 2018 di euro 45,0 milioni); (ii) con euro 22,6 milioni si posiziona tra le prime dieci società in termini di raccolta, SPAC escluse (considerato un dato mediano pari a euro 6,2 milioni); (iii) con circa il 27,4% si posiziona tra gli emittenti con ampio flottante (considerato il dato medio pari al 23%).

La Società ha erogato nel maggio 2018 un dividendo lordo pari ad euro 0,60 per azione confermando quello del 2017, per complessivi 2,3 milioni di euro, con un dividend yield pari al 3,0%⁹.

⁴ Fonte: Equita S.I.M. S.p.a. 29 maggio 2018.

⁵ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁶ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁷ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁸ Fonte: Osservatorio AIM Italia – Luglio 2018.

⁹ Rapporto tra dividendo erogato nel maggio 2018 a valere sull'utile 2017, e prezzo del titolo al 31.12.2017.

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.





Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo INBRE estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2017 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2017.

Il presente comunicato stampa contiene dati economico patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2018.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni “indicatori alternativi di performance” (es. margine operativo lordo) non previsti dai principi contabili di riferimento, per il cui significato si rinvia al Documento di Ammissione di INBRE disponibile sul sito *web* della Società.

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere informazioni previsionali, compresi riferimenti che non sono relativi esclusivamente a dati storici o eventi attuali e pertanto, in quanto tali, incerti. Le informazioni previsionali si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo della Società e/o del Gruppo. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una indicazione attendibile circa la performance futura. Iniziative Bresciane S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere le informazioni previsionali sia a seguito di nuove informazioni, sia a seguito di eventi futuri o per altre ragioni, salvo che ciò sia richiesto dalla normativa applicabile. Le informazioni e le opinioni contenute in questo comunicato stampa sono quelle disponibili alla data del presente documento e sono soggette a modifiche senza preavviso. Inoltre, il riferimento a performance passate della Società o del Gruppo non deve essere presa come un’indicazione della performance futura.

Il presente comunicato e la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito *internet* della Società www.iniziativebrescianespa.it.

Il Gruppo facente capo a Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A. (società quotata su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) è un primario operatore a livello italiano nel settore delle energie rinnovabili dal 1996 con focus specifico sugli impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni (< 3MW) localizzati in Lombardia e Trentino-Alto-Adige. Il Gruppo è caratterizzato da un modello di business efficiente e da un azionariato stabile.

Il codice ISIN (*International Security Identification Number*) delle azioni della Società è IT0005037905.

Per informazioni:

Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A.

Investor Relations
Alberto Rizzi
Tel.: 0364 320012
Fax.: 0364 320584

Nomad e Specialista

EQUITA SIM S.p.A.
Marcello Daverio
Tel.: 02 6204 1
Fax.: 02 2900 5805

Peroni Comunicazione – economia e politica

Ferruccio Peroni
Tel. e Fax: 030.2808746
Mob.: 335.6974871
f.peroni@peronicomunicazione.it

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it

Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

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



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003IAF25





CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2018	30.06.2017
Ricavi netti	9.647	7.042
Costi esterni	2.540	1.919
Valore Aggiunto	7.107	5.124
Costo del lavoro	381	385
Margine Operativo Lordo	6.726	4.739
Ammortamenti, svalutazioni ed altri	3.693	2.922
Risultato Operativo	3.033	1.817
Proventi diversi	274	193
Proventi e oneri finanziari	(914)	(636)
Risultato Ordinario	2.393	1.374
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	2
Risultato prima delle imposte	2.393	1.376
Imposte sul reddito	984	619
Risultato netto	1.408	757
Risultato netto di terzi	144	15
Risultato netto del gruppo	1.264	742

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003IAF25





STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Immobilizzazioni immateriali nette	50.985	52.542
Immobilizzazioni materiali nette	67.226	67.406
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2.155	2.457
Capitale immobilizzato	120.367	122.404
Crediti verso Clienti	5.178	1.458
(*) Altri crediti	5.085	5.503
Ratei e risconti attivi	1.944	1.549
Attività d'esercizio a breve termine	12.207	8.510
Debiti verso fornitori	2.828	3.885
Debiti tributari e previdenziali	232	201
(**) Altri debiti	7.135	9.705
Ratei e risconti passivi	1.221	1.051
Passività d'esercizio a breve termine	11.416	14.843
Capitale d'esercizio netto	791	(6.332)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	218	271
Altre passività a medio e lungo termine	1.185	1.181
Passività a medio lungo termine	1.403	1.452
Capitale investito	119.755	114.620
Patrimonio netto	(42.956)	(43.844)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(47.852)	(49.002)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(28.947)	(21.774)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(119.755)	(114.620)

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
 Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983
 Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.



Sistema certificato
 UNI CEI EN ISO 50001:2011
 SCEnergy 16-003/IAF25





POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)

PFN Consolidata (*)	30.06.2018	31.12.2017
A. Cassa	3	2
B. Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	1.258	1.710
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.260	1.712
E. Crediti finanziari correnti	0	0
F. Debiti bancari correnti	15.011	11.321
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	11.993	9.994
H. Altri debiti finanziari correnti	3.203	2.170
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	30.207	23.486
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	28.947	21.774
K. Debiti bancari non correnti	34.568	34.524
L. Strumenti finanziari derivati passivi (attivi)	675	721
M. Altri debiti non correnti	12.609	13.757
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	47.852	49.002
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	76.799	70.776

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003/IAF25





RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		30/06/2018	30/06/2017
	Utile (perdita) dell'esercizio	1.408.304	757.091
	Imposte sul reddito	984.407	618.503
	Interessi passivi/(interessi attivi)	914.347	636.027
	1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e	3.307.058	2.011.621
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale</i>			
	Accantonamenti ai fondi	27.159	22.908
	Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.688.603	2.918.473
	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	196	1.769
	2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	7.023.016	4.951.233
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
	Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	13.724
	Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-3.719.821	- 553.349
	Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-1.974.406	451.744
	Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-394.938	398.523
	Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	169.525	76.741
	Altre variazioni del capitale circolante netto	-2.973.874	-2.347.736
	3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	-1.870.498	1.262.898
	Interessi incassati/(pagati)	-696.159	-440.544
	(Imposte sul reddito pagate)	-382.996	196.149
	Utilizzo dei fondi	194.926	213.773
	4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	-2.754.727	1.232.276
	Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	-2.754.727	1.232.276
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
	Immobilizzazioni materiali	-971.184	- 127.337
	(Investimenti)	971.184	127.337
	Immobilizzazioni immateriali	-64.797	- 169.988
	(Investimenti)	64.797	169.988
	Immobilizzazioni finanziarie	27.951	0
	(Investimenti)	0	0
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	27.951	0
	Corrispettivi (pagati)/ricevuti per l'acquisizione/dismissione di società controllate,	-	-3.098.793
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-1.008.030	- 3.396.117
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
	Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	4.722.812	6.469.042
	Accensione finanziamenti	7.836.847	2.266.050
	Finanziamento soci di minoranza	25.000	-
	Rimborso finanziamenti	-6.941.417	-4.663.075
<i>Mezzi propri</i>			
	Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-2.331.960	-2.542.388
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.311.282	1.529.629

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

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





Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)		-451.475	-634.212
	Disponibilità liquide a inizio periodo	1.711.897	1.235.134
	Depositi bancari e postali	1.709.670	1.182.801
	Assegni	0	50.000
	Denaro e valori in cassa	2.227	2.333
	Disponibilità liquide a fine periodo	1.260.422	600.922
	Depositi bancari e postali	1.257.898	598.477
	Denaro e valori in cassa	2.524	2.445

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

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



Sistema certificato
UNI CEI EN ISO 50001:2011
SCEnergy 16-003/IAF25



Fine Comunicato n.20050-11

Numero di Pagine: 12