

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva la

Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2025

Continuano gli investimenti, ricavi e margine operativo positivi

- **Ricavi e proventi consolidati pari a 12,4 milioni di euro (15,7 milioni di euro al 30 giugno 2024)**
- **Margine operativo lordo pari a 7,9 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 30 giugno 2024)**
- **Risultato netto di periodo pari a 1,1 milioni di euro (3,3 milioni di euro al 30 giugno 2024)**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 97,9 milioni di euro (100,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024)**
- **Produzione netta di energia pari a 91,5 GWh (114,2 GWh al 30 giugno 2024) con un risparmio di anidride carbonica pari a circa 38 mila tonnellate**
- **Entrato in funzione l'impianto denominato "Ponte di Annibale"**
- **7 impianti di produzione di energia rinnovabili in fase di costruzione**

* * *

Breno (BS), 7 agosto 2025 – 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 2025.

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

"INBRE ha proseguito l'attività di investimento conseguendo un margine operativo lordo che conferma la redditività del nostro Gruppo. Il semestre chiude con un risultato netto positivo, pari a 1,1 milioni di euro".

La produzione di energia

Nel primo semestre 2025 la produzione di energia idroelettrica del Gruppo, pari a 91,5 GWh, ha registrato un decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-19,8%) e risulta superiore (+19,9%) rispetto alla media dello scorso quinquennio anche tenuto conto dell'entrata in funzione di nuovi impianti. La riduzione rilevata è principalmente influenzata da

minori precipitazioni, parzialmente compensate dal maggiore apporto degli impianti idroelettrici di titolarità di Iniziative Toscane – Società di progetto S.r.l., denominati “Martellina e Cartiera” e “S. Andrea Rovezzano”, che nel 2024 avevano contribuito alla produzione esclusivamente nell’ultimo trimestre dell’esercizio, nonché dell’impianto di “Ponte di Annibale” entrato in funzione nel mese di giugno 2025; questi impianti hanno concorso a oltre il 4% della produzione complessiva del Gruppo.

Ambiente e sostenibilità

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

Si evidenzia che la produzione del primo semestre 2025 è equivalente al consumo di energia da parte di oltre 34 mila nuclei familiari¹.

Principali dati economico-patrimoniali e operativi consolidati al 30 giugno 2025

Dati economici (euro/000)	30.06.2025	30.06.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Ricavi e proventi	12.445	15.685	-3.240	-21%
Margine Operativo Lordo	7.935	11.751	-3.815	-32%
Risultato prima delle imposte	1.419	4.788	-3.369	-70%
Risultato netto	1.073	3.315	-2.242	-68%

Dati patrimoniali (euro/000)	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Capitale immobilizzato	186.478	188.787	-2.309	-1%
Capitale netto	(12.317)	(11.304)	-1.013	9%
Patrimonio netto	(74.648)	(75.763)	1.114	-1%
Indebitamento finanziario	97.873	100.174	-2.300	-2,3%

Dati operativi	30.06.2025	30.06.2024	Variazione	
			Assoluta	%
N. centrali in esercizio	48	45	+3	+6,7
Potenza installata (MW)	64,6	61,1	+3,5	+5,7
Produzione di energia	91,5	114,2	-22,6	-19,8

Dati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2025

Nel primo semestre del 2025 il Gruppo INBRE ha registrato ricavi netti consolidati pari a euro 12,4 milioni, diminuiti del 21% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Tale decremento è principalmente influenzato dalle minori precipitazioni del semestre, parzialmente compensate dall’entrata in esercizio di nuovi impianti sul Fiume Arno.

Il Margine Operativo Lordo è pari a euro 7,9 milioni, con un’incidenza percentuale sui ricavi netti consolidati pari al 64%.

Gli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti sono pari a euro 4,8 milioni, in linea rispetto al periodo precedente (euro 4,9 milioni). Nel semestre, l’aumento degli ammortamenti

¹ Produzione consolidata al 30.06.2025 per consumo medio unità familiare – Fonte Arera.

derivante dagli impianti entrati in esercizio è stato compensato dalla riduzione degli ammortamenti relativa agli impianti giunti a fine ciclo di ammortamento.

Il risultato prima delle imposte è pari a euro 1,4 milioni (euro 4,8 milioni al 30 giugno 2024), con una diminuzione della componente finanziaria che passa da euro -2,1 milioni al 30 giugno 2024 a euro -1,7 milioni al 30 giugno 2025 (-18%).

Il risultato netto del periodo ammonta ad euro 1,1 milioni (euro 3,3 milioni al 30 giugno 2024) dopo aver stanziato ammortamenti per euro 4,8 milioni (euro 4,9 milioni al 30 giugno 2024) e imposte per euro 0,3 milioni (euro 1,5 milioni al 30 giugno 2024).

Migliora la posizione finanziaria netta, pari a circa euro 97,9 milioni rispetto ad euro 100,2 milioni al 31 dicembre 2024, che evidenzia un decremento di circa euro 2,3 milioni, grazie alla politica di contenimento del debito e al miglioramento dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa; il Gruppo continua a beneficiare di un buon accesso al credito grazie alla solida posizione finanziaria; i principali flussi che hanno avuto un impatto sulla posizione finanziaria netta sono: (i) il flusso della gestione reddituale che ha generato un valore pari a euro 6,2 milioni; (ii) il flusso finanziario dell'attività di investimento che ha assorbito un valore pari a euro 2,2 milioni; (iii) i dividendi pagati dal Gruppo pari a euro 1,5 milioni.

La Società ha erogato nel maggio 2025 un dividendo lordo pari ad euro 0,60 per azione, sotto forma di *scrip dividend*.

Evoluzione centrali dalla quotazione al 30 giugno 2025

Il Gruppo INBRE dalla data dell'initial public offering – IPO (15 luglio 2014) sino al 30 giugno 2025, ha proseguito la propria attività di investimento attraverso la realizzazione di nuove centrali.

	Alla data dell'IPO (15 luglio 2014)		30 giugno 2025	
	n. centrali	P. di Concessione (MW)	n. centrali	P. di Concessione (MW)
N. centrali in esercizio	16	14	48	35,0
Concessioni in corso di realizzazione	9	3	11	14,6
Iter concessori in corso	39	18	17	11,9
Totale	64	35	76	61,5

Progetti di sviluppo in fase di ultimazione e realizzazione

Sono in corso di realizzazione gli impianti idroelettrici denominati:

– “Rignano” sito nei Comuni di Rignano e Reggello, “Sieci” sito nei Comuni di Bagno a Ripoli e Pontassieve, “Nave di Rovezzano” e “San Niccolò” siti nel Comune di Firenze, in titolarità della partecipata Iniziative Toscane S.r.l.;

- “Barghe DMV” sito in Comune di Barghe (BS);
- “Oglio Conta” sito nel Comune di Roccafranca (BS);

la cui potenza di concessione complessiva è pari a circa 3,8 MW, e l’impianto fotovoltaico denominato “Castelsolar”, sito in Comune di Castel Mella (BS), in titolarità alla controllata Castelsolar S.r.l., la cui potenza di concessione è pari a circa 9,6 MW.

Fatti di rilievo nel corso del semestre

In data 29 aprile 2025, l’Assemblea degli azionisti ha deliberato l’incremento gratuito del capitale sociale a servizio dell’operazione di distribuzione del dividendo mediante assegnazione di azioni di nuova emissione (cd. “*scrip dividend*”). Sono state emesse n. 147.817 nuove azioni ordinarie, per complessivi euro 739.085.

In data 19 maggio 2025 il Consiglio di amministrazione ha deliberato, con l’approvazione del Collegio Sindacale, di cooptare ai sensi dell’art. 2386 cod. civ. l’ing. Giovanni Parolini in sostituzione di Riccardo Parolini, Vicepresidente e Consigliere Delegato di INBRE, dimessosi per ragioni personali in data 14 maggio 2025. L’ing. Giovanni Parolini resterà in carica sino alla prossima Assemblea degli azionisti della Società, che sarà chiamata ad assumere le deliberazioni conseguenti ai sensi di legge.

Centrali entrate in funzione del corso del semestre

Nel corso del primo semestre del 2025 è entrato in funzione l’impianto denominato “Ponte di Annibale”, sito nei Comuni di Incisa (FI) e Reggello (FI), con potenza di concessione complessiva pari a 0,4 MW, in titolarità della partecipata Iniziative Toscane S.r.l..

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo prosegue nel processo di sviluppo e investimento in centrali idroelettriche completando gli iter autorizzativi e concessori in corso, avviando i cantieri relativi alle centrali autorizzate, valutando le opportunità offerte dal mercato di riferimento, con particolare attenzione alla domanda interna e dando vita a nuove iniziative.

Il Gruppo ha altresì ottenuto l’autorizzazione unica per realizzare un campo fotovoltaico.

Sono al momento difficilmente valutabili gli impatti causati dalla volatilità dei prezzi dell’energia che potrebbe influenzare l’attività del Gruppo e i margini operativi, tenuto altresì conto che gli effetti di tale volatilità sul sistema macroeconomico sono presumibilmente amplificati dall’evoluzione dello scenario geo-politico.

Andamento del titolo

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

Le ultime indicazioni formulate dagli analisti fissano a euro 17,5² ed euro 18,20³ per azione il *target price* del titolo con una stima dell'*equity value* rispettivamente di euro 91 milioni ed euro 94,7 milioni.

Il prezzo di mercato del titolo INBRE al 30 giugno 2025, pari a euro 12,40⁴, ha registrato un lieve decremento rispetto al prezzo di mercato registrato il 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di mercato aperto dell'esercizio 2024), pari ad euro 14,50 per azione.

Nel corso del primo semestre 2025 il titolo ha registrato un prezzo massimo pari ad euro 15,10⁵ (5 febbraio 2025) ed un prezzo minimo pari a euro 11,80⁶ (17 giugno 2025) con una capitalizzazione complessiva al 30 giugno 2025 pari a circa 66,4 milioni di euro.

La Società: (i) con euro 66,4 milioni al 30 giugno 2025, rientra tra le società a maggiore capitalizzazione sul mercato Euronext Growth Milan (EGM)⁷ (considerato il valore medio al 30 giugno 2025 di euro 44,1 milioni)⁸; (ii) con un IPO di euro 22,6 milioni si posiziona tra le prime società in termini di raccolta (considerando il dato medio pari a euro 8,1 milioni nel 2024)⁹.

La Società ha erogato nel maggio 2025 un dividendo lordo pari ad euro 0,60 per azione, sotto forma di *scrip dividend*.

* * *

Si allegano i prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo INBRE comparati con i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2024 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2024.

* * *

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 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.

La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 è a disposizione nella sezione Investor Relations del sito internet della Società www.iniziativebrescianspa.it. e sul sito di Borsa Italiana S.p.A., sezione "Azioni/Documenti".

² Fonte: Equity 30 maggio 2025, Intesa Sanpaolo.

³ Fonte: Initiation of Coverage 15 aprile 2025, Integrae SIM.

⁴ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁵ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁶ Fonte: www.borsaitaliana.it.

⁷ Fonte: elaborazione dati Bloomberg.

⁸ Fonte: elaborazione dati Bloomberg.

⁹ Fonte: elaborazione su dati Borsa Italiana.

* * *

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi e proventi	12.445	15.685
Variazioni dei lavori in corso	615	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	177	307
Costi esterni	3.956	3.592
Lavori di terzi	615	-
Valore Aggiunto	8.667	12.400
Costo del lavoro	731	650
Margine Operativo Lordo	7.935	11.751
Ammortamenti, svalutazioni ed altri acc.	4.807	4.884
Risultato Operativo	3.128	6.867
Proventi e oneri finanziari	(1.709)	(2.079)
Risultato Ordinario	1.419	4.788
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	-
Risultato prima delle imposte	1.419	4.788
Imposte sul reddito	346	1.473
Risultato netto	1.073	3.315
Risultato netto di Gruppo	1.106	2.942
Risultato di terzi	(33)	373

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025	31.12.2024
Immobilizzazioni immateriali nette	45.505	47.008
Immobilizzazioni materiali nette	136.412	137.255
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni	4.561	4.525
Capitale immobilizzato	186.478	188.787
Rimanenze di magazzino	1.520	906
Crediti verso Clienti	4.540	2.801
Altri crediti	3.131	4.887
Ratei e risconti attivi	2.258	1.698
Attività a breve termine	11.449	10.292
Debiti verso fornitori	2.979	2.693
Acconti	2.216	1.725
Debiti tributari e previdenziali	784	552
Altri debiti	6.014	4.803
Ratei e risconti passivi	11.773	11.824
Passività a breve termine	23.766	21.596
Capitale netto	(12.317)	(11.304)
Trattamento di fine rapporto di lavoro	469	437
Altre passività a medio e lungo termine	1.171	1.109
Passività a medio lungo termine	1.640	1.547
Capitale investito	172.522	175.936
Patrimonio netto	(74.648)	(75.763)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(80.198)	(78.630)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(17.676)	(21.544)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(172.522)	(175.936)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	5.801	4.782
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	100	250
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	5.901	5.032
E. Debito finanziario corrente	1.374	3.336
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22.203	23.239
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	23.576	26.576
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	17.676	21.544
I. Debiti finanziari non correnti	74.354	77.354
J. Strumenti di debito	5.844	1.276
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	80.198	78.630
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	97.873	100.174

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		30/06/2025	30/06/2024
Utile (perdita) dell'esercizio		1.073.030	3.314.776
Imposte sul reddito		346.027	1.473.418
Interessi passivi/ (interessi attivi)		1.709.407	2.078.709
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività			
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		3.128.464	6.866.903
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
Accantonamenti ai fondi		120.957	52.302
Ammortamenti delle immobilizzazioni		4.727.333	4.865.991
Altre rettifiche per elementi non monetari			
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn		7.976.754	11.785.196
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
Decremento/(incremento) delle rimanenze		-614.540	
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti		-1.739.260	-2.707.743
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori		734.970	-3.403.679
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi		-559.707	-622.236
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi		-51.224	-70.235
Altre variazioni del capitale circolante netto		2.521.094	4.933.567
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Ccn		8.268.087	9.914.870
Interessi incassati/(pagati)		-1.964.054	-2.121.963
(Imposte sul reddito pagate)		-34.961	-203.055
Utilizzo dei fondi		-20.366	-25.419
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche		6.248.706	7.564.433
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		6.248.706	7.564.433
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			

Immobilizzazioni materiali	-2.331.602	-3.362.240
(Investimenti)	2.331.602	3.362.240
Immobilizzazioni immateriali	-8.290	-1.986.791
(Investimenti)	8.290	1.986.791
Immobilizzazioni finanziarie	6.836	-13.800
(Investimenti)		13.800
Prezzo di realizzo disinvestimenti	6.836	
Attività Finanziarie non immobilizzate	150.024	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	150.024	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-2.183.032	-5.362.831
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-1.491.102	-1.347.166
Accensione finanziamenti	12.750.000	7.000.000
Rimborso finanziamenti	-12.807.160	-10.114.928
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-1.498.738	-3.464.241
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-3.047.000	-7.926.335
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	1.018.674	- 1.165.033
Disponibilità liquide al 1° gennaio	4.782.102	10.580.958
Depositi bancari e postali	4.779.991	10.578.050
Denaro e valori in cassa	2.111	2.908
Disponibilità liquide al 30 giugno	5.800.776	4.856.225
Depositi bancari e postali	5.797.660	4.853.804
Denaro e valori in cassa	3.116	2.421