



COMUNICATO STAMPA

Approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

INBRE: la Capogruppo tiene ma il meteo non sostiene il fatturato consolidato

Il Consiglio di Amministrazione propone un dividendo di 0,65 Euro per azione

- Ricavi netti di Gruppo pari a circa 12,7 milioni di Euro (19,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014)
- Margine operativo lordo pari a circa 8,7 milioni di Euro con un incidenza percentuale sui ricavi pari al 68% (14,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2014)
- Risultato operativo pari a circa 3,4 milioni di Euro (9,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014)
- Risultato netto di Gruppo pari a circa 1,5 milioni di Euro (5,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014)
- Risultato netto della Capogruppo pari a 2,6 milioni di Euro
- Indebitamento finanziario netto in aumento a 46,8 milioni di Euro (40,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) allineato ai mezzi propri
- Produzione netta di energia pari a 76,6 GWh (116,7 GWh al 31 dicembre 2014)
- Messa in esercizio, nel corso del 2015, degli impianti idroelettrici: “DMV Fonderia” (BG), “DMV Casnigo Scarico” (BG) e “Bosche di Gianico”
- Terminati, nei primi mesi del 2016, gli impianti “Vione-Vallaro” (BS), “Crespi d’Adda” (BG) e “Fara Terzo Salto” (BG)
- Rilasciata l’Autorizzazione Unica per la realizzazione della centrale Isca-Edolo sita nel Comune di Edolo (BS)
- Convocata l’Assemblea ordinaria degli Azionisti

Breno (BS), 23 marzo 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane - INBRE - S.p.A. (la “Società” o “INBRE”), riunitosi in data odierna sotto la guida del Presidente Battista Albertani, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio di esercizio della società e il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2015.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha commentato:

“A fronte di un andamento climatico eccezionalmente sfavorevole per l’intero 2015, siamo comunque soddisfatti per i risultati ottenuti che confermano un buon margine operativo lordo e consentono di chiudere l’esercizio con un risultato netto positivo.

Prosegue l’intensa attività di investimento”.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre all’Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno **26 aprile 2016**, in prima convocazione (e, per il 27 aprile 2016, in seconda convocazione), la distribuzione di un dividendo lordo pari a **0,65 Euro** per ciascuna azione in

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.





circolazione, secondo il seguente calendario: data di stacco del dividendo **9 maggio 2016** (*ex date*), data di legittimazione a percepire il dividendo **10 maggio 2016** (*record date*) e data di pagamento del dividendo **11 maggio 2016** (*payment date*).

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI

AL 31 DICEMBRE 2015

Dati economici (Euro/000)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione Assoluta	%
Ricavi netti	12.732	19.031	-6.299	-33%
Margine Operativo Lordo	8.665	14.953	-6.288	-42%
Risultato Operativo	3.416	9.523	-6.107	-64%
Risultato netto di gruppo	1.455	5.130	-3.674	-72%

Dati patrimoniali (Euro/000)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione Assoluta	%
Capitale immobilizzato	95.895	88.987	6.907	8%
Capitale di esercizio netto	-2.886	-261	-2.625	n.s.
Patrimonio netto	45.817	48.074	-2.257	-5%
Posizione finanziaria netta	46.860	40.346	6.513	16%

Dati operativi	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione Assoluta	%
N. centrali in esercizio	21(*)	18	+3	+16,7%
Potenza installata (MW)	22,6	22,1	+0,5	+2,3%
Produzione di energia elettrica (GWh)	76,6	116,7	-40,1	-34,4%

(*) Oltre tre nuove centrali terminate nei primi mesi del 2016

La diminuzione dei ricavi netti (-33%) è prevalentemente dovuta al negativo andamento della produzione di energia idroelettrica nel periodo per effetto delle sfavorevoli ed eccezionali condizioni climatiche. Nel 2015 la produzione di energia elettrica è stata pari a 76,6 GWh, in diminuzione rispetto ai 116,7 GWh registrati nel 2014.

Il margine operativo lordo è pari a Euro 8,7 milioni (Euro 14,9 milioni del 2014), con un incidenza percentuale sui ricavi netti pari a circa il 68%, a fronte di un'incidenza pari al 79% nel 2014. La riduzione del rapporto percentuale tra margine operativo lordo e ricavi netti è principalmente attribuibile all'incidenza dei costi fissi di struttura sui ricavi.

Il risultato prima delle imposte è pari a Euro 2,6 milioni; gli oneri finanziari diminuiscono da Euro 1,9 milioni ad Euro 1,3 milioni (-32%); i proventi da partecipazioni si azzerano quale conseguenza dell'operazione di scissione realizzata nel 2014 e della conseguente indisponibilità dei dividendi

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.





distribuiti dalle partecipate oggetto di scissione, che nel 2014 avevano contribuito al risultato per un importo di Euro 0,8 milioni.

Il risultato netto al 31 dicembre 2015 ammonta a Euro 1,5 milioni (Euro 5,5 milioni al 31 dicembre 2014) ed include imposte correnti per Euro 1,1 milioni, in diminuzione per effetto della variazione del risultato conseguito, della cosiddetta "ACE", delle novità fiscali in tema di deduzione ai fini IRAP del costo del personale e dell'adeguamento dell'aliquota IRES sulla fiscalità differita/anticipata.

Le variazioni nella situazione patrimoniale sono prevalentemente riconducibili agli investimenti effettuati ed al rafforzamento patrimoniale per la destinazione dell'utile d'esercizio conseguito nel 2014.

L'indebitamento finanziario netto pari a circa Euro 46,8 milioni aumenta di circa Euro 6,5 milioni rispetto ai Euro 40,3 milioni al 31 dicembre 2014 (Euro 42,4 milioni al 30 giugno 2015) per effetto: (i) della diminuzione delle disponibilità liquida per Euro 1,3 milioni, (ii) dell'aumento dell'indebitamento finanziario corrente per circa Euro 5,3 milioni principalmente dovuto all'incremento del debito verso gli istituti di credito a breve termine, (iii) della lieve diminuzione dall'indebitamento finanziario non corrente per circa Euro 0,1 milioni per effetto dell'accensione di nuovi finanziamenti mitigato dai rimborsi effettuati in corso d'anno. Si fa presente che nel mese di maggio 2015 sono stati erogati dividendi pari a circa Euro 3,5 milioni.

Al 31 dicembre 2015 i mezzi propri sono sostanzialmente pari all'indebitamento finanziario netto.

Il risultato netto della Capogruppo è pari ad Euro 2,6 milioni.

PROGETTI DI SVILUPPO

	15 luglio 2014 (IPO)		31 dicembre 2015	
	n. centrali	<i>P. di Concessione (MW)</i>	n. centrali	<i>P. di Concessione (MW)</i>
N. centrali in esercizio	16	13,9	21	14,4
Concessioni in corso di realizzazione	9	2,7	15	8,2
Iter concessori in corso	39	18,1	28	12,4
Totale	64	35	64	35

Nuove centrali idroelettriche entrate in funzione nel corso dell'esercizio 2015

Il Gruppo INBRE ha proseguito la propria attività di investimento, in linea con le tempistiche previste nel piano industriale 2014-2018, con la messa in esercizio di tre nuovi impianti idroelettrici.

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.





- Messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato "DMV Fonderia", nel mese di febbraio 2015, sito nel Comune di Villa d'Almè (BG), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione complessiva pari a 84 KW, potenza installata pari a 84 KW e produzione attesa di circa 0,6 GWh.
- Messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato "DMV Casnigo Scarico", nel mese di marzo 2015, sito nel Comune di Casnigo (BG), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione complessiva pari a 49 KW, potenza installata pari a 49 KW e produzione attesa di circa 0,4 GWh.
- Messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato "Bosche di Gianico", nel mese di dicembre 2015, sito nel Comune di Gianico (BS), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione complessiva pari a 240 KW, potenza installata pari a 375 KW e produzione attesa di circa 1,6 GWh.

Nuove centrali idroelettriche entrate in funzione dopo il 31 dicembre 2015

- Messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato "Vione-Vallaro", nel gennaio 2016, sito nel Comune di Vione (BS), di proprietà di Azienda Elettrica Valle Camonica S.r.l., con potenza di concessione pari a 213 KW, potenza installata pari a 600 KW e produzione attesa di circa 1,5 GWh.
- Messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato "Crespi d'Adda", nel mese di gennaio 2016, sito in Località Crespi d'Adda (BG), di proprietà di Adda Energi S.r.l., con una potenza di concessione pari a 858 KW, potenza installata pari a 2.283 KW e una produzione attesa di 3,5 GWh.
- Terminato l'impianto idroelettrico denominato "Fara Terzo Salto", sito nel Comune di Fara Gera d'Adda (BG), di proprietà di Adda Energi S.r.l., con una potenza di concessione pari a 250 KW, potenza installata pari a 900 KW e una produzione attesa di 2,0 GWh.

Progetti di sviluppo in fase di realizzazione

- Proseguono i lavori per la realizzazione dell'impianto idroelettrico denominato "Barghe", sito nel comune di Barghe (BS), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione complessiva pari a 698 KW, potenza installata prevista pari a 1.072 KW e produzione attesa di circa 4,0 GWh.
- Ottenuta l'Autorizzazione Unica per la nuova centrale idroelettrica "Traversa Serio Morlana Vecchia" - Comune di Pradalunga (BG), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione pari a 212 KW.
- Ottenuta l'Autorizzazione Unica per la nuova centrale idroelettrica "Iscla-Edolo" - Comune di Monno (BS), di proprietà di Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l., con potenza di concessione 2.655KW .
- Attesa per il rilascio dell'Autorizzazione Unica per le nuove centrali idroelettriche "Babbiona", "Malcontenta" e "Menasciutto" – rispettivamente nei Comuni di Vidolasco

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.





(CR), Casale Cremasco (CR) e Ricengo Pianengo (CR), di proprietà di INBRE, con potenza complessiva di concessione pari a 1.018 KW.

- Rilasciata la concessione per la realizzazione dell'impianto idroelettrico "DMV Urago", sito nel comune di Palosco (BG), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione complessiva pari a 350 KW, potenza installata prevista pari a 400 KW e produzione attesa di circa 2,8 GWh.
- Rilasciata la Concessione per la centrale idroelettrica "Briglia di Sellero" - Comune di Sellero (BS), di proprietà di INBRE, con potenza di concessione pari a 179 KW.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo intende proseguire 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 opportunità di sviluppo esterno che il mercato offre.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E DOCUMENTAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti, in sede ordinaria, per il 26 aprile 2016, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 27 aprile 2016, in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e per la destinazione del risultato di esercizio. L'avviso di convocazione verrà pubblicato sul sito internet della Società (www.iniziativebrescianespa.it) e sul quotidiano "MF - Milano Finanza".

La documentazione richiesta dalla normativa vigente in relazione agli argomenti sopra esposti, unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, verrà depositata presso la sede sociale in Piazza Vittoria n. 19 Breno (BS) e sarà resa disponibile sul sito internet della Società (www.iniziativebrescianespa.it), sezione *Investor Relations* nei termini di legge e di regolamento.

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo al 31 dicembre 2015 comparati con il 31 dicembre 2014.

Con riferimento ai dati contabili esposti nel presente comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale dei conti né l'attività di verifica da parte del Collegio Sindacale.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "*indicatori alternativi di performance*" non previsti dai principi contabili di riferimento, per il cui significato si rinvia alla relazione unica sulla gestione degli amministratori.

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.





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 - INBRE - 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 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. 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.





CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO - Dati non assoggettati a revisione contabile

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014
Ricavi netti	12.732	19.031
Costi esterni	3.381	3.382
Valore Aggiunto	9.351	15.649
Costo del lavoro	686	696
Margine Operativo Lordo	8.665	14.953
Amm., svalutaz. ed altri acc.	5.249	5.430
Risultato Operativo	3.416	9.523
Proventi diversi	277	66
Proventi e oneri finanziari	(1.279)	(1.075)
Risultato Ordinario	2.414	8.514
Componenti straordinarie nette	151	73
Risultato prima delle imposte	2.566	8.588
Imposte sul reddito	1.082	3.113
Risultato netto	1.484	5.475
Risultato netto di terzi	28	345
Risultato netto del gruppo	1.455	5.130

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.





STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO - Dati non assoggettati a revisione contabile

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni immateriali nette	30.435	32.250
Immobilizzazioni materiali nette	63.239	54.238
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2.221	2.499
Capitale immobilizzato	95.895	88.987
Crediti verso Clienti	1.118	2.321
Altri crediti	4.435	2.308
Ratei e risconti attivi	290	302
Attività d'esercizio a breve termine	5.843	4.931
Debiti verso fornitori	5.984	1.196
Debiti tributari e previdenziali	186	1.030
Altri debiti	2.012	2.499
Ratei e risconti passivi	547	468
Passività d'esercizio a breve termine	8.729	5.192
Capitale d'esercizio netto	(2.886)	(261)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	303	269
Altre passività a medio e lungo termine	28	37
Passività a medio lungo termine	332	306
Capitale investito	92.677	88.421
Patrimonio netto	(45.817)	(48.074)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(33.563)	(33.704)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(13.297)	(6.643)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(92.677)	(88.421)

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.





POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA - *Dati non assoggettati a revisione contabile*

(in migliaia di Euro)

	PFN Consolidata	31/12/2015	31/12/2014
A.	Cassa	2	3
B.	Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	1.531	2.855
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	1.533	2.858
E.	Crediti finanziari correnti	0	0
F.	Debiti bancari correnti	8.806	2.730
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.954	3.955
H.	Altri debiti finanziari correnti	2.071	2.815
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	14.830	9.500
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	13.297	6.643
K.	Debiti bancari non correnti	15.480	13.548
L.	Obbligazioni emesse	0	0
M.	Altri debiti non correnti	18.083	20.155
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	33.563	33.704
O.	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	46.860	40.346

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.





RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - Dati non assoggettati a revisione contabile

(in unità di Euro)

	31/12/2015	31/12/2014
Attività operativa		
Utile di esercizio	1.483.718	5.474.586
Ammortamenti	5.245.913	5.420.594
Accantonamento fondo trattamento di fine rapporto	34.675	41.012
Accantonamenti e svalutazioni	2.692	8.924
Imposte anticipate / differite	489.619	1.193.967
Variazione crediti verso clienti	1.200.893	119.092
Variazione rimanenze	0	0
Variazione dei crediti verso controllante e collegate	(418.387)	(382.833)
Variazione dei crediti tributari	(1.818.486)	20.696
Variazione dei crediti verso altri	(10.291)	(86.906)
Variazione delle attività fin. che non costituiscono imm.	0	(4.486)
Variazione dei ratei e risconti attivi	11.557	(2.280)
Variazione dei debiti verso fornitori	4.788.213	74.073
Variazione dei debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
Variazione dei debiti verso controllante e collegate	(493.686)	(1.251.130)
Variazione dei debiti tributari	(856.894)	610.101
Variazione debiti verso istituti di previdenza	12.627	8.837
Variazione altri debiti	(61.798)	(309.950)
Variazione ratei e risconti passivi	79.859	(10.375)
Variazioni nette fondo imposte	68.747	48.107
Variazione netta altri fondi	(8.753)	(3.729)
Variazione dei crediti immobilizzati	(91.000)	(35.797)
Totale flussi di cassa da attività operativa	9.659.218	10.932.503
Attività d'investimento		
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	(12.431.788)	(5.614.184)
Investimenti in partecipazioni	0	0
Totale flussi di cassa da attività di investimento	(12.431.788)	(5.614.184)
Attività di finanziamento		
Variazione debiti vs banche	8.005.918	(25.858.414)
Variazioni debiti vs banche per operazione di scissione	0	6.032.055
Dividendi distribuiti	(3.740.579)	(3.139.168)
Variazione debiti vs altri finanziatori per leasing	(2.817.505)	(2.280.678)
Operazione aumento di capitale	0	22.633.800
Totale flusso di cassa da attività di finanziamento	1.447.834	(2.612.405)
Flusso di cassa complessivo	(1.324.736)	2.705.914
Cassa e banche iniziali	2.857.777	151.863
Cassa e banche finali	1.533.041	2.857.777
	(1.324.736)	2.705.914

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.

