



## COMUNICATO STAMPA

Approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

**INBRE: produzione in crescita del 7,3%**

**il numero delle centrali in esercizio aumenta del 16%**

**realizzati investimenti per Euro 13 milioni**

**aumento della potenza installata del 50% da 27,4 MW a 41,4 MW**

*Il Consiglio di Amministrazione propone un dividendo di 0,60 Euro per azione*

- Ricavi netti di Gruppo pari a circa 14,4 milioni di Euro (14,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016)
- Margine operativo lordo pari a circa 9,8 milioni di Euro (10,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2016)
- Risultato operativo pari a circa 3,1 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016)
- Risultato netto pari a circa 0,9 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016)

- Indebitamento finanziario netto a 70,8 milioni di Euro (54,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) a supporto degli investimenti realizzati

- Produzione netta di energia in crescita a 98,1 GWh (91,4 GWh al 31 dicembre 2016)
- Potenza installata in crescita a 41,4MW (27,4 MW al 31 dicembre 2016)

- Messa in esercizio degli impianti idroelettrici denominati: “Babbiona” (CR); “Malcontenta” (CR)
- Acquistata la partecipazione in PacPejo S.r.l. titolare di due impianti idroelettrici: “Contra” e “Castra”
- Appaltati i lavori per la realizzazione dell’impianto idroelettrico “Iscla-Edolo” (BS)
- Rilasciate due nuove Concessioni: “Le Rive di Darfo” (BS) e “Traversa Serio di Albino” (BG)
- Convocata l’Assemblea ordinaria degli Azionisti per l’approvazione del bilancio di esercizio e la destinazione del risultato di esercizio

\* \* \*

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 € 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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003IAF25





Breno (BS), 26 marzo 2018 – 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 2017.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha commentato:

*“Pur in un’annata strettamente connotata da precipitazioni al minimo degli ultimi duecento anni, il Gruppo ha confermato il proprio ruolo attivo, quale motore di sviluppo nei territori di riferimento, destinando circa euro 13 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 1,5 milioni e dopo aver stanziato imposte per circa Euro 1,0 milioni. Con l’avvio di due nuovi cantieri e la crescita per linee esterne, prosegue l’espansione della capacità produttiva del Gruppo. L’esercizio chiude con un risultato netto di gruppo pari a euro 0,9 milioni per effetto delle sfavorevoli condizioni climatiche”.*

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre all’Assemblea degli Azionisti, convocata presso la sede sociale per il giorno **27 aprile 2018**, in prima convocazione (e, per il 28 aprile 2018, in seconda convocazione), la distribuzione di un dividendo lordo pari a **0,6 Euro** per ciascuna azione in circolazione, secondo il seguente calendario: data di stacco del dividendo **7 maggio 2018 (ex date)**, data di legittimazione a percepire il dividendo **8 maggio 2018 (record date)** e data di pagamento del dividendo **9 maggio 2018 (payment date)**.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003/IAF25



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 € 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.





## **PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI E DATI OPERATIVI**

**AL 31 DICEMBRE 2017**

<b>Dati economici (Euro/000)</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione Assoluta</b>	<b>%</b>
Ricavi netti	14.408	14.826	(418)	(3)%
Margine Operativo Lordo	9.796	10.328	(532)	(5)%
Risultato Operativo	3.137	4.781	(1.644)	(34)%
Risultato netto di gruppo	836	2.214	(1.378)	(62)%

  

<b>Dati patrimoniali (Euro/000)</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione Assoluta</b>	<b>%</b>
Capitale immobilizzato	122.404	96.637	25.767	27%
Capitale di esercizio netto	(6.332)	3.272	(9.604)	n.s.
Patrimonio netto	43.844	44.806	(962)	(2)%
Posizione finanziaria netta	70.776	54.810	15.965	29%

  

<b>Dati operativi</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione Assoluta</b>	<b>%</b>
N. centrali in esercizio	29	25	+4	+16,0%
Potenza installata (MW)	41,4	27,4	+13,7	+49,8%
Produzione di energia elettrica (GWh)	98,1	91,4	+6,7	+7,3%

La produzione di energia idroelettrica è aumentata del 7,3%, passando da 91,4 GWh al 31 dicembre 2016 a 98,1 GWh al 31 dicembre 2017. Tale incremento ha beneficiato significativamente della produzione degli impianti "Contra" e "Castra" acquistati a giugno 2017, mentre in misura non rilevante della produzione dei due nuovi impianti "Babbiona" e "Malcontenta", entrati in funzione rispettivamente a novembre e dicembre 2017. Nel 2017 risultano a pieno regime gli impianti di "Fara Terzo Salto" e "Barghe".

Il lieve decremento dei ricavi netti (-3%) è principalmente dovuto alle sfavorevoli condizioni climatiche; il positivo andamento della produzione di energia idroelettrica nel periodo è ascrivibile all'acquisizione ed all'entrata in funzione delle nuove centrali, come sopra indicato.

Il margine operativo lordo è pari a euro 9,8 milioni (euro 10,3 milioni al 31 dicembre 2016), con un'incidenza percentuale sui ricavi netti pari a circa il 68%, a fronte di un'incidenza pari al 70% al 31 dicembre 2016. La riduzione del rapporto percentuale tra margine operativo lordo e ricavi netti è principalmente attribuibile all'incremento dell'incidenza dei costi fissi sui ricavi.

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 € 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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003IAF25





Gli ammortamenti totali sono pari a euro 6,7 milioni, in incremento di euro 1,1 milioni rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2016; gli ammortamenti immateriali aumentano di euro 0,6 milioni e i materiali aumentano di euro 0,5 milioni rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2016.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 2,0 milioni, con una maggiore incidenza della componente finanziaria netta che passa da euro 1,4 milioni ad euro 1,6 milioni (+13% rispetto al 31 dicembre 2016).

Il risultato netto al 31 dicembre 2017 ammonta a euro 0,9 milioni (Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2016) al netto di imposte sul reddito per euro 1,1 milioni.

Le variazioni nella situazione patrimoniale fanno principalmente riferimento agli investimenti realizzati nell'esercizio e finanziati con un maggior ricorso al mercato del credito.

L'indebitamento finanziario netto, pari a circa Euro 70,8 milioni aumenta di circa Euro 16,0 milioni rispetto ad Euro 54,8 milioni al 31 dicembre 2016 (Euro 72,5 milioni al 30 giugno 2017) per effetto: (i) dell'incremento delle disponibilità liquide per Euro 0,5 milioni, (ii) dell'incremento dell'indebitamento finanziario corrente per circa Euro 8,6 milioni; (iii) dell'incremento dell'indebitamento finanziario non corrente per circa Euro 7,9 milioni. Si evidenzia che nel mese di maggio 2017 sono stati erogati dividendi pari a circa Euro 2,3 milioni.

Il risultato netto della Capogruppo è pari ad Euro 1,5 milioni in aumento rispetto all'esercizio precedente. Si ricorda che a seguito delle modifiche apportate al Principio Contabile OIC "Partecipazioni e azioni proprie", nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 non sono contabilizzati per competenza i dividendi delle società controllate pari a complessivi euro 1,15 milioni. Tali proventi saranno invece rilevati nell'esercizio in cui sarà deliberata la loro distribuzione.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003/IAF25



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 € 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**

	<b>15 luglio 2014 (IPO)</b>		<b>31 dicembre 2017</b>	
	n. centrali	<i>P. di Concessione (MW)</i>	n. centrali	<i>P. di Concessione (MW)</i>
N. centrali in esercizio	16	13,9	29	23,3
Concessioni in corso di realizzazione	9	2,7	9	5,6
Iter concessori in corso	39	18,1	24	11,1
<b>Totale(*)</b>	<b>64</b>	<b>35</b>	<b>62</b>	<b>40</b>

(\*)Comprese le acquisizioni per linee esterne.

### **Centrali idroelettriche entrate in funzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017**

Il Gruppo ha proseguito la propria attività di investimento con la messa in esercizio di due nuovi impianti idroelettrici:

- ✓ Impianto idroelettrico denominato "Babbiona", nel mese di novembre 2017, sito nel Comune di Casale Cremasco Vidolasco (CR), di proprietà di Inbre, con potenza di concessione complessiva pari a 372 KW, potenza installata pari a 755 KW e produzione attesa di circa 2,9 GWh.
- ✓ Impianto idroelettrico denominato "Malcontenta", nel mese di dicembre 2017, sito nel Comune di Casale Cremasco Vidolasco (CR), di proprietà di Inbre, con potenza di concessione complessiva pari a 486 KW, potenza installata pari a 950 KW e produzione attesa di circa 3,0 GWh.

### **Centrali idroelettriche acquisite nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017**

Il Gruppo ha proseguito la propria attività di investimento anche attraverso la crescita per linee esterne acquisendo, tramite la partecipazione in Pac Pejo S.r.l. (pari al 60% del capitale sociale), due nuovi impianti idroelettrici:

- ✓ Impianto idroelettrico denominato "Contra", sito nel Comune di Peio (TN), di proprietà di Pac Pejo S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a 2.985 KW, potenza installata pari a 6.000 KW.
- ✓ Impianto idroelettrico denominato "Castra", sito nel Comune di Peio (TN), di proprietà di Pac Pejo S.r.l., con potenza di concessione complessiva pari a 2.967 KW, potenza installata pari a 6.000 KW.

### **Progetti di sviluppo in fase di realizzazione**

- ✓ Sono stati appaltati e avviati i lavori di costruzione della nuova centrale idroelettrica denominata "Iscla-Edolo" (BS), di proprietà della partecipata Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l. (50% Inbre), con potenza di concessione pari a 2.655 KW.
- ✓ Risultano in fase di completamento le sottoscrizioni delle Convenzioni con i Consorzi irrigui per le iniziative idroelettriche sui Fiumi Mella e Oglio.
- ✓ È stata rilasciata la concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata "Le Rive di Darfo" (Bs), di proprietà di Inbre, con potenza di concessione pari a 162 KW; è attualmente in corso il procedimento volto all'ottenimento dell'Autorizzazione Unica.

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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003IAF25





- ✓ È stata rilasciata la concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata "Traversa Serio di Albino" di Albino (Bg), di proprietà di Iniziative Bergamasche S.r.l., con potenza di concessione pari a 449 KW; è attualmente in corso il procedimento volto all'ottenimento dell'Autorizzazione Unica.

### **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.

I risultati dell'esercizio in corso dovrebbero beneficiare delle migliorate condizioni climatiche oltreché dell'incremento della capacità produttiva dovuta al completamento/avviamento dei nuovi impianti.

### **CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E DOCUMENTAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli azionisti per il **27 aprile 2018**, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 28 aprile 2018, in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e la destinazione del risultato di esercizio. L'avviso di convocazione verrà pubblicato sul sito internet della Società ([www.iniziativebrescianespa.it](http://www.iniziativebrescianespa.it)) e sul quotidiano "MF - Milano Finanza".

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e le relative relazioni, unitamente al bilancio consolidato, verranno depositati presso la sede sociale in Piazza Vittoria n. 19 Breno (BS) e sarà resa disponibile sul sito internet della Società ([www.iniziativebrescianespa.it](http://www.iniziativebrescianespa.it)), sezione *Investor Relations* nei termini di legge e di regolamento.

\* \* \*

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo al 31 dicembre 2017 comparati con il 31 dicembre 2016.

\* \* \*

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.

**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 € 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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003IAF25





\* \* \*

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.

\* \* \*

*Il Gruppo facente capo a Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A. (società quotata su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) è un primario operatore a livello italiano nel settore delle energie rinnovabili dal 1996 con focus specifico sugli impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni (< 3MW) localizzati in Lombardia. Il Gruppo è caratterizzato da un modello di business efficiente e da un azionariato stabile.*

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

Per informazioni:

**Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A.**

Investor Relations

Alberto Rizzi

Tel.: 0364 320012

Fax.: 0364 320584

**Nomad e Specialista**

EQUITA SIM S.p.A.

Marcello Daverio

Tel.: 02 6204 1

Fax.: 02 2900 5805

**Peroni Comunicazione – economia e politica**

Ferruccio Peroni

Tel. e Fax: 030.2808746

Mob.: 335.6974871

f.peroni@peronicomunicazione.it

iniziative bresciane s.p.a.

Piazza Vittoria 19 - 25043 BRENO (BS) - Tel. 0364.320012 - Fax 0364.320584 - E-mail: inbre@finvalle.it  
Capitale sociale € 19.389.000 i.v. - R.E.A. Bs n. 310592

Reg. delle imprese di BS e Cod. Fisc. n. 03000680177 - Part. IVA n. 01846560983

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Società Finanziaria di Valle Camonica S.p.A.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003IAF25





**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO - Dati non assoggettati a revisione contabile**

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Ricavi netti	14.408	14.826
Costi esterni	3.835	3.799
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>10.573</b>	<b>11.028</b>
Costo del lavoro	777	699
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>9.796</b>	<b>10.328</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	6.660	5.548
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.137</b>	<b>4.781</b>
Proventi diversi	410	290
Proventi e oneri finanziari	(1.558)	(1.384)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.988</b>	<b>3.686</b>
Rettifiche di valore attività finanziarie	2	(3)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.990</b>	<b>3.683</b>
Imposte sul reddito	1.057	1.310
<b>Risultato netto</b>	<b>933</b>	<b>2.374</b>
Risultato netto di terzi	97	160
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>836</b>	<b>2.214</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 € 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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003IAF25





**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO - Dati non assoggettati a revisione contabile**

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	55.552	29.422
Immobilizzazioni materiali nette	67.396	64.610
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2.457	2.605
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>122.404</b>	<b>96.637</b>
Crediti verso Clienti	1.458	2.120
(*) Altri crediti	5.503	5.905
Ratei e risconti attivi	1.549	277
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>8.510</b>	<b>8.302</b>
Debiti verso fornitori	3.885	1.391
Debiti tributari e previdenziali	201	429
(**) Altri debiti	9.705	2.682
Ratei e risconti passivi	1.051	529
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>14.843</b>	<b>5.031</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(6.332)</b>	<b>3.272</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	271	280
Altre passività a medio e lungo termine	1.181	12
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.452</b>	<b>292</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>114.620</b>	<b>99.617</b>
Patrimonio netto	(43.844)	(44.806)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(49.016)	(41.123)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(21.740)	(13.687)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(114.620)</b>	<b>(99.617)</b>

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 € 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.



Sistema certificato  
 UNI CEI EN ISO 50001:2011  
 SCEnergy 16-003IAF25





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

(migliaia di Euro)

	PFN Consolidata	31.12.2017	31.12.2016
A.	Cassa	2	52
B.	Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	1.710	1.183
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D.</b>	<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.712</b>	<b>1.235</b>
E.	Crediti finanziari correnti	0	0
F.	Debiti bancari correnti	11.321	4.271
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.994	8.596
H.	Altri debiti finanziari correnti	2.170	2.056
<b>I.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>23.486</b>	<b>14.922</b>
<b>J.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>21.760</b>	<b>13.687</b>
K.	Debiti bancari non correnti	34.524	24.221
L.	Strumenti finanziari derivati passivi (attivi)	721	876
M.	Altri debiti non correnti	13.757	16.026
<b>N.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>49.001</b>	<b>41.123</b>
<b>O.</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>70.776</b>	<b>54.810</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 € 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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003/IAF25





## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - Dati non assoggettati a revisione contabile

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	31.12.2017	31.12.2016
Utile (perdita) dell'esercizio	933.024	2.373.512
Imposte sul reddito	1.057.228	1.309.759
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.558.473	1.384.125
(Dividendi)	0	0
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>3.548.725</b>	<b>5.067.396</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	131.045	39.934
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.658.577	5.542.003
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	- 1.879	3.071
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>10.336.468</b>	<b>5.282.879</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	795.513	- 1.002.570
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	- 932.269	- 4.593.430
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 1.270.381	13.382
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	517.091	-18.124
Altre variazioni del capitale circolante netto	- 1.498.155	-2.310.996
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>7.948.266</b>	<b>2.740.666</b>
Interessi incassati/(pagati)	- 1.354.187	-1.221.996
(Imposte sul reddito pagate)	- 545.913	-385.273
Utilizzo dei fondi	550.309	354.136
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>6.598.474</b>	<b>1.487.533</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>6.598.474</b>	<b>1.487.533</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</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 € 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.



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003/IAF25





<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>- 3.851.680</b>	<b>- 4.837.867</b>
(Investimenti)	<b>3.851.680</b>	4.837.867
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>- 530.271</b>	<b>- 1.062.670</b>
(Investimenti)	<b>530.271</b>	1.062.670
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>- 15.814</b>	<b>37.497</b>
(Investimenti)	<b>15.814</b>	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	<b>0</b>	37.497
Corrispettivi pagati per acq. Soc. controllate	<b>- 3.098.793</b>	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>- 7.496.557</b>	<b>- 5.863.040</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	<b>6.495.153</b>	-3.858.271
Accensione finanziamenti bancari	<b>6.290.000</b>	16.866.638
Rimborso finanziamenti	<b>- 9.282.819</b>	-6.224.389
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	<b>- 2.452.488</b>	-2.706.378
Finanziamento soci di minoranza	<b>325.000</b>	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>1.374.846</b>	<b>4.077.600</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>476.763</b>	<b>-297.907</b>
<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>	<b>1.235.134</b>	<b>1.533.041</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>1.711.897</b>	<b>1.235.134</b>



Sistema certificato  
UNI CEI EN ISO 50001:2011  
SCEnergy 16-003/IAF25



**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.

