



COMUNICATO STAMPA

ERRATA CORRIGE comunicato stampa del 22 marzo 2019

Approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018

INBRE: Utile netto in aumento del 90%

Il Consiglio propone un dividendo in incremento a 0,65 Euro per azione

Produzione in crescita del +37,2%

Aumento della potenza installata: +15,3% da 41,1 MW a 47,4 MW

- Ricavi netti di Gruppo pari a circa 17,9 milioni di Euro (14,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2017)
- Margine operativo lordo pari a circa 12,1 milioni di Euro (9,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017)
- Risultato operativo pari a circa 4,6 milioni di Euro (3,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017)
- Risultato netto pari a circa 1,8 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017)
- Indebitamento finanziario netto a 71,6 milioni di Euro (70,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) a supporto degli investimenti realizzati
- Produzione netta di energia in crescita a 134,6 GWh (98,1 GWh al 31 dicembre 2017)
- Potenza installata in crescita a 47,4 MW (41,1 MW al 31 dicembre 2017)
- Messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato: "Iscla-Edolo" (BS)
- Convocata l'Assemblea ordinaria degli Azionisti
- Modifiche dell'Accordo con Albertani Corporates S.p.a.

Breno (BS), 22 marzo 2019 – 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 2018.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha commentato:

"Il Gruppo ha confermato il proprio ruolo attivo, quale motore di sviluppo nei territori di riferimento, destinando circa euro 7,7 milioni di investimenti alla realizzazione di nuovi impianti, alla loro gestione ed alla crescita delle società operative, contribuendo positivamente all'incremento occupazionale e favorendo il conseguimento di un margine operativo lordo significativo dopo aver sostenuto costi per il personale pari a euro 0,8 milioni, a favore degli Enti Pubblici per circa euro 1,6 milioni e dopo aver stanziato imposte per circa euro 1,5 milioni. Con l'avvio del nuovo impianto denominato "Iscla-Edolo",

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.





prosegue l'espansione della capacità produttiva del Gruppo. L'esercizio chiude con un risultato netto pari a euro 1,8 milioni".

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata presso la sede sociale per il giorno **24 aprile 2019**, in prima convocazione (e, per il 26 aprile 2019, in seconda convocazione), la distribuzione di un dividendo lordo pari a **0,65(*) euro** per ciascuna azione in circolazione, secondo il seguente calendario: data di stacco del dividendo **6 maggio 2019** (*ex date*), data di legittimazione a percepire il dividendo **7 maggio 2019** (*record date*) e data di pagamento del dividendo **8 maggio 2019** (*payment date*).

() ERRATA CORRIGE a seguito di errore materiale: l'importo a titolo di dividendo lordo è pari a "0,65 euro"; in precedenza erroneamente indicato in "0,60 euro".*

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI E DATI OPERATIVI

AL 31 DICEMBRE 2018

Dati economici (Euro/000)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione Assoluta	%
Ricavi netti	17.914	14.408	3.506	24%
Margine Operativo Lordo	12.107	9.796	2.311	24%
Risultato Operativo	4.630	3.137	1.494	48%
Risultato netto	1.775	933	842	90%

Dati patrimoniali (Euro/000)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione Assoluta	%
Capitale immobilizzato	118.525	122.404	(3.879)	(3)%
Capitale di esercizio netto	(3.314)	(6.332)	(3.018)	(48)%
Patrimonio netto	43.316	43.844	528	(1)%
Posizione finanziaria netta	71.642	70.776	867	1%

Dati operativi	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione Assoluta	%
N. centrali in esercizio	30	29	1	3,4%
Potenza installata (MW)	47,4	41,1	6,3	15,3%
Produzione di energia elettrica (GWh)	134,6	98,1	36,5	37,2%

La produzione di energia idroelettrica del Gruppo è aumentata di circa il 37,2% passando da 98,1 GWh del 31.12.2017 al 134,6 GWh del 31.12.2018. La produzione del nuovo impianto denominato "Iscla-Edolo", entrato in funzione a ottobre 2018, ha inciso positivamente per circa l'1,5% sul totale prodotto. Gli impianti di "Contra", "Castra", "Babbiona" e "Malcontenta" hanno operato a pieno regime nel 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.





Il Gruppo ha registrato ricavi netti consolidati pari a euro 17,9 milioni. L'incremento (+24%) è dovuto all'entrata in funzione del nuovo impianto idroelettrico, come sopra indicato, e alla messa a regime degli impianti di "Contra", "Castra", "Babbiona" e "Malcontenta" oltreché alle migliorate condizioni climatiche rispetto al 2017 ed al positivo andamento della produzione di energia idroelettrica.

Il margine operativo lordo è pari a euro 12,1 milioni (euro 9,8 milioni al 31 dicembre 2017), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari a circa il 68%, costante rispetto al 2017.

Gli ammortamenti totali sono pari a euro 7,5 milioni, in incremento di euro 0,8 milioni rispetto al precedente esercizio; gli ammortamenti immateriali aumentano di euro 0,6 milioni e i materiali aumentano di euro 0,2 milioni.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 3,3 milioni, con una maggiore incidenza della componente finanziaria che passa da euro 1,6 milioni ad euro 1,8 milioni (+15% rispetto al 31 dicembre 2017).

Il risultato netto al 31 dicembre 2018 ammonta a euro 1,8 milioni (euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2017) al netto di imposte sul reddito per euro 1,5 milioni.

I risultati sono stati parzialmente condizionati da eventi che hanno causato danni ad alcune centrali e la conseguente temporanea interruzione dell'attività produttiva di tali impianti. Sono in corso le azioni per l'ottenimento dei connessi indennizzi assicurativi.

Le variazioni nella situazione patrimoniale fanno principalmente riferimento ai lavori di completamento delle nuove centrali e alle attività connesse all'ottenimento delle richieste di concessione e delle autorizzazioni in essere.

L'indebitamento finanziario netto, pari a circa euro 71,6 milioni, aumenta di circa euro 0,9 milioni rispetto ad euro 70,8 milioni al 31 dicembre 2017 per effetto: (i) della diminuzione delle disponibilità liquide per euro 0,8 milioni, (ii) dell'incremento dell'indebitamento finanziario corrente per circa euro 3,0 milioni; (iii) della diminuzione dell'indebitamento finanziario non corrente per circa euro 2,9 milioni. L'indebitamento finanziario netto diminuisce di circa euro 5,2 milioni rispetto al 30 giugno 2018 (da euro 76,8 milioni a euro 71,6 milioni al 31 dicembre 2018).

Si evidenzia che nel mese di maggio 2018 sono stati erogati dividendi pari a circa euro 2,3 milioni.

Il risultato netto della Capogruppo è pari ad euro 1,5 milioni.

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.





PROGETTI DI SVILUPPO

	15 luglio 2014 (IPO)		31 dicembre 2018	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
N. centrali in esercizio	16	13,9	30	25,9
Concessioni in corso di realizzazione	9	2,7	12	3,7
Iter concessori in corso	39	18,1	35	21,6
Totale(*)	64	35	77	51

Il processo programmato di crescita a breve, medio e lungo termine, ha visto l'espansione progressiva della capacità produttiva perseguita continuativamente con la costruzione e messa in funzione di nuovi impianti idroelettrici e l'implementazione costante del portafoglio con iniziative allo studio o in via di realizzazione (concessioni in corso di realizzazione e iter concessori in corso).

Il processo costante di crescita è stato sostenuto da un margine operativo lordo medio nel quinquennio 2014-2018 pari a circa il 71% dei ricavi netti.

Centrali idroelettriche entrate in funzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018

Il Gruppo ha proseguito la propria attività di investimento con la messa in esercizio dell'impianto idroelettrico denominato "Iscla-Edolo", nel mese di ottobre 2018, sito nel Comune di Edolo (BS), di proprietà della partecipata Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l. (il cui capitale sociale è detenuto al 50% da INBRE), con potenza di concessione pari a 2.655 KW, potenza installata pari a 6.320 KW e produzione attesa di circa 18,5 GWh.

A livello di Gruppo, l'impianto di nuova costruzione è il primo per potenza di concessione, preceduto solo dagli impianti in gestione alla controllata Pac Pejo S.r.l. ("Contra" e "Castrà").

Progetti di sviluppo in fase di realizzazione

- ✓ È stata presentata il 28 giugno 2018 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.
- ✓ Sono state presentate il 2 agosto 2018 le istanze di Autorizzazione Unica - Concessione e Valutazione di Impatto Ambientale (procedura unificata) per i progetti idroelettrici di Arcè e Settimo (Comuni di Bussolengo e Pescantina - VR), di proprietà di Iniziative Veronesi S.r.l. (il cui capitale sociale è detenuto al 100% da INBRE).
- ✓ È stata presentata, in data 26 ottobre 2018, istanza di non assoggettabilità a Valutazione d'impatto ambientale per i progetti riguardanti l'iter concessorio unificato in project financing legati ad iniziative sul fiume "Arno" relative alla straordinaria manutenzione, ristrutturazione e

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.





rifunzionalizzazione di n. 13 briglie e realizzazione dei n. 12 impianti per la produzione di energia idroelettrica. Nella fase di studio preliminare delle iniziative, Inbre, nel luglio 2008, ha aderito, in qualità di gestore, all'Associazione Temporanea d'Impresa allo scopo costituita.

- ✓ E' stata presentata il 19 dicembre 2018 Istanza di non assoggettabilità a Valutazione d'impatto ambientale per il progetto riguardante l'iter concessorio dell'istanza di concessione denominata "Canonica" sul fiume Brembo.
- ✓ Sono state rilasciate le Concessioni di Derivazione idroelettriche sul fiume Mella, denominate "Martinoni", "Badia" e "Bassana" per le quali sono in corso di elaborazione i progetti definitivi/esecutivi che consentiranno di chiedere le istanze di Autorizzazione alla Costruzione ed esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo 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, oltre che a nuove iniziative.

I risultati dell'esercizio in corso dovrebbero avvalersi dell'incremento dalla capacità produttiva del nuovo impianto idroelettrico denominato "Iscla-Edolo".

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E DOCUMENTAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli azionisti per il **24 aprile 2019**, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 26 aprile 2019, in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e 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".

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e le relative relazioni, unitamente al bilancio consolidato, verranno depositati presso la sede sociale in Piazza Vittoria n. 19 Breno (BS) e saranno resi disponibili sul sito internet della Società (www.iniziativebrescianespa.it), sezione *Investor Relations* nei termini di legge e di regolamento.

MODIFICA DELL'ACCORDO CON ALBERTANI CORPORATES S.P.A. IN RELAZIONE ALLA PARTECIPAZIONE NELLA SOCIETÀ IDROELETTRICA CORTENESE S.R.L.

In data odierna, INBRE e Albertani Corporates S.p.A. ("Albertani Corporates") hanno concluso un accordo (l'"**Accordo**") volto alla modifica di taluni termini e condizioni del contratto ("Contratto di Compravendita") sottoscritto in data 18 giugno 2013 da INBRE, in qualità di acquirente, e dalla Albertani Corporates S.p.A. ("Albertani Corporates"), in qualità di venditore, in esecuzione del quale INBRE ha acquistato nel 2013 il 100% delle quote nella Società Idroelettrica Cortenese S.r.l. ("SIC"). SIC era (ed è tuttora) proprietaria di una centrale idroelettrica sita in Corteno Golgi (BS) sul torrente Ogliolo (l'"Impianto Idroelettrico").

Ai sensi dell'Accordo, Albertani Corporates ha rinunciato alla opzione di acquisto (c.d. opzione call) per il riacquisto della partecipazione nella SIC e INBRE ha rinunciato ad avvalersi del "meccanismo di adeguamento prezzo" di acquisto della partecipazione in SIC previsti nel Contratto di Compravendita. Nel medesimo contesto, le parti hanno altresì rinunciato ad ogni eventuale potenziale contestazione circa la

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 Canonica S.p.A.





gestione dell’Impianto Idroelettrico e i ricavi dello stesso, con definizione tombale di ogni reciproca pretesa, attuale e potenziale.

Sulla base delle valutazioni effettuate, la diminuzione dei ricavi e della produzione media annua dell’Impianto Idroelettrico determinerebbe, per effetto del “meccanismo di adeguamento prezzo”, un aggiustamento del prezzo di acquisto (in diminuzione) a favore di INBRE. Tuttavia, parallelamente, la diminuzione già registrata dei ricavi nel 2018 e la potenziale riduzione dei ricavi negli esercizi futuri determinerebbe un aggiustamento (in diminuzione) del prezzo di acquisto della partecipazione in SIC in seguito all’eventuale esercizio dell’“opzione call” a favore della Albertani Corporates. Per effetto dell’Accordo, INBRE rimane titolare del 100% del capitale sociale della SIC e, conseguentemente, manterrà un importante *asset* produttivo quale l’Impianto Idroelettrico.

Trattandosi di un’operazione con parti correlate, il consiglio di amministrazione di INBRE ha approvato la sottoscrizione dell’Accordo, previo parere motivato favorevole del “Comitato Parti Correlate” di INBRE, composto dagli amministratori indipendenti Carlo Gorio e Sergio Caggia.

INBRE e la Albertani Corporates sono parti correlate in quanto Battista Albertani, azionista della Albertani Corporates, riveste la carica di Presidente del consiglio di amministrazione e Amministratore Delegato di INBRE. Sotto il profilo oggettivo, la sottoscrizione dell’Accordo (i) si configura come “operazione di minore rilevanza” ai sensi delle Disposizioni in tema di Parti Correlate approvate da Borsa Italiana nel 2012 e della Procedura per le operazioni con parti correlate di INBRE (tenuto conto che il parametro “controvalore” non appare applicabile in relazione alle caratteristiche dell’Accordo) e (ii) non si configura come “operazione significativa” sulla base di quanto disposto dell’articolo 12 del Regolamento Emittenti AIM nonché degli indici di rilevanza stabiliti dalla Scheda Tre allegata al predetto regolamento.

* * *

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo al 31 dicembre 2018 comparati con il 31 dicembre 2017.

* * *

Con riferimento ai dati contabili esposti nel presente comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è ancora 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.

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.

* * *

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 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
Investor.relations@finvalle.it

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>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Ricavi netti	17.914	14.408
Costi esterni	5.043	3.835
Valore Aggiunto	12.871	10.573
Costo del lavoro	763	777
Margine Operativo Lordo	12.107	9.796
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	7.477	6.660
Risultato Operativo	4.630	3.137
Proventi diversi	462	410
Proventi e oneri finanziari	(1.789)	(1.558)
Risultato Ordinario	3.303	1.988
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	2
Risultato prima delle imposte	3.303	1.990
Imposte sul reddito	1.528	1.057
Risultato netto	1.775	933
Risultato netto di terzi	310	97
Risultato netto di Gruppo	1.465	836

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>(migliaia di Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017
Immobilizzazioni immateriali nette	49.487	52.542
Immobilizzazioni materiali nette	66.899	67.406
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2.139	2.457
Capitale immobilizzato	118.525	122.404
Crediti verso Clienti	2.738	1.458
(*) Altri crediti	3.818	5.503
Ratei e risconti attivi	1.474	1.549
Attività d'esercizio a breve termine	8.030	8.510
Debiti verso fornitori	2.820	3.885
Debiti tributari e previdenziali	316	201
(**) Altri debiti	7.254	9.705
Ratei e risconti passivi	955	1.051
Passività d'esercizio a breve termine	11.345	14.843
Capitale d'esercizio netto	(3.314)	(6.332)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	238	271
Altre passività a medio e lungo termine	14	1.181
Passività a medio lungo termine	252	1.452
Capitale investito	114.958	114.620
Patrimonio netto	(43.316)	(43.844)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(46.070)	(49.002)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(25.572)	(21.774)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(114.958)	(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 Canonica S.p.A.





POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA - Dati non assoggettati a revisione contabile

(migliaia di Euro)

	PFN Consolidata	31.12.2018	31.12.2017
A.	Cassa	3	2
B.	Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	932	1.710
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	935	1.712
E.	Crediti finanziari correnti	0	0
F.	Debiti bancari correnti	14.561	11.321
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.438	9.994
H.	Altri debiti finanziari correnti	2.508	2.170
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	26.507	23.486
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	25.572	21.774
K.	Debiti bancari non correnti	33.900	34.524
L.	Strumenti finanziari derivati passivi (attivi)	683	721
M.	Altri debiti non correnti	11.487	13.757
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	46.070	49.002
O.	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	71.642	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.





RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - Dati non assoggettati a revisione contabile

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	31.12.2018	31.12.2017
Utile (perdita) dell'esercizio	1.774.848	933.024
Imposte sul reddito	1.528.481	1.057.228
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.788.539	1.558.473
(Dividendi)	0	0
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.091.868	3.548.725
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	51.125	131.045
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.473.121	6.658.577
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2	- 1.879
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	12.616.116	10.336.468
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	1.279.945	795.513
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	- 1.178.737	- 932.269
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	74.445	- 1.270.381
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-96.903	517.091
Altre variazioni del capitale circolante netto	-2.010.255	- 1.498.155
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	8.124.621	7.948.266
Interessi incassati/(pagati)	- 1.645.121	- 1.354.187
(Imposte sul reddito pagate)	- 568.238	- 545.913
Utilizzo dei fondi	378.534	550.309
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	6.289.796	6.598.474
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	6.289.796	6.598.474
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		

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.





Immobilizzazioni materiali	- 3.556.034	- 3.851.680
(Investimenti)	3.556.034	3.851.680
Immobilizzazioni immateriali	- 241.994	- 530.271
(Investimenti)	241.994	530.271
Immobilizzazioni finanziarie	23.605	- 15.814
(Investimenti)	-	15.814
Prezzo di realizzo disinvestimenti	23.605	0
Attività finanziarie non immobilizzate	-1.087.942	-
(Investimenti)	1.087.942	-
Corrispettivi pagati per acq. Soc. controllate	0	- 3.098.793
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	- 4.862.365	- 7.496.557
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	3.502.316	6.495.153
Accensione finanziamenti bancari	10.850.678	6.290.000
Rimborso finanziamenti	- 14.225.067	- 9.282.819
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	- 2.331.960	- 2.452.488
Variazioni derivanti da acquisizioni nel corso dell'esercizio	0	325.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.204.033	1.374.846
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	-776.602	-476.763
Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.711.897	1.235.134
Disponibilità liquide al 31 dicembre	935.295	1.711.897

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.

