



Iniziative Bresciane S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2014

- Produzione netta di energia pari a 60,6 GWh (47,2 GWh al 30 giugno 2013; +28%)
- Ricavi netti pari a 9,9 milioni di euro (7,6 milioni di euro al 30 giugno 2013; +31%)
- Margine operativo lordo pari a 8,1 milioni di euro (5,8 milioni di euro al 30 giugno 2013; +39%)
- Risultato operativo pari a 5,6 milioni di euro (3,5 milioni di euro al 30 giugno 2013; +59%)
- Risultato netto di gruppo pari a 3,2 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 giugno 2013; +47%)
- Indebitamento finanziario netto in diminuzione a 63,6 milioni di euro (72,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013)

- Formalizzata l'operazione di scissione delle attività immobiliari e non-core

- Aperti i cantieri per la costruzione di 4 nuove centrali idroelettriche
- Rilasciata l'autorizzazione unica per la riattivazione della centrale idroelettrica di Crespi d'Adda
- Ottenute 7 nuove concessioni per la costruzione di centrali idroelettriche

- Completata l'operazione di ammissione alla negoziazione delle azioni della Società su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale

Breno (BS), 12 settembre 2014. Il Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014.



Principali dati economico-finanziari e operativi consolidati

Dati economici (Euro/000)	I sem. 2014	I sem. 2013	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	9.892	7.564	2.328	+31%
Margine Operativo Lordo	8.067	5.820	2.247	+39%
Risultato Operativo	5.551	3.495	2.056	+59%
Risultato netto di gruppo	3.152	2.144	1.008	+47%

Dati patrimoniali (Euro/000)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	87.469	96.972	-9.503	-10%
Capitale di esercizio netto	-261	9.823	-10.084	ns
Patrimonio netto	23.265	34.105	-10.840	-32%
Posizione finanziaria netta	63.640	72.421	-8.782	-12%

Dati operativi	I sem. 2014	I sem. 2013	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	16	16	-	-
Potenza installata (MW)	21,9	21,9	-	-
Produzione di energia elettrica (GWh)	60,6	47,2	13,4	+28%

Dati economico-finanziari

Il significativo incremento dei ricavi netti è prevalentemente dovuto al buon andamento della produzione di energia idroelettrica nel periodo in virtù delle favorevoli condizioni climatiche ed alla produzione aggiuntiva derivante dall'impianto di Corteno Golgi (BS) acquisito nel mese di giugno 2013.

La variazione dei costi esterni è sostanzialmente ascrivibile all'aumento delle spese sostenute per la gestione dell'impianto di Corteno Golgi.

Il Margine Operativo Lordo si è incrementato del 39% attestandosi all'82% dei ricavi rispetto al dato del corrispondente periodo del 2013 pari al 77%.

Il risultato ante imposte, pari a 5,2 milioni di euro, include la componente finanziaria netta per 0,4 milioni di euro, comprensiva di oneri finanziari netti per 1,2 milioni di euro e dividendi incassati da società collegate per 0,8 milioni di euro. Il dato del primo semestre 2014 è superiore dell'82% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il Risultato Netto di gruppo al 30 giugno 2014 ammonta a 3,2 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 giugno 2013) ed include imposte correnti per 1 milione di euro, in aumento per effetto del miglioramento dei risultati e dell'addizionale IRES cosiddetta "Robin Tax", e imposte differite per 0,9 milioni di euro.



Le variazioni nella situazione patrimoniale sono prevalentemente riconducibili agli effetti dell'operazione di scissione societaria.

In particolare, l'indebitamento finanziario netto pari a 63,6 milioni di euro diminuisce di 8,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013 a fronte di una variazione di 6 milioni di euro attribuibile all'operazione di scissione e di 2,8 milioni di euro per l'attività di gestione che ha comportato:

- un aumento dell'indebitamento finanziario non corrente di circa 4 milioni di euro derivante dall'accensione di nuovi finanziamenti al netto dei rimborsi (all'operazione di scissione è attribuibile una riduzione per 3,7 milioni di euro);
- una diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente per circa 6,1 milioni di euro (all'operazione di scissione è attribuibile una riduzione per 2,3 milioni di euro);
- un incremento delle disponibilità per 0,5 milioni di euro.

Al 30 giugno 2014 l'incidenza dell'indebitamento finanziario netto sui mezzi propri e l'indebitamento finanziario netto si attesta a 0,73 (0,68 al 31 dicembre 2013).

Eventi gestionali più significativi del primo semestre 2014

Operazione di scissione societaria

In data 17 maggio 2014, è stato sottoscritto l'atto di scissione parziale proporzionale mediante costituzione di una nuova società per azioni denominata "Iniziative Bresciane Partecipazioni S.p.A." (i.e. la Società Beneficiaria) con capitale iniziale pari ad Euro 10.000.000,00 (l'"Operazione di Scissione") che è quindi al di fuori del perimetro del Gruppo.

L'Operazione di Scissione è stata posta in essere con lo scopo di mantenere nel Gruppo esclusivamente le partecipazioni di maggioranza detenute in società operanti nel settore energetico (elettrico ed idroelettrico), separando così le attività del settore immobiliare e quelle del settore energetico relative a società in cui erano detenute partecipazioni di minoranza e in cui, in molti dei casi, il socio è un ente pubblico e per le quali non è possibile determinare l'indirizzo gestionale come invece avviene nelle società controllate da INBRE. In particolare, l'Operazione di Scissione è stata finalizzata alla razionalizzazione e migliore definizione dell'area di business del Gruppo, ottenendo al contempo semplificazioni nella gestione economica, amministrativa e contabile.

L'Operazione di Scissione è avvenuta ai valori contabili in regime di continuità dei valori fiscali che gli elementi dell'attivo e del passivo trasferiti avevano nella società scissa alla data di efficacia della scissione. Gli elementi oggetto di scissione sono riepilogati nel prospetto seguente:



(Importi in Euro/000)

Attività	Saldo	Passività	Saldo
Immobilizzazioni immateriali	5	Debiti verso banche	6.028
Immobilizzazioni materiali	129	Altre passività	3
Immobilizzazioni finanziarie	7.809		
Crediti immobilizzati	220		
Rimanenze	8.847		
Attività finanziarie non immobilizzate	6		
Altre attività	15	Patrimonio netto	11.000
Totale	17.031	Totale	17.031

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Quotazione su AIM Italia

In data 15 luglio 2014 ha avuto inizio la negoziazione sul mercato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni della Società.

La quotazione è avvenuta tramite il collocamento, riservato a investitori qualificati italiani e investitori istituzionali esteri, di n. 1.077.800 azioni ordinarie, di cui n. 960.000 rivenienti dall’Aumento di Capitale e n. 117.800 azioni rivenienti dall’esercizio dell’opzione di Greenshoe concessa al Global Coordinator.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni sia per il Collocamento Istituzionale che per l’esercizio dell’opzione Greenshoe, è stato pari a Euro 21,00.

A seguito di dette operazioni, il Collocamento Istituzionale di InBre, interamente costituito da azioni rivenienti da un aumento di capitale della Società, ha riguardato pertanto n. 1.077.800 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di circa Euro 22,6 milioni.

Alla data odierna, il capitale sociale di InBre risulta pari a Euro 19.389.000, rappresentato da n. 3.877.800 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna e il flottante risulta pari al 27,8% circa del capitale sociale.

Centrali idroelettriche in costruzione e nuove concessioni

Alla data odierna proseguono i progetti di sviluppo in linea con le tempistiche previste dal piano industriale; in particolare si segnala che:

- proseguono le attività nei cantieri per la costruzione di 4 centrali idroelettriche (DMV Fonderia, DMV Prato Mele, DMV Casnigo e DMV Casnigo Scarico) con una potenza di concessione complessiva pari a 301 KW, una potenza installata prevista di 350KW e una



produzione attesa di circa 2,3 GWh; l'entrata in esercizio di tutti gli impianti è attesa entro la fine del 2014;

- è stata rilasciata l'autorizzazione unica per la riattivazione della centrale idroelettrica di Crespi d'Adda, impianto con una potenza di concessione pari a 858 KW, potenza installata prevista di 2.700 KW e una produzione attesa di 4,3 GWh;
- sono state sottoscritte 7 nuove concessioni per la costruzione di centrali idroelettriche con una potenza di concessione pari a 5.267 KW, potenza installata prevista di 11.500 KW e una produzione attesa di circa 36,5 GWh.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della produzione di energia idroelettrica nei primi mesi del secondo semestre 2014, in virtù delle favorevoli condizioni climatiche, risulta essere ancora positivo, in linea con quanto generato nel primo semestre. Ciò consente di prevedere un riflesso positivo sul risultato di fine esercizio.

Inoltre il Gruppo, coerentemente con la strategia da sempre seguita, proseguirà altresì nel processo di investimento in centrali idroelettriche di mini e media dimensione, completando gli iter autorizzativi e concessori in corso, avviando i cantieri relativi alle centrali autorizzate e valutando ulteriori opportunità di sviluppo esterno.

Si allegano i prospetti contabili riclassificati del Gruppo InBre estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2013 e con i dati consolidati al 30 giugno 2013.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 del Gruppo sarà disponibile secondo i termini di legge presso la sede sociale in Piazza Vittoria 19 Breno, in Borsa Italiana S.p.A. e nella sezione Investor Relation del sito www.iniziativebrescianespa.it.

Il Gruppo facente capo a Iniziative Bresciane - INBRE - 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.



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.

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 6201 1
Fax.: 02 2900 5805

Lifonti & Company

Luca Ricci Maccarini	02.77888726	349.7668028	luca.maccarini@lifonti.it
Michele Salandini	02.77888727	335.6386357	michele.salandini@lifonti.it



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	30/06/2014	30/06/2013	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi netti	9.892	7.564	2.328	31%
Costi esterni	1.501	1.444	57	4%
Valore Aggiunto	8.391	6.120	2.271	37%
Costo del lavoro	324	300	24	8%
Margine Operativo Lordo	8.067	5.820	2.247	39%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri	2.516	2.325	191	8%
Risultato Operativo	5.551	3.495	2.056	59%
Proventi diversi	31	96	(65)	-68%
Proventi e oneri finanziari	(376)	(669)	293	-44%
Risultato Ordinario	5.205	2.922	2.284	78%
Componenti straordinarie nette	(1)	(56)	56	-99%
Risultato prima delle imposte	5.205	2.865	2.340	82%
Imposte sul reddito	1.890	623	1.267	203%
Risultato netto	3.315	2.242	1.073	48%
Risultato netto di terzi	163	98	65	66%
Risultato netto del gruppo	3.152	2.144	1.008	47%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione	
			Assoluta	%
Immobilizzazioni immateriali nette	30.805	31.314	(508)	-2%
Immobilizzazioni materiali nette	53.985	55.115	(1.129)	-2%
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	2.679	10.544	(7.865)	-75%
Capitale immobilizzato	87.469	96.972	(9.503)	-10%
Rimanenze di magazzino	0	8.847	(8.847)	-100%
Crediti verso Clienti	2.953	2.458	495	20%
Altri crediti	4.198	2.954	1.245	42%
Ratei e risconti attivi	778	305	473	155%
Attività d'esercizio a breve termine	7.929	14.563	(6.634)	-46%
Debiti verso fornitori	841	1.122	(281)	-25%
Acconti	0	0	0	
Debiti tributari e previdenziali	841	411	430	105%
Altri debiti	5.959	2.727	3.232	119%
Ratei e risconti passivi	548	480	68	14%
Passività d'esercizio a breve termine	8.189	4.740	3.449	73%
Capitale d'esercizio netto	(261)	9.823	(10.084)	-103%
Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato	244	228	17	7%
Altre passività a medio e lungo termine	60	41	19	46%
Passività a medio lungo termine	304	269	35	13%
Capitale investito	86.905	106.526	(19.622)	-18%
Patrimonio netto	(23.265)	(34.105)	10.840	-32%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(38.614)	(38.344)	(270)	1%
Posizione finanziaria netta a breve termine	(25.026)	(34.077)	9.051	-27%
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(86.905)	(106.526)	19.622	-18%