

## COMUNICATO STAMPA

### Il Consiglio di Amministrazione approva la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023

#### INBRE: Continuano gli investimenti e l'utile netto è in crescita

- **Ricavi consolidati pari a 13,4 milioni di euro (7,9 milioni di euro al 30 giugno 2022)**
- **Margine operativo lordo pari a 10,1 milioni di euro (4,6 milioni di euro al 30 giugno 2022) con - incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 75%**
- **Risultato netto di periodo pari a 3,6 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 30 giugno 2022)**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 103,8 milioni di euro (103,9 milioni di euro al 31 dicembre 2022)**
- **Produzione netta di energia pari a 61,0 GWh (45,2 GWh al 30 giugno 2022) con un risparmio di anidride carbonica pari a circa 29 mila tonnellate**
- **"Incisa" e "Compiobbi" entrati in esercizio**
- **10 impianti di produzione di energia rinnovabili in fase di costruzione sul fiume Arno**

\* \* \*

Breno (BS), 29 settembre 2023 – 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 2023.

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

*"INBRE ha proseguito l'attività di investimento conseguendo un margine operativo lordo significativamente in crescita, a conferma della redditività del nostro Gruppo. Il semestre chiude con un risultato netto positivo, pari a 3,6 milioni di euro, effetto dovuto anche dell'entrata in funzione di nuovi impianti e della positiva valorizzazione degli investimenti compiuti".*

#### **La produzione di energia**

Nel primo semestre 2023 la produzione di energia idroelettrica del Gruppo, pari a 61,0 GWh, ha registrato un importante incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

(+35,0%), caratterizzato, come risaputo, dall'eccezionale scarsità di precipitazioni.

Il primo semestre 2023, sebbene contraddistinto da condizioni climatiche ancora sfavorevoli nei primi tre mesi dell'anno, ha beneficiato, tra l'altro, della messa in produzione degli impianti denominati "Compiobbi" e "Incisa", in titolarità di Iniziative Toscane Società di Progetto S.r.l..

### 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 2023 è equivalente al consumo di energia da parte di oltre 22 mila nuclei familiari<sup>1</sup>.

### Principali dati economico-patrimoniali e operativi consolidati al 30 giugno 2023

Dati economici (euro/000)	30.06.2023	30.06.2022	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	13.417	7.859	5.557	71
Margine Operativo Lordo	10.052	4.642	5.409	117
Risultato prima delle imposte	3.466	(946)	4.412	(466)
Risultato netto	3.560	355	3.205	902

  

Dati patrimoniali (Euro/000)	30.06.2023	31.12.2022	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	182.704	181.211	1.492	1
Capitale di esercizio netto	(2.661)	(2.966)	305	(10)
Patrimonio netto	(74.743)	(73.214)	(1.529)	2
Indebitamento finanziario	103.775	103.871	(96)	0

  

Dati operativi	30.06.2023	31.12.2022	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	43	44	n.s.	n.s.
Potenza installata (MW)	57,9	57,0	+0,9	+1,6
Produzione di energia	61,0	45,2	+15,8	+35,0

<sup>1</sup> Produzione consolidata al 30.06.2023 per consumo medio unità familiare – Fonte Arera.

## Dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2023

Nel primo semestre del 2023 il Gruppo INBRE ha registrato ricavi netti consolidati pari a 13,4 milioni di euro, in aumento del 71% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento è principalmente dovuto al positivo andamento della produzione, ai proventi derivati dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di Iniziative Bergamasche S.r.l. e dall'entrata in esercizio dei nuovi impianti sul Fiume Arno.

Il Margine Operativo Lordo è pari a 10,1 milioni di euro (4,6 milioni di euro al 30 giugno 2022), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 75%, in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (59%).

Gli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti sono pari a 4,7 milioni di euro, in incremento del 6% rispetto al periodo precedente (4,5 milioni di euro).

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 3,5 milioni (-0,1 milioni di euro al 30 giugno 2022), con una maggior incidenza della componente finanziaria che passa da euro -1,1 milioni al 30 giugno 2022 a euro - 1,9 milioni al 30 giugno 2023 (+66%).

Il risultato netto del periodo ammonta ad euro 3,6 milioni (euro 0,4 milioni al 30 giugno 2022) dopo aver stanziato ammortamenti per 4,4 milioni di euro, (in linea con i dati al 30 giugno 2022) e imposte attive per euro 0,1 milioni (euro 1,3 milioni al 30 giugno 2022).

L'indebitamento finanziario netto, pari a euro 103,8 milioni, risulta in linea con quello al 31 dicembre 2022, con una diversa strutturazione:

- diminuzione delle disponibilità liquide per circa euro 8,2 milioni;
- diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente di circa euro 0,9 milioni;
- diminuzione dell'indebitamento finanziario non corrente per circa euro 7,4 milioni.

Si evidenzia che nel mese di maggio 2023 sono stati erogati dividendi pari a circa euro 0,8 milioni.

## Dalla quotazione al 30 giugno 2023

Il Gruppo INBRE dalla data dell'initial public offering – IPO (15 luglio 2014) sino al 30 giugno 2023, ha proseguito la propria attività di investimento attraverso la realizzazione di nuove centrali.

	Alla data dell'IPO (15 luglio 2014)		30 giugno 2023	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
N. centrali in esercizio	16	14	43	31
Concessioni in corso di realizzazione	9	3	18	10
Iter concessori in corso	39	18	18	12
Totale	64	35	79	53

## Centrali idroelettriche entrate in funzione

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

- ✓ “Compiobbi” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli (FI) e Fiesole (FI), in titolarità della partecipata Iniziative Toscane S.r.l.;
- ✓ “Incisa” sito nei Comuni di Incisa (FI) e Reggello (FI), in titolarità della partecipata Iniziative Toscane S.r.l..

con potenza di concessione complessiva pari a 1,2 MW e produzione annua attesa di circa 7,5 GWh/a.

## Progetti di sviluppo in fase di ultimazione e realizzazione

Sono in corso di realizzazione gli impianti idroelettrici denominati “Ponte Annibale” sito 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), “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 8.308 KW.

## Fatti di rilievo nel corso del semestre

In data 31 gennaio 2023 Inbre ha perfezionato l’acquisto del 100% del capitale sociale di Arno S.r.l., società che ha avviato le attività finalizzate all’ottenimento delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione e gestione di una centrale di produzione di energia idroelettrica nella Località San Giovanni alla Vena Vicopisano (PI) e nel Comune di Calcinaia (PI), sul fiume Arno, con una produzione attesa di 4,5 GWh/a.

In data 24 maggio 2023 Inbre ha approvato, ai sensi degli artt. 2501-ter e 2505 del Codice civile, il progetto di fusione per incorporazione di Iniziative Mella S.r.l. (la “Società Incorporanda”) nella Capogruppo. L’operazione di fusione si inserisce nell’ambito di un programma di razionalizzazione della struttura societaria del gruppo. Il Consiglio di Amministrazione di Inbre e l’assemblea straordinaria dell’incorporanda Iniziative Mella S.r.l. hanno approvato l’operazione di fusione in data 11 settembre 2023. Per maggiori dettagli si rinvia ai comunicati stampa pubblicati.

In data 28 giugno 2023 Inbre ha ceduto l’intera partecipazione detenuta nella società Iniziative Bergamasche S.r.l. – pari al 50% del relativo capitale sociale – al Consorzio di Bonifica della Media Pianura Bergamasca, Ente che risulta titolare della concessione di derivazione delle acque nei fiumi Serio e Brembo. La società Iniziative Bergamasche S.r.l. è proprietaria di tre impianti idroelettrici nel fiume Serio, siti rispettivamente nei Comuni di Albino, Nembro (presso la roggia “Morlana”) e Nembro (presso la roggia “Borgogna”), gestiti in qualità di sub-concessionaria del Consorzio medesimo.

In data 16 giugno 2023 la società Iniziative Toscane S.r.l. nel contesto del Progetto “Fiume Arno”,

ha presentato a Regione Toscana il Piano Economico Finanziario (il "PEF") revisionato; alla data della relazione la società è in attesa di indicazioni sul procedimento preordinato all'approvazione del PEF revisionato e alla conseguente sottoscrizione dell'Atto Aggiuntivo alla "Convenzione relativa alla manutenzione straordinaria, ristrutturazione e rifunionalizzazione di n. 13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno nel territorio della Provincia di Firenze, la realizzazione dei relativi impianti per la produzione di energia elettrica e la gestione degli stessi ai fini della produzione idroelettrica".

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre**

In data 28 luglio 2023 è stata costituita la Società Castelsolar S.r.l. con sede in Breno (BS) e capitale sociale pari a euro 40 mila sottoscritto interamente da INBRE, al fine di realizzare e successivamente gestire iniziative nel campo della produzione di energia rinnovabile da fotovoltaico, nel Comune di Castel Mella (BS).

### **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. Il Gruppo ha altresì avviato attività propedeutiche allo studio e alla valorizzazione di iniziative che riguardano la produzione di energia proveniente da impianti fotovoltaici.

Sono al momento difficilmente valutabili gli impatti causati dalla volatilità dei prezzi dell'energia sull'attività e sui risultati del Gruppo, tenuto conto che gli effetti di tale volatilità sul sistema macroeconomico sono presumibilmente amplificati dall'evoluzione dello scenario geo-politico.

### **Quotazione e andamento del titolo**

Le ultime indicazioni formulate dagli analisti fissano a euro 17,4 per azione il target price del titolo<sup>2</sup>.

Il prezzo di mercato del titolo INBRE al 30 giugno 2023, pari a euro 15,00, ha registrato un decremento di circa il 14,8%<sup>3</sup> rispetto al prezzo di mercato registrato il 30 dicembre 2022 (ultimo giorno di mercato aperto dell'esercizio 2022).

Nel corso del primo semestre 2023 il titolo ha registrato un prezzo massimo pari ad euro 18,30<sup>4</sup> (27 gennaio 2023) ed un prezzo minimo pari a euro 14,70<sup>5</sup> (20 aprile 2023) con una capitalizzazione complessiva al 30 giugno 2023 pari a circa 78,1 milioni di euro.

La Società: (i) con euro 78,1 milioni al 30 giugno 2023, rientra tra le società a maggiore capitalizzazione sul mercato Euronext Growth Milan (EGM)<sup>6</sup> (considerato il valore medio al 30

2 Fonte: Equity Daily 29 giugno 2023, Intesa Sanpaolo.

3 Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

4 Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

5 Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

6 Fonte: elaborazione dati Factset

giugno 2023 di euro 46,6 milioni)<sup>7</sup>; (ii) con euro 22,6 milioni si posiziona tra le prime società in termini di raccolta (considerato un dato medio pari a euro 8,8 milioni)<sup>8</sup>.

La Società ha erogato nel maggio 2023 un dividendo lordo pari ad euro 0,16 per azione, per complessivi 0,8 milioni di euro circa, con un dividend yield pari al 1,1%<sup>9</sup> circa.

\* \* \*

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo INBRE estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2022 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2022.

\* \* \*

Il presente comunicato stampa contiene dati economico patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2023.

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 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 2023 saranno disponibili nella sezione Investor Relations del sito internet della Società [www.iniziativebrescianspa.it](http://www.iniziativebrescianspa.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.*

7 Fonte: elaborazione dati Bloomberg.

8 Osservatorio EGM di IR Top – luglio 2023. Con riferimento al periodo 2017 – 2023 (al netto delle SPAC e di Technoprobe Spa).

9 Rapporto tra dividendo erogato nel maggio 2023 a valere sull'utile 2022, e prezzo del titolo al 30.06.2023.

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

Per informazioni:

**Iniziativa 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

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022<sup>(*)</sup></b>
Ricavi e proventi	13.417	7.859
Variazione dei lavori in corso su ord.	0	823
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	189	186
Costi esterni	2.983	2.827
Lavori di terzi	0	823
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>10.622</b>	<b>5.219</b>
Costo del lavoro	570	577
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>10.052</b>	<b>4.642</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri	4.706	4.454
<b>Risultato Operativo</b>	<b>5.346</b>	<b>188</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.880)	(1.134)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>3.466</b>	<b>(946)</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.466</b>	<b>(946)</b>
Imposte sul reddito	(94)	(1.301)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.560</b>	<b>355</b>
Risultato netto di terzi	(80)	157
Risultato netto del gruppo	3.640	199

(\*) A seguito dell'applicazione retrospettiva della capitalizzazione degli interessi passivi sul finanziamento relativo alla società controllata Iniziative Toscane srl, si è provveduto all'adattamento del bilancio comparativo. Si è provveduto, inoltre, ad accorpate i proventi diversi nei ricavi e proventi e gli altri accantonamenti nella voce ammortamenti e svalutazioni.



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	45.119	44.930
Immobilizzazioni materiali nette	133.121	132.144
Partecipazioni ed altre immobilizz.ni finanziarie	4.464	4.138
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>182.704</b>	<b>181.211</b>
Rimanenze di lavori in corso di lavorazione	3.787	3.787
Crediti verso Clienti	4.891	3.114
Altri crediti	3.957	4.561
Ratei e risconti attivi	2.292	1.732
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>14.927</b>	<b>13.194</b>
Debiti verso fornitori	6.575	6.129
Acconti	3.848	3.846
Debiti tributari e previdenziali	1.003	1.340
Altri debiti	5.026	3.706
Ratei e risconti passivi	1.136	1.139
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>17.588</b>	<b>16.160</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(2.661)</b>	<b>(2.966)</b>
Tfr di lavoro subordinato	409	391
Altre passività a medio e lungo termine	1.115	769
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.525</b>	<b>1.160</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>178.518</b>	<b>177.085</b>
Patrimonio netto	(74.743)	(73.214)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(86.655)	(94.031)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(17.121)	(9.840)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(178.518)</b>	<b>(177.085)</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
A. Disponibilità liquide	8.775	17.010
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.775</b>	<b>17.010</b>
E. Debito finanziario corrente	1.903	4.446
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	23.992	22.405
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>25.896</b>	<b>26.850</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>17.121</b>	<b>9.840</b>
I. Debito finanziario non corrente	85.468	95.349
J. Strumenti di debito	2.375	0
K. Strumenti finanziari derivati attivi e passivi	(1.188)	(1.317)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>86.655</b>	<b>94.031</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>	<b>103.775</b>	<b>103.871</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	30.06.2023	30.06.2022
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.559.867</b>	<b>355.128</b>
Imposte sul reddito	-93.904	-1.301.316
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.879.886	1.134.121
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-4.263.149	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.082.700</b>	<b>187.933</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	376.724	101.259
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.343.003	4.391.803
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-296.254
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>5.802.427</b>	<b>4.384.741</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	-823.440
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-1.863.300	-522.106
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-1.263.353	200.262
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-563.711	-613.730
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	76.937	72.207
Altre variazioni del capitale circolante netto	424.148	1.514.917
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Ccn</b>	<b>2.613.148</b>	<b>4.212.851</b>
Interessi incassati/(pagati)	-2.375.917	-1.199.213
(Imposte sul reddito pagate)	-428.393	-370.400
Utilizzo dei fondi	-9.914	-29.613
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>-201.076</b>	<b>2.613.625</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>-201.076</b>	<b>2.613.625</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>-5.736.155</b>	<b>-7.694.171</b>

(Investimenti)	5.736.155	7.507.734
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-982.186</b>	<b>-12.184</b>
(Investimenti)	982.186	12.184
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>16.868</b>	<b>-288</b>
(Investimenti)	16.868	288
<b>Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</b>	<b>4.534.239</b>	<b>-</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-2.167.234</b>	<b>-7.706.643</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	557.057	-1.404.255
Accensione finanziamenti	1.000.000	16.087.485
Rimborso finanziamenti	-6.356.321	-6.174.016
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-1.067.603	-4.581.230
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-5.866.867</b>	<b>3.927.985</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>-8.235.178</b>	<b>-1.165.033</b>
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>	<b>17.010.171</b>	<b>24.344.872</b>
Depositi bancari e postali	17.007.897	24.342.110
Denaro e valori in cassa	2.274	2.762
<b>Disponibilità liquide al 30 giugno</b>	<b>8.774.993</b>	<b>23.179.839</b>
Depositi bancari e postali	8.772.328	23.177.090
Denaro e valori in cassa	2.665	2.749