

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2022

INBRE: Continuano gli investimenti nell'idroelettrico

L'utile netto scende a causa di effetti climatici straordinari

- **Ricavi netti consolidati pari a 6,9 milioni di euro (10,9 milioni di euro al 30 giugno 2021)**
- **Margine operativo lordo pari a 3,4 milioni di euro (incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 50%)**
- **Risultato netto pari a 0,2 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 30 giugno 2021)**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 96,0 milioni di euro (87,4 milioni di euro al 31 dicembre 2021 e 76,9 milioni di euro al 30 giugno 2021)**
- **Produzione netta di energia pari a 45,2 GWh (80,3 GWh al 30 giugno 2021) con un risparmio di anidride carbonica pari a circa 20 mila tonnellate ed equivalente al consumo di energia da parte di quasi 17 mila nuclei familiari**
- **12 impianti di produzione di energia rinnovabili in fase di costruzione**

* * *

Breno (BS), 30 settembre 2022 – 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 2022.

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

“INBRE ha proseguito l’attività di investimento ottenendo il conseguimento di un margine operativo lordo significativo seppur in presenza di piovosità ai minimi storici. Il semestre chiude con un risultato netto positivo pari a 0,2 milioni di euro dopo aver stanziato 4,4 milioni di euro di ammortamenti; il risultato è condizionato da effetti climatici straordinari”.

La produzione di energia

Nel primo semestre 2022 la produzione di energia idroelettrica del Gruppo, pari a 45,2 GWh, ha subito una contrazione significativa rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (-43,7%) in considerazione dell’eccezionale scarsità di precipitazioni, il cui effetto è stato solo parzialmente mitigato dall’apporto dei nuovi impianti entrati in funzione nel periodo. La produzione ha consentito di abbattere le emissioni di CO² per circa 20 mila tonnellate nei primi sei mesi del 2022¹.

Osservando il mercato, la richiesta di energia elettrica nel primo semestre 2022 rispetto a quella registrata nel primo semestre 2021, evidenzia un incremento del 2,7%, con significative differenze rispetto alle diverse fonti. Infatti, nei

¹ Produzione consolidata al 30.06.2022 per Ton/Gwh – Fonte Ispra.

primi sei mesi del 2022, a fronte del decremento per l'idroelettrico (-39%) si è registrato un incremento per il termoelettrico (+14%), fotovoltaico (+10%) ed eolico (+9%)².

Ambiente e sostenibilità

L'energia prodotta supporta un futuro sostenibile nella prospettiva di preservare le risorse disponibili per le generazioni future.

Si evidenzia inoltre che la produzione del primo semestre 2022 è equivalente al consumo di energia da parte di quasi 17 mila nuclei familiari³.

Principali dati economico-patrimoniali e operativi consolidati al 30 giugno 2022

Dati economici (Euro/000)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	6.894	10.946	(4.053)	(37)
Margine Operativo Lordo	3.431	7.353	(3.921)	(53)
Risultato prima delle imposte	(1.133)	3.330	(4.462)	n.s.
Risultato netto	169	2.288	(2.119)	(93)

Dati patrimoniali (Euro/000)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	173.753	163.609	10.144	6
Capitale di esercizio netto	(4.778)	329	(5.106)	n.s.
Patrimonio netto	(72.356)	(75.908)	3.551	(5)
Indebitamento finanziario netto	95.995	87.356	8.638	10

Dati operativi	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	44	41	3	7,3
Potenza installata (MW)	57,0	54,6	2,4	4,4
Produzione di energia elettrica (GWh)	45,2	80,3	(35,1)	(43,7)

Dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2022

Nel primo semestre del 2022 il Gruppo INBRE ha registrato ricavi netti consolidati pari a 6,9 milioni di euro, in diminuzione del 37% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale decremento è stato causato dall'andamento della produzione che ha risentito delle straordinarie condizioni meteorologiche del primo semestre con eccezionale mancanza di precipitazioni, parzialmente mitigato dal positivo andamento del prezzo dell'energia.

Il Margine Operativo Lordo è pari a euro 3,4 milioni (7,3 milioni di euro al 30 giugno 2021), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 50%.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro -1,1 milioni (3,3 milioni di euro al 30 giugno 2021), con una maggior incidenza della componente finanziaria che passa da euro 0,9 milioni al 30 giugno 2021 a euro 1,1 milioni al 30 giugno 2022 (+32%).

Il risultato netto del periodo ammonta ad euro 0,2 milioni (euro 2,3 milioni al 30 giugno 2021) dopo aver stanziato ammortamenti per 4,4 milioni di euro, (euro 3,8 milioni al 30 giugno 2021) e imposte attive per 1,3 milioni di euro (euro 1,0 milioni al 30 giugno 2021).

L'indebitamento finanziario netto, pari a euro 96,0 milioni, aumenta di circa euro 8,6 milioni rispetto a euro 87,4 milioni al 31 dicembre 2021; la sua evoluzione è stata caratterizzata:

² Fonte dati: Terna – rete italiana; rapporto mensile sul sistema elettrico – consuntivo giugno 2022.

³ Produzione consolidata al 30.06.2022 per consumo medio unità familiare – Fonte Arera.

- dalla diminuzione delle disponibilità liquide per circa euro 1,2 milioni;
- dall'aumento dell'indebitamento finanziario corrente di circa euro 1,8 milioni;
- dall'incremento dell'indebitamento finanziario non corrente per circa euro 5,7 milioni, a seguito dell'ottenimento di nuovi finanziamenti a lungo termine.

Si evidenzia che nel mese di maggio 2022 sono stati erogati dividendi pari a circa euro 4,2 milioni.

Dalla quotazione al 30 giugno 2022

Il Gruppo INBRE dalla data dell'*initial public offering* – IPO (15 luglio 2014) sino al 30 giugno 2022, ha proseguito la propria attività di investimento attraverso la realizzazione di **nuove centrali**.

	Alla data dell'IPO (15 luglio 2014)		30 giugno 2022	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
N. centrali in esercizio	16	14	44	30
Concessioni in corso di realizzazione	9	3	18	11
Iter concessori in corso	39	18	17	11
Totale	64	35	79	52

Centrali idroelettriche entrate in funzione

Nel corso del periodo di riferimento sono entrati in esercizio gli impianti denominati:

- ✓ “Traversa Serio Albino” sito nel Comune di Albino (BG), in titolarità della partecipata Iniziative Bergamasche S.r.l.;
- ✓ “Badia” sito nel Comune di Offlaga (BS), in titolarità della partecipata Iniziative Mella S.r.l.;
- ✓ “Martinoni” sito nel Comune di Offlaga (BS), in titolarità della partecipata Iniziative Mella S.r.l.;

con potenza di concessione complessiva pari a 0,7 MW e produzione annua attesa di circa 6 GWh/a.

Progetti di sviluppo in fase di ultimazione e realizzazione

In corso di realizzazione gli impianti idroelettrici denominati “Incisa” e “Ponte Annibale” siti nei Comuni di Incisa (FI) e Reggello (FI), “Rignano” sito nei Comuni di Rignano (FI) e Reggello (FI), “Sieci” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Pontassieve (FI), “Ellera” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Fiesole (FI), “Compiobbi” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Fiesole (FI), “Martellina e Cartiera” sito nel Comune di Fiesole (FI), “S. Andrea Rovezzano” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Firenze (FI), “Nave di Rovezzano”, “Niccolò” e “Isolotto” siti nel Comune di Firenze (FI) e “Porto di Mezzo” sito nei Comuni di Lastra (FI) e Signa (FI), in titolarità della partecipata Iniziative Toscane S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a circa 9.520 KW.

Fatti di rilievo nel corso del semestre

In data 16 marzo 2022 la società ha definito l'acquisto di una concessione idroelettrica per la realizzazione di un impianto nel Comune di Costa Volpino (BG), con produzione attesa di circa 0,2 Gwh/a e potenza concessoria di 24,51 kW.

In data 20 giugno 2022 la società ha approvato, ai sensi degli artt. 2501-ter e 2505 del Codice civile, il progetto di fusione per incorporazione di Iniziative Oglio S.r.l. (la “Società Incorporanda”) nella Società. L'operazione di fusione deve considerarsi operazione correlata ad un programma di razionalizzazione della struttura societaria del gruppo INBRE. In data 27 luglio 2022 il Consiglio di Amministrazione di Inbre e l'assemblea straordinaria dell'incorporanda hanno approvato l'operazione di fusione. Per maggiori dettagli si rinvia ai Comunicati stampa pubblicati.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 1° agosto 2022 la società ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Tavernole Idroelettrica S.r.l., società titolare di concessione per la derivazione ad uso idroelettrico e relativa autorizzazione Unica per

realizzare un impianto sul torrente Marmentino in Comune di Tavernole sul Mella (BS), con produzione attesa di 1,4 GWh/a e potenza concessoria di 172,82 kW.

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, valutando le opportunità di sviluppo esterno offerte dal mercato in cui opera, avviando nuove iniziative.

Sono al momento difficilmente valutabili gli impatti della perdurante e continua crescita dei prezzi dell'energia, sia sull'attività, sia sul risultato del Gruppo, i cui effetti sul sistema macroeconomico sono amplificati dall'evoluzione dello scenario geo-politico europeo.

Quotazione e andamento del titolo

Dal 15 luglio 2014 le azioni ordinarie di INBRE sono negoziate presso Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Le ultime indicazioni formulate dagli analisti fissano a euro 21,5 per azione il *target price* del titolo⁴. Il prezzo di mercato del titolo INBRE al 30 giugno 2022, pari a euro 18,70, ha registrato un decremento di circa il 3,6%⁵ rispetto al prezzo di mercato registrato il 30 dicembre 2021 (ultimo giorno di mercato aperto dell'esercizio 2021).

Nel corso del primo semestre 2022 il titolo ha registrato un prezzo massimo pari ad euro 22,00⁶ (11 gennaio 2022) ed un prezzo minimo pari a euro 18,30⁷ (24 giugno 2022) con una capitalizzazione complessiva al 30 giugno 2022 pari a circa 97,3 milioni di euro.

La Società: (i) con euro 97,3 milioni al 30 giugno 2022, rientra tra le società a maggiore capitalizzazione sul mercato Euronext Growth Milan (EGM)⁸ (considerato il valore medio al 29 luglio 2022 di euro 32 milioni)⁹; (ii) con euro 22,6 milioni si posiziona tra le prime società in termini di raccolta (considerato un dato medio pari a euro 8,9 milioni)¹⁰.

La Società ha erogato nel maggio 2022 un dividendo lordo pari ad euro 0,80 per azione, per complessivi 4,2 milioni di euro, con un incremento dell'11% rispetto a quanto erogato nell'anno precedente (euro 0,72 per azione) e con un *dividend yield* pari al 4,3%¹¹.

* * *

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo INBRE estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2021 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2021.

* * *

Il presente comunicato stampa contiene dati economico patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2022, i quali sono già stati oggetto di revisione contabile limitata.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" 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

⁴ Fonte: Intesa Sanpaolo 11 aprile 2022.

⁵ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁶ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁷ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁸ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁹ Fonte: www.borsaitaliana.it. - escludendo Technoprobe S.p.A..

¹⁰ Con riferimento al periodo 2017 – 2022 (al netto delle SPAC, delle Business Combination e di Technoprobe S.p.A.) - Fonte: Osservatorio EGM di IR Top – luglio 2022.

¹¹ Rapporto tra dividendo erogato nel maggio 2022, a valere sull'utile 2021, e prezzo del titolo al 30.06.2022.

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. INBRE 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 preso come un'indicazione della performance futura.

Il presente comunicato e la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022 saranno disponibili nella sezione Investor Relations del sito internet della Società www.iniziativebrescianaspa.it, entro i termini di legge.

* * *

Il Gruppo facente capo a Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A. (società quotata su Euronext Growth Milan, 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, Trentino-Alto-Adige e Toscana. 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

Euronext Growth Advisor

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

Specialista

Intesa Sanpaolo S.p.A.
Largo Mattioli, 3
20121 – Milano

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	30.06.2022	30.06.2021
<i>(migliaia di euro)</i>		
Ricavi netti	6.894	10.946
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	823	0
Costi esterni	2.886	3.091
Lavori di terzi	823	0
Valore Aggiunto	4.008	7.855
Costo del lavoro	577	503
Margine Operativo Lordo	3.431	7.353
Ammortamenti, svalutazioni ed altri	4.395	3.767
Risultato Operativo	(964)	3.586
Proventi diversi	966	604
Proventi e oneri finanziari	(1.134)	(860)
Risultato Ordinario	(1.133)	3.329
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	133
Risultato prima delle imposte	(1.133)	3.330
Imposte sul reddito	(1.301)	1.042
Risultato netto	169	2.288
Risultato netto di terzi	(4)	(25)
Risultato netto del gruppo	172	2.313

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2022	31.12.2021
Immobilizzazioni immateriali nette	41.454	43.011
Immobilizzazioni materiali nette	129.129	118.871
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3.170	1.726
Capitale immobilizzato	173.753	163.609
Rimanenze di lavori in corso di lavorazione	3.787	2.964
Crediti verso Clienti	3.615	3.093
(*) Altri crediti	5.540	6.408
Ratei e risconti attivi	2.411	1.797
Attività d'esercizio a breve termine	15.353	14.262
Debiti verso fornitori	12.827	7.055
Debiti tributari e previdenziali	872	931
(**) Altri debiti	5.116	4.704
Ratei e risconti passivi	1.315	1.243
Passività d'esercizio a breve termine	20.130	13.933
Capitale d'esercizio netto	(4.778)	329
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	356	323
Debiti tributari e previdenziali (oltre i 12 mesi)	32	103
Altre passività a medio e lungo termine	235	246
Passività a medio lungo termine	624	673
Capitale investito	168.351	163.264
Patrimonio netto	(72.356)	(75.908)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(101.225)	(95.513)
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.230	8.157
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(168.351)	(163.264)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2022	31.12.2021
A. Disponibilità liquide	23.180	24.345
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	23.180	24.345
E. debito finanziario corrente	712	2.509
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	17.238	13.679
G. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	17.950	16.188
H. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(5.230)	(8.157)
I. Debiti finanziari non correnti	98.167	92.100
J. Strumenti di debito	3.057	3.414
K. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J)	101.225	95.513
L. Indebitamento finanziario netto (H) + (K)	95.995	87.356

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	30.06.2022	30.06.2021
Utile (perdita) dell'esercizio	168.691	2.287.981
Imposte sul reddito	-1.301.316	1.041.664
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.134.121	860.419
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.496	4.190.064
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Ccn.</i>		
Accantonamenti ai fondi	101.259	113.416
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.391.803	3.763.572
Altre rettifiche per elementi non monetari	-296.254	143.479
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del Ccn	4.198.304	8.210.531
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-823.440	
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-522.106	-1.214.628
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	200.262	-406.298
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-613.730	-565.785
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	72.207	120.082
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.746.751	-32.026
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Ccn	4.026.414	6.111.876
Interessi incassati/(pagati)	-1.199.213	-736.550
(Imposte sul reddito pagate)	-370.400	-1.092.876
Utilizzo dei fondi	-29.613	-302.603
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	2.427.188	3.979.847
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	2.427.188	3.979.847
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	-7.507.734	-11.734.557
(Investimenti)	7.507.734	11.734.557
Immobilizzazioni immateriali	-12.184	-604.059
(Investimenti)	12.184	604.059
Immobilizzazioni finanziarie	-288	-9.115
(Investimenti)	288	9.115

	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-7.520.206	-16.111.799
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
	Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-1.404.255	2.032.737
	Accensione finanziamenti	16.087.485	1.125.364
	Finanziamento soci di minoranza		-62.500
	Rimborso finanziamenti	-6.174.016	-3.721.870
<i>Mezzi propri</i>			
	Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-4.581.230	-4.101.233
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.927.985	-4.727.501
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)			
	Disponibilità liquide al 1 gennaio	24.344.872	19.449.685
	Depositi bancari e postali	24.342.110	19.446.069
	Denaro e valori in cassa	2.762	3.616
	Disponibilità liquide al 30 giugno	23.179.839	2.590.232
	Depositi bancari e postali	23.177.090	2.587.078
	Denaro e valori in cassa	2.749	3.154