



## **COMUNICATO STAMPA**

**Iniziative Bresciane S.p.A.: il meteo non aiuta  
ma il semestre chiude in utile**

**Il Consiglio di Amministrazione di Inbre approva la Relazione finanziaria semestrale  
consolidata al 30 giugno 2015**

**Proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie:  
convocata l'Assemblea ordinaria degli azionisti**

- Ricavi netti consolidati pari a 6,6 milioni di euro (9,9 milioni di euro al 30 giugno 2014)
- Margine operativo lordo a 4,7 milioni di euro (incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 71%)
- Risultato ante imposte pari a 1,5 milioni di euro (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2014)
- Risultato netto del gruppo pari a 0,8 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 30 giugno 2014)
- Indebitamento finanziario netto pari a 42,4 milioni di euro (40,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014 e 63,6 milioni di euro al 30 giugno 2014)
- Produzione netta di energia pari a 39,7 GWh (60,6 GWh al 30 giugno 2014)
- Proseguono i lavori di realizzazione degli impianti idroelettrici "Le Bosche di Gianico" - Comune di Gianico (BS), "Crespi" - Comune di Capriate (BG) e "Fara3" - Comune di Fara Gera D'Adda (BG)
- Appaltati i lavori per la realizzazione dell'impianto "Vallaro" - Comune di Vione (BS)
- Avviate le procedure di gara per la realizzazione dell'impianto idroelettrico "Barghe" - Comune di Barghe (BS)
- Ottenuta A.U. per la nuova centrale "Traversa Serio Morlana Vecchia" - Comune di Pradalunga (BG)
- Sottoscritti i disciplinari di concessione per le centrali idroelettriche di "DMW Urago" - Comune di Palosco (BG) e "Briglia di Sellero" - Comune di Sellero (BS)
- Proposta di autorizzazione per l'acquisto e disposizione di azioni proprie. Convocata l'assemblea ordinaria degli azionisti per il 21 ottobre 2015

\*\*\*

*Breno (BS), 1 settembre 2015* – Il Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2015.

**iniziative bresciane** s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: [inbre@finvalle.it](mailto:inbre@finvalle.it)  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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 Presidente del Consiglio di Amministrazione, Battista Albertani, ha così commentato:

*“A fronte dell’andamento climatico particolarmente sfavorevole anche nei primi mesi del 2015, in cui la produzione netta di energia della Società si è praticamente dimezzata, INBRE S.p.a. ha mantenuto un margine operativo lordo più che soddisfacente riuscendo a chiudere il semestre con un risultato netto positivo e proseguendo l’attività di investimento.”*

### La produzione di energia

Nel confronto con la produzione deve essere considerata l’incidenza delle sfavorevoli condizioni climatiche.

Guardando al mercato, il confronto della richiesta di energia elettrica tra il primo semestre 2015 e il primo semestre 2014 evidenzia un lieve calo netto dello 0,3%, ma con significative differenze tra gli apporti delle diverse fonti. A fronte del forte decremento, pari al 23%, per l’idroelettrico si è registrato un incremento del 4,1% per il termoelettrico, seguito dal geotermico +5,6%, eolico +9,6% e fotovoltaico +10,1%(<sup>1</sup>).

L’andamento della richiesta di energia elettrica italiana nel luglio del 2015 (32 miliardi di KWh), ha registrato un incremento pari a +13,4% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (28 miliardi di KWh). In sensibile calo (-21,5%) la produzione da fonte idrica.

### Principali dati economico-patrimoniali e operativi consolidati al 30 giugno 2015

Dati economici (Euro/000)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	6.615	9.892	-3.277	-33%
Margine Operativo Lordo	4.739	8.067	-3.328	-41%
Risultato prima delle imposte	1.510	5.205	-3.695	-71%
Risultato netto del gruppo	780	3.152	-2.372	-75%

Dati patrimoniali (Euro/000)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	87.703	88.987	-1.284	-1%

<sup>1</sup> Fonte dati: Terna – rete Italiana; rapporto mensile sul sistema elettrico – consuntivo giugno e luglio 2015.

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: [inbre@finvalle.it](mailto:inbre@finvalle.it)  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.





Capitale di esercizio netto	146	-262	408	n.s.
Patrimonio netto	-45.138	-48.074	2.936	-6%
Posizione finanziaria netta	-42.392	-40.346	2.047	5%

Dati operativi	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	20	16	4	25%
Potenza installata (MW)	22,2	21,9	0,3	1%
Produzione di energia elettrica (GWh)	39,7	60,6	-20,9	-34%

#### Dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2015

Nel primo semestre del 2015 il Gruppo ha registrato Ricavi netti consolidati pari a circa euro 6,6 milioni. Il significativo decremento dei ricavi netti (33%) è prevalentemente dovuto all'andamento della produzione di energia idroelettrica nel periodo per effetto delle sfavorevoli condizioni climatiche.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 4,7 milioni di euro, con un incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari a circa il 71%, a fronte di un'incidenza pari al 82% nel corrispondente periodo del 2014. La riduzione del rapporto percentuale tra margine operativo lordo e ricavi netti è principalmente attribuibile all'incidenza dei costi di struttura sui ricavi.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 1,5 milioni; gli oneri finanziari diminuiscono da euro 1,2 milioni a euro 0,6 milioni (circa -47%); i proventi finanziari si azzerano quale conseguenza dell'operazione di scissione realizzata nel 2014 e della conseguente indisponibilità dei dividendi distribuiti dalle partecipate oggetto di scissione, che nel primo semestre dell'esercizio 2014 avevano contribuito al risultato di periodo per un importo di circa euro 0,8 milioni.

Il Risultato netto al 30 giugno 2015 ammonta a euro 0,8 milioni (euro 3,3 milioni al 30 giugno 2014) al netto di imposte correnti per euro 0,7 milioni. Il Risultato netto del Gruppo è pari a euro 780 mila (euro 3,2 milioni al 30 giugno 2014).

L'indebitamento finanziario netto pari a euro 42,4 milioni aumenta di circa euro 2,1 milioni rispetto a euro 40,3 milioni al 31 dicembre 2014 (euro 63,6 milioni al 30 giugno 2014) per effetto: (i) dell'aumento dell'indebitamento finanziario non corrente di circa euro 0,4 milioni derivante dall'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei rimborsi; (ii) dell'aumento dell'indebitamento finanziario corrente per circa euro

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
 Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.





1,9 milioni principalmente dovuto all'incremento del debito verso gli Istituti di Credito a breve termine; (iii) dell'incremento delle disponibilità per euro 0,2 milioni. Si fa presente che nel mese di maggio 2015 sono stati erogati dividendi pari a circa euro 3,5 milioni.

Al 30 giugno 2015 l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sui mezzi propri si attesta a 0,48 (pari a 0,46 al 31 dicembre 2014).

### Progetti di sviluppo

Il Gruppo INBRE dalla data dell'*initial public offering* – IPO (15 luglio 2014) sino al giugno 2015, ha proseguito la propria attività di investimento **realizzando 4 nuove centrali ed ottenendo 10 nuove concessioni** in aggiunta alle **5 concessioni già rilasciate**.

	alla data dell'IPO		30 giugno 2015	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
N. centrali in esercizio	16	13,9	20	14,2
Concessioni in corso di realizzazione	9	2,7	15	7,7
Iter concessori in corso	39	18,1	29	13,2
<b>Totale</b>	<b>64</b>	<b>35</b>	<b>64</b>	<b>35</b>

### Progetti di sviluppo realizzati nel primo semestre 2015

- Messa in esercizio degli impianti **DMV Fonderia** (BG) nel febbraio 2015 e **DMV Casnigo Scarico** (BG) nel marzo 2015.

### Progetti di sviluppo in fase di realizzazione

- Proseguono i lavori per la realizzazione dell'impianto idroelettrico "**Le Bosche di Gianico**" - Comune di Gianico (BS), di proprietà di INBRE S.p.A.;
- Proseguono i lavori per la realizzazione degli impianti idroelettrici di "**Crespi**" - Comune di Capriate (BG) e "**Fara3**" - Comune di Fara Gera D'Adda (BG), di proprietà della controllata Adda Energi S.r.l.;
- Sono stati appaltati i lavori per la realizzazione dell'impianto idroelettrico "**Vallaro**" - Comune di Vione (BS), di proprietà della controllata Azienda Elettrica Vallecamonica S.r.l.;
- Nel mese di agosto sono state avviate le procedure di gara per la realizzazione dell'impianto idroelettrico "**Barghe**" - Comune di Barghe (BS);
- Ottenuta Autorizzazione Unica per la nuova centrale idroelettrica "**Traversa Serio Morlana Vecchia**" - Comune di Pradalunga (BG);
- Rilascio delle Concessioni per le centrali di "**DMW Urago**" - Comune di Palosco (BG) e "**Briglia di Sellero**" - Comune di Sellero (BS).

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.





I progetti sopra riportati sono in linea con i piani industriali e i programmi di sviluppo del Gruppo pur con un lieve slittamento dei tempi di realizzazione.

### **Proposta di autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione nella medesima seduta ha altresì esaminato ed approvato all'unanimità la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, da realizzarsi anche per il tramite di società controllate, in un periodo di diciotto mesi a far data dalla delibera di approvazione della proposta da parte dell'assemblea ordinaria degli azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto deliberato di convocare l'assemblea ordinaria della Società per il giorno 21/10/2015, in prima convocazione, e, occorrendo, in seconda convocazione, il 22/10/2015.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire alla Società, in via diretta o anche per il tramite di società controllate, di acquistare e disporre delle azioni ordinarie, nel rispetto della normativa comunitaria e nazionale vigente e delle prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009, per le seguenti finalità: (i) al sostegno della liquidità ed efficienza del mercato attraverso la costituzione del c.d. "magazzino titoli", ivi incluso l'impiego delle azioni proprie acquistate; (ii) quale corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società. Gli acquisti potranno inoltre essere funzionali quale investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società e delle società controllate. L'autorizzazione verrà richiesta all'Assemblea per l'acquisto anche in più *tranche*, di azioni ordinarie, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 20% del capitale sociale della Società. In conformità dell'art. 2357, comma 3, del Codice Civile, gli acquisti di azioni proprie dovranno comunque avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione. Potranno essere acquistate soltanto azioni interamente liberate.

Le operazioni di acquisto non sono strumentali alla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie acquistate.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea che il prezzo di acquisto di ciascuna azione non sia inferiore al prezzo ufficiale del titolo Inbre del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 10%, e non superiore al prezzo ufficiale del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%, nel rispetto in ogni caso dei termini e delle condizioni stabilite dal Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e dalle prassi ammesse, ove applicabili, e in particolare: (i) non potranno essere acquistate azioni ad un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente sul mercato di acquisto; (ii) in termini di volumi, i quantitativi giornalieri di acquisto non eccederanno il 25% del volume medio giornaliero degli scambi del titolo Inbre nei 20 giorni di negoziazioni precedenti le date di acquisto, salva la possibilità di superare tale limite, in caso di liquidità estremamente bassa nel mercato, alle condizioni previste nel citato Regolamento.

Il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea che le operazioni di acquisto di azioni proprie siano effettuate sul mercato e mediante intermediari specializzati, nel rispetto della normativa vigente e del

**iniziative bresciane** s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: [inbre@finvalle.it](mailto:inbre@finvalle.it)  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.





principio di parità di trattamento degli azionisti e della normativa in materia di abusi di mercato comunitaria e nazionale e alle prassi ammesse. Con riferimento alle operazioni di disposizione delle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di effettuarle con ogni modalità da individuarsi, di volta in volta, a discrezione del Consiglio stesso e ritenuta opportuna nell'interesse della Società (anche per il tramite di società controllate), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti e per il perseguimento delle finalità di cui alla proposta di delibera, ivi comprese le vendite sui mercati, ai blocchi e mediante permuta o prestito titoli.

Si precisa infine che, al momento, la Società non detiene azioni proprie in portafoglio.

\* \* \*

Per ogni ulteriore informazione circa la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori, che sarà pubblicata sul sito web della Società [www.iniziativebresciane.it](http://www.iniziativebresciane.it).

\* \* \*

L'avviso di convocazione dell'Assemblea ordinaria della Società e la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea saranno messi a disposizione del pubblico con le tempistiche previste dalla normativa vigente.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Coerentemente con la propria strategia, il Gruppo intende proseguire nel proprio piano di investimenti in centrali idroelettriche di piccole e medie dimensioni, completando gli iter concessori in corso, avviando i cantieri relativi alle centrali le cui concessioni sono già state rilasciate e continuando la ricerca e la valutazione di opportunità di sviluppo per linee esterne, sempre con l'obiettivo di massimizzare la creazione di valore.

### **Andamento del titolo e quotazione**

Dallo scorso 15 luglio 2014 le azioni ordinarie di Iniziative Bresciane s.p.a. sono negoziate sul mercato AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a..

Dalla data di inizio negoziazione delle azioni INBRE al 30 giugno 2015, il titolo ha registrato una *performance* positiva pari a circa + 9% (incluso il dividendo distribuito) a fronte della *performance* dell'indice FTSE Italia Micro Cap per lo stesso periodo pari a circa -15%<sup>(2)</sup>. Il titolo ha segnato nel primo semestre 2015 un prezzo massimo pari ad euro 26,0 e un prezzo minimo pari ad euro 20,3 con una capitalizzazione complessiva al 30 giugno 2015 pari a circa euro 85 milioni, attestando INBRE tra le prime dieci società per capitalizzazione sul mercato AIM Italia.

Con riferimento al segmento AIM Italia la Società<sup>(3)</sup>:

---

<sup>2</sup> [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

<sup>3</sup> Dati dall'Osservatorio AIM Italia – luglio 2015 IR Top.

**iniziative bresciane** s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: [inbre@finvalle.it](mailto:inbre@finvalle.it)  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.





- con euro 22,6 (Operazioni su AIM Italia – statistiche di Borsa Italiana) milioni si posiziona tra le prime società in termini di raccolta; considerato che la raccolta mediana per società è pari a euro 4,6 milioni (euro 8 milioni il dato medio);
- è tra gli emittenti a maggior flottante (27,8%) rispetto alla media (24%) e tra i primi tre emittenti con maggior numero di investitori Istituzionali nel capitale;
- ha erogato nel 2015 un dividendo lordo pari a euro 0,90 per azione (pari a euro 3,5 milioni) con un *payout ratio* del 63,7% e un *dividend yield* pari al 4,1% quando il mercato ha evidenziato un dividendo lordo medio pari a euro 0,23 per azione (pari mediamente a euro 2 milioni) con un *payout ratio* medio del 62,5% e un *dividend yield* medio pari a 3,2%;

Le ultime indicazioni formulate dagli analisti fissano il *target price*<sup>(4)</sup> del titolo pari a euro 29,5 per azione.

\*\*\*

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo InBre estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2014 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2014.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa contiene dati economico patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2015.

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 e la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 saranno resi disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito internet della Società [www.iniziativebrescianespa.it](http://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. 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.

\*\*\*

---

<sup>4</sup> Equita S.I.M. S.p.a. maggio 2015.

**iniziative bresciane** s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: [inbre@finvalle.it](mailto:inbre@finvalle.it)  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.





*This announcement may not be published, distributed or transmitted in the United States, Canada, Australia or Japan. This announcement does not contain or constitute an offer of sale, or the solicitation of an offer to buy, securities. The shares referred to herein may not be offered or sold neither in Italy nor in the United States nor in any other jurisdiction unless registered under the applicable securities regulations or offered in a transaction exempt from, or not subject to, the registration requirements of the applicable securities regulations. The shares referred to herein have not been and will not be registered under the US Securities Act of 1933 or under the applicable securities laws of Italy, Australia, Canada or Japan or any jurisdiction. There will be no public offer of the ordinary shares neither in Italy nor in the United States, Australia, Canada or Japan nor elsewhere.*

*Questo comunicato stampa non può essere pubblicato, distribuito o trasmesso negli Stati Uniti, Canada, Australia o Giappone. Questo comunicato stampa non costituisce un'offerta di vendita di titoli o la sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli. Le azioni menzionate in questo comunicato stampa non possono essere offerte o vendute né in Italia, né negli Stati Uniti né in qualsiasi altra giurisdizione senza registrazione ai sensi delle disposizioni applicabili o una esenzione dall'obbligo di registrazione ai sensi delle disposizioni applicabili. Le azioni menzionate in questo comunicato stampa non sono state e non saranno registrate ai sensi dello US Securities Act of 1933 né ai sensi delle applicabili disposizioni in Italia, Australia, Canada, Giappone né in qualsiasi altra giurisdizione. Non vi sarà alcuna offerta al pubblico delle azioni della Società né in Italia, né negli Stati Uniti, Australia, Canada o Giappone né altrove.*

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](mailto:inbre@finvalle.it)  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Ricavi netti	6.615	9.892
Costi esterni	1.534	1.501
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>5.081</b>	<b>8.391</b>
Costo del lavoro	342	324
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>4.739</b>	<b>8.067</b>
Amm., svalutaz. ed altri accantonam.	2.600	2.516
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.138</b>	<b>5.551</b>
Proventi diversi	21	31
Proventi e oneri finanziari	(640)	(376)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.519</b>	<b>5.206</b>
Componenti straordinarie nette	(9)	(1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.510</b>	<b>5.205</b>
Imposte sul reddito	705	1.890
<b>Risultato netto</b>	<b>805</b>	<b>3.315</b>
Risultato netto di terzi	25	163
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>780</b>	<b>3.152</b>

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
 Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	31.240	32.250
Immobilizzazioni materiali nette	54.153	54.238
Crediti per imposte anticipate	2.310	2.499
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>87.703</b>	<b>88.987</b>
Crediti verso Clienti	1.956	2.321
Altri crediti	2.360	2.308
Ratei e risconti attivi	701	302
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>5.017</b>	<b>4.931</b>
Debiti verso fornitori	1.134	1.196
Debiti tributari e previdenziali	698	1.030
Altri debiti	2.533	2.499
Ratei e risconti passivi	506	468
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>4.871</b>	<b>5.193</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>146</b>	<b>(262)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	286	269
Altre passività a medio e lungo termine	32	37
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>318</b>	<b>306</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>87.531</b>	<b>88.421</b>
Patrimonio netto	(45.138)	(48.074)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(34.097)	(33.704)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(8.295)	(6.643)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(87.531)</b>	<b>(88.421)</b>

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
 Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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

(in migliaia di Euro)

	PFN Consolidata	30/06/2015	31/12/2014
A.	Cassa	2	3
B.	Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	3.097	2.855
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D.</b>	<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>3.099</b>	<b>2.858</b>
<b>E.</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F.	Debiti bancari correnti	5.498	2.730
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.854	3.955
H.	Altri debiti finanziari correnti	2.043	2.815
<b>I.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>11.395</b>	<b>9.500</b>
<b>J.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>8.295</b>	<b>6.643</b>
K.	Debiti bancari non correnti	14.980	13.548
L.	Obbligazioni emesse	0	0
M.	Altri debiti non correnti	19.117	20.155
<b>N.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>34.097</b>	<b>33.704</b>
<b>O.</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>42.392</b>	<b>40.346</b>

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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

<i>(in unità di Euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Utile di esercizio	804.609	5.474.586
Ammortamenti	2.596.417	5.420.594
Accantonamento fondo trattamento di fine rapporto	17.589	41.012
Accantonamenti e svalutazioni	3.667	8.924
Imposte anticipate / differite	207.542	1.193.967
Variazione crediti verso clienti	361.243	119.092
Variazione dei crediti verso controllante e collegate	(48.565)	(382.833)
Variazione dei crediti tributari	(323.669)	20.696
Variazione dei crediti verso altri	298.082	(86.906)
Var. delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	(4.486)
Variazione dei ratei e risconti attivi	(399.251)	(2.280)
Variazione dei debiti verso fornitori	(62.239)	74.073
Variazione dei debiti verso controllante e collegate	(379.294)	(1.251.130)
Variazione dei debiti tributari	(318.265)	610.101
Variazione debiti verso istituti di previdenza	(13.918)	8.837
Variazione altri debiti	156.999	(309.950)
Variazione ratei e risconti passivi	38.714	(10.375)
Variazioni nette fondo imposte	256.765	48.107
Variazione netta altri fondi	(4.850)	(3.729)
Variazione dei crediti immobilizzati	3.979	(35.797)
<b>Totale flussi di cassa da attività operativa</b>	<b>3.195.555</b>	<b>10.932.503</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.501.301)	(5.614.184)
<b>Totale flussi di cassa da attività di investimento</b>	<b>(1.501.301)</b>	<b>(5.614.184)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Variazione debiti vs banche	4.098.476	(25.858.414)
Variazioni debiti verso banche per operazione di scissione		6.032.055
Dividendi distribuiti	(3.740.579)	(3.139.168)
Variazione debiti vs altri finanziatori per leasing	(1.810.606)	(2.280.678)
Operazione aumento di capitale		22.633.800
<b>Totale flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(1.452.709)</b>	<b>(2.612.405)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>241.545</b>	<b>2.705.914</b>
<i>Cassa e banche iniziali</i>	2.857.777	151.863
<i>Cassa e banche finali</i>	3.099.322	2.857.777
	<b>241.545</b>	<b>2.705.914</b>

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
 Capitale sociale deliberato € 19.500.000 - sottoscritto e versato € 19.389.000 - 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.

