



COMUNICATO STAMPA

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

INBRE: nei primi sei mesi crescono utile e produzione

Grazie anche a tre nuove centrali idroelettriche

Da luglio inoltre in funzione un nuovo impianto denominato "Barghe"

- Ricavi netti consolidati pari a 7,0 milioni di euro (6,6 milioni di euro al 30 giugno 2015)
- Margine operativo lordo a 5,0 milioni di euro (incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 71%)
- Risultato ante imposte pari a 1,7 milioni di euro (1,5 milioni di euro al 30 giugno 2015)
- Risultato netto del gruppo pari a 1,0 milioni di euro (0,8 milioni di euro al 30 giugno 2015)
- Indebitamento finanziario netto pari a 56,3 milioni di euro (46,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015 e 42,4 milioni di euro al 30 giugno 2015)
- Produzione netta di energia pari a 44,2 GWh (39,7 GWh al 30 giugno 2015) con un risparmio di anidride carbonica pari a circa 22 mila tonnellate
- Entrate in funzione tre nuove centrali nel primo semestre 2016, "Vione-Vallaro", "Crespi d'Adda" e "Fara Terzo Salto"
- Ottenute tre nuove A.U.
- Sottoscritti i disciplinari di concessione per tre nuove centrali

Breno (BS), 10 agosto 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2016.

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

“INBRE S.p.a. ha ampliato la sua capacità produttiva proseguendo l’attività di investimento che ha favorito il conseguimento di un margine operativo lordo significativo. Il semestre chiude con un miglioramento del risultato netto di gruppo, pari al 25% rispetto allo stesso periodo del 2015”

La produzione di energia

Nel primo semestre 2016 la produzione di energia idroelettrica è aumentata dell’11% passando da 39,7 GWh nel giugno del 2015 al 44,2 GWh nel giugno del 2016. Tale incremento è ascrivibile per circa l’80% all’entrata in funzione di quattro nuove centrali idroelettriche che hanno comportato un incremento complessivo di circa il 19% della potenza installata (26,4 MW).

Si segnala che nel mese di luglio 2016, oltre alle 24 centrali in esercizio, è entrata in funzione la nuova centrale idroelettrica denominata “Barghe” situata nel Comune di Barghe (BS), per una potenza complessiva installata pari a 1,2 MW.

Il Gruppo prosegue con la costruzione e messa in funzione di nuovi impianti idroelettrici rinforzando l’espansione della capacità produttiva anche alla luce del considerevole portafoglio di iniziative in atto.

Guardando al mercato, il confronto della richiesta di energia elettrica tra il primo semestre 2016 e il primo semestre 2015 evidenzia un calo netto del 2%, ma con significative differenze tra gli apporti delle diverse fonti. A fronte del forte decremento per il fotovoltaico (-13%) e idroelettrico (-9%) si è registrato un incremento del 14% per l’eolico¹.

Principali dati economico-patrimoniali e operativi consolidati al 30 giugno 2016

Dati economici (Euro/000)	30 giugno 2016	30 giugno 2015	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	6.995	6.615	380	6
Margine Operativo Lordo	4.968	4.739	229	5
Risultato prima delle imposte	1.673	1.510	163	11
Risultato netto del gruppo	976	780	196	25

¹ Fonte dati: Terna – rete Italiana; rapporto mensile sul sistema elettrico – consuntivo giugno 2016.

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.





Dati patrimoniali (Euro/000)	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	97.356	95.895	1.461	2
Capitale di esercizio netto	3.406	(2.886)	6.292	n.s.
Patrimonio netto	(44.147)	(45.817)	1.670	(4)
Posizione finanziaria netta	(56.268)	(46.860)	9.408	20

Dati operativi	30 giugno 2016	30 giugno 2015	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	24	20	4,0	20%
Potenza installata (MW)	26,4	22,2	4,2	19%
Produzione di energia elettrica (GWh)	44,2	39,7	4,5	11%

Dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2016

Nel primo semestre del 2016 il Gruppo INBRE ha registrato ricavi netti consolidati pari a 7,0 milioni di euro in incremento del 6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo è pari a euro 5,0 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari a circa il 71% invariata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 1,7 milioni in aumento di circa il 11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente considerato che gli oneri finanziari sono sostanzialmente invariati nei due semestri.

Il risultato netto di gruppo al 30 giugno 2016 ammonta ad euro 1,0 milioni (euro 0,8 milioni al 30 giugno 2015) al netto di imposte sul reddito per euro 0,6 milioni.

L'indebitamento finanziario netto pari a euro 56,3 milioni aumenta di circa euro 9,4 milioni rispetto a euro 46,9 milioni al 31 dicembre 2015 (euro 42,4 milioni al 30 giugno 2015) per effetto:

- dell'aumento dell'indebitamento finanziario non corrente di circa euro 7,0 milioni derivante dall'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei rimborsi;
- dell'aumento dell'indebitamento finanziario corrente per circa euro 2,6 milioni;
- dell'incremento delle disponibilità per euro 0,2 milioni.

Si fa presente che nel mese di maggio 2016 sono stati erogati dividendi pari a circa euro 2,5 milioni e nel semestre le attività di investimento hanno richiesto esborsi per circa euro 7,9 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.





Inoltre si rileva che l'ammontare dei crediti maturati per l'integrazione tariffaria è pari a circa 2,2 milioni di euro.

Progetti di sviluppo

Il Gruppo INBRE dalla data dell'*initial public offering* – IPO (15 luglio 2014) sino al 30 giugno 2016, ha proseguito la propria attività di investimento **realizzando 8 nuove centrali**.

	alla data dell'IPO		30 giugno 2016	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
N. centrali in esercizio	16	13,9	24	15,8
Concessioni in corso di realizzazione	9	2,7	12	6,9
Iter concessori in corso	39	18,1	27	12,2
Totale	64	35	63	35

Progetti di sviluppo realizzati nel primo semestre 2016

- Messa in esercizio dell'impianto denominato "**Vione-Vallaro**" (BS) nel gennaio 2016, di proprietà della controllata Azienda Elettrica Valle Camonica S.r.l.;
- Messa in esercizio dell'impianto denominato "**Crespi d'Adda**" (BG) nel gennaio 2016, di proprietà della controllata Adda Energi S.r.l.;
- Messa in esercizio dell'impianto denominato "**Fara Terzo Salto**" (BG) nel mese di aprile 2016, di proprietà della controllata Adda Energi S.r.l..

Si precisa che i lavori per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata "**Barghe**" (BS), di proprietà di INBRE S.p.a. sono ultimati e l'impianto è entrato in funzione nel mese di luglio 2016.

Progetti di sviluppo in fase di realizzazione

- Ottenuta l'Autorizzazione Unica per la nuova centrale idroelettrica denominata "Iscla-Edolo" (BS), di proprietà della controllata Azienda Elettrica Alta Vallecamonica S.r.l.;
- Ottenuta l'Autorizzazione Unica per la nuova centrale idroelettrica denominata "Babbiona" (CR), di proprietà di INBRE S.p.a.;
- Ottenuta l'Autorizzazione Unica per la nuova centrale idroelettrica denominata "Malcontenta" (CR), di proprietà di INBRE S.p.a.;
- Rilasciata la Concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata "DMV Urago" (BG), di proprietà di INBRE S.p.a.;
- Rilasciata la Concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata "Briglia di Sellero" (BS), di proprietà di INBRE S.p.a.;

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.





- Rilasciata la concessione per la realizzazione della nuova centrale idroelettrica denominata “DMV Palosco” (BG), di proprietà di INBRE S.p.a..

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.

Andamento del titolo e quotazione

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

Le ultime indicazioni formulate dagli analisti fissano a euro 23 per azione il *target price* del titolo².

Il prezzo di mercato del titolo INBRE al 30 giugno 2016 ha registrato una flessione di circa il 15³% rispetto al prezzo di mercato registrato il 31 dicembre 2015. Tale diminuzione è inferiore rispetto a quella rilevata per l'indice FTSE AIM Italia nello stesso periodo (pari a circa -18⁴%).

Nel corso del primo semestre 2016 il titolo ha registrato un prezzo massimo pari ad euro 19,15⁵ (4 gennaio 2016) ed un prezzo minimo pari a euro 13,00⁶ (12 febbraio 2016) con una capitalizzazione complessiva al 30 giugno 2016 pari a circa euro 64,4 milioni.

La Società⁷: (i) con euro 65 milioni al 1 luglio 2016, rientra tra le prime società sul mercato AIM Italia in termini di capitalizzazione (considerato un dato medio in pari data di euro 34 milioni); (ii) con euro 22,6 milioni si posiziona tra le prime dieci società in termini di raccolta (considerato il dato mediano pari a euro 5,3 milioni ed euro 10,6 milioni il dato medio); (iii) con il 27,5% si posiziona tra gli emittenti con ampio flottante (considerato il dato medio pari al 25%).

La Società ha erogato nel maggio 2016, a valere sull'utile 2015, un dividendo lordo pari ad euro 0,65 per azione (pari a complessivi euro 2,5 milioni, dividendo quasi doppio rispetto al dato medio⁸) con un *payout ratio* del 96%⁹ ed un *dividend yield* pari al 3,3%¹⁰.

² Fonte: Equita S.I.M. S.p.a. 12 aprile 2016.

³ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁴ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁵ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁶ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁷ Fonte: Operazioni su AIM Italia - Luglio 2016.

⁸ Fonte: Operazioni su AIM Italia - Luglio 2016.

⁹ Rapporto tra dividendo erogato nel maggio 2016 a valere sull'utile 2015 e utile netto di esercizio al 31.12.2015.

¹⁰ Rapporto tra dividendo erogato nel maggio 2016 a valere sull'utile 2015 e prezzo del titolo al 31.12.2015.

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.





Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo InBre estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2015 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2015.

Il presente comunicato stampa contiene dati economico patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2016.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" (es. margine operativo lordo) non previsti dai principi contabili di riferimento, per il cui significato si rinvia al Documento di Ammissione di INBRE disponibile sul sito *web* della Società.

Il presente comunicato e la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016 saranno resi disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito internet della Società www.iniziativebrescianspa.it.

* * *

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

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

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

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

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.





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.





CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Ricavi netti	6.995	6.615
Costi esterni	1.670	1.534
Valore Aggiunto	5.325	5.081
Costo del lavoro	357	342
Margine Operativo Lordo	4.968	4.739
Amm., svalutaz. ed altri accantonam.	2.736	2.600
Risultato Operativo	2.232	2.138
Proventi diversi	56	21
Proventi e oneri finanziari	(646)	(640)
Risultato Ordinario	1.642	1.519
Componenti straordinarie nette	31	(9)
Risultato prima delle imposte	1.673	1.510
Imposte sul reddito	637	705
Risultato netto	1.036	805
Risultato netto di terzi	60	25
Risultato netto del gruppo	976	780

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Immobilizzazioni immateriali nette	29.663	30.435
Immobilizzazioni materiali nette	65.709	63.239
Crediti per imposte anticipate	1.984	2.221
Capitale immobilizzato	97.356	95.895
Crediti verso Clienti	4.650	1.118
Altri crediti	3.664	4.435
Ratei e risconti attivi	669	290
Attività d'esercizio a breve termine	8.983	5.843
Debiti verso fornitori	2.117	5.984
Debiti tributari e previdenziali	140	186
Altri debiti	2.646	2.012
Ratei e risconti passivi	673	547
Passività d'esercizio a breve termine	5.576	8.729
Capitale d'esercizio netto	3.406	(2.886)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	322	303
Altre passività a medio e lungo termine	25	28
Passività a medio lungo termine	347	331
Capitale investito	100.415	92.677
Patrimonio netto	(44.147)	(45.817)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(40.547)	(33.563)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(15.721)	(13.297)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(100.415)	(92.677)

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.





POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

	PFN Consolidata	30/06/2016	31/12/2015
A.	Cassa	3	2
B.	Altre disponibilità liquide (Depositi conto correnti)	1.723	1.531
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	1.726	1.533
E.	Crediti finanziari correnti	0	0
F.	Debiti bancari correnti	9.647	8.806
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.702	3.954
H.	Altri debiti finanziari correnti	2.098	2.071
I.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	17.447	14.830
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	15.721	13.297
K.	Debiti bancari non correnti	23.529	15.480
L.	Obbligazioni emesse	0	0
M.	Altri debiti non correnti	17.018	18.083
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	40.547	33.563
O.	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	56.268	46.860

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 (in unità di Euro)

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		30.06.2016	30.06.2015
	Utile (perdita) dell'esercizio	1.036.460	804.609
	Imposte sul reddito	636.153	701.604
	Interessi passivi/(interessi attivi)	646.162	639.759
	1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.318.775	2.145.972
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
	Accantonamenti ai fondi	18.616	18.650
	Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.677.055	2.596.417
	2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	5.014.446	4.761.039
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
	Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	- 3.532.617	364.910
	Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	- 108.186	- 62.239
	Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 378.476	- 399.251
	Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	125.319	38.714
	Altre variazioni del capitale circolante netto	979.173	- 503.412
	3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	2.099.659	4.199.761
	Interessi incassati/(pagati)	- 445.032	-446.710
	(Imposte sul reddito pagate)	- 268.785	-555.562
	Utilizzo dei fondi	- 4.115	-5.911
	4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	1.381.727	3.191.578
	Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.381.727	3.191.578
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
	Immobilizzazioni materiali	- 7.891.676	-1.426.350
	(Investimenti)	7.891.676	1.426.350
	Immobilizzazioni immateriali	- 242.126	-74.951
	(Investimenti)	242.126	74.951
	Immobilizzazioni finanziarie	50.093	3.979
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	50.093	3.979
	Attività Finanziarie non immobilizzate	0	0
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	- 8.083.709	-1.497.322
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
	Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	215.606	2.240.720
	Accensione finanziamenti bancari	11.866.638	3.342.105
	Rimborso mezzi di terzi (leasing)	- 1.037.081	-1.810.606
	Rimborso mezzi di terzi (finanziamenti bancari)	- 1.444.020	-1.484.349

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.





<i>Mezzi propri</i>			
	Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	- 2.706.378	-3.740.581
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	6.894.765	-1.452.711
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)		192.783	241.545
	Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.533.041	2.857.777
	Disponibilità liquide al 30 giugno	1.725.824	3.099.322

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.

