



**Iniziative  
Bresciane**

**ISMO MILANO 2026 –**  
28 maggio 2026

---



# Disclaimer

**In General.** This document is referred to herein as the “**Presentation**”. This document has been prepared by Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A. (the “**Company**”). The Presentation has been prepared exclusively for general information purposes. By viewing the Presentation, you agree to be bound by the following limitations.

**No reliance, no update and use of information.** By viewing the Presentation, you acknowledge that the Presentation is being provided to you without any representation or warranty, express or implied, as to its truthfulness, fairness, reasonableness or completeness, and in no event shall the Company or any of its affiliates, directors, officers, advisers, agents or employees, or any other person, (the “**Connected Persons**”) be held liable for any inaccuracy, untruthfulness, unfairness, unreasonableness or incompleteness in the Presentation. No liability whatsoever is accepted by the Company or any Connected Persons for any loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of such information or opinions or otherwise arising in connection therewith. The information and opinions in the Presentation is provided to you as of the dates indicated and the Company does not undertake to update the information contained in this Presentation and/or any opinions expressed relating thereto after its presentation, even in the event that the information becomes materially inaccurate. Certain information contained in the Presentation includes calculations, figures, data which have been prepared internally, are pre-final, have not been approved by and remain subject to, internal corporate bodies and have not been audited or verified by a third party. Use of different methods for preparing, calculating or presenting information may lead to different results and such differences may be material. Certain industry and market data as well as statistical data contained in this Presentation have come from, or are based on, third party sources. Third party industry publications, studies and surveys generally state that the data contained therein have been obtained from sources believed to be reliable, but that there is no guarantee of the accuracy or completeness of such data. While the Company believes that each of these publications, studies and surveys has been prepared by a reputable source, neither the Company nor its Connected Persons has independently verified the data contained therein. In addition, certain of the industry and market data contained in this Presentation comes from the Company’s own internal research and estimates based on the knowledge and experience of the Company’s management in the market in which the Company operates. While the Company believes that such research and estimates are reasonable and reliable, they, and their underlying methodology and assumptions, have not been verified by any independent source for accuracy or completeness and are subject to change without notice. Accordingly, no undue reliance should be placed on any of the industry or market and statistical data contained in this Presentation.

**Historical financial information.** This Presentation contains certain “alternative performance measures” which are not set out by the Italian GAAP and have not been audited or verified by a third party. It should be noted that the criteria applied by the Company in order to determine these information may not be consistent with those adopted by other companies or groups and, therefore, such measures may not be comparable with those determined by the latter. Without prejudice to the foregoing, the financial information presented in this Presentation is derived or extracted from the historical consolidated financial statement and related accounting information of the Company. Please note that any reference to past performance of the Company shall not be taken as an indication of future performance.

**Forward-looking statements.** Some information included in this Presentation may constitute forward-looking statements. These forward-looking statements reflect, at the time made, the Company’s beliefs, intentions and current targets/aims concerning, among other things, the Company’s or the Group’s results of operations, financial condition, liquidity, prospects, growth and strategies. Forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. The forward-looking statements in the Presentation are based upon various assumptions, many of which are based, in turn, upon further assumptions, including without limitation, management’s examination of historical operating trends, data contained in the Company’s records (and those of other members of the Group) and other data available from third parties.

**No tax, legal, accounting or investment advice.** The Presentation is not intended to provide, and should not be relied upon for, tax, legal, accounting or investment advice. You are urged to consult with your own advisers in relation to the above-mentioned matters.

**Knowledge and experience.** By viewing the Presentation, you acknowledge that you are knowledgeable and experienced with respect to its financial and business aspects and that you will conduct your own independent investigations with respect to the accuracy, completeness and suitability of the matters referred to in the Presentation should you choose to use or rely on it, at your own risk, for any purpose.

**No offer to purchase or sell securities.** The Presentation does not constitute a recommendation, an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy any security issued by the Company and may not be relied upon in connection with the purchase or sale of any security.

**Confidentiality; No distribution of this Presentation.** The Company expressly prohibits any reproduction, redistribution or passing on of this Presentation or any of its contents in any form or under any circumstances without prior written consent. The Presentation is not intended for distribution to, or use by, any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use is contrary to law, rule or regulation. Neither this Presentation nor any part or copy of it may be taken or transmitted into the United States (including its territories and possessions, any state of the United States and the District of Columbia) or distributed, directly or indirectly, in the United States. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of U.S. securities laws. The information contained in this Presentation is not for publication or distribution, directly or indirectly, in Australia, Canada or Japan. The distribution of the content of this Presentation in other jurisdictions may be restricted by law, and persons into whose possession this Presentation comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such other jurisdiction. By viewing the Presentation you will be taken to have represented, warranted and undertaken that you have read and agree to comply with the contents of this disclaimer as well as any applicable laws and regulations in respect of the information herein.

# Lettera agli Stakeholders

Cari Stakeholder,

Siamo lieti di presentarvi il Bilancio di Sostenibilità di INBRE relativo all'anno 2025, un documento che testimonia il percorso di crescita e responsabilità intrapreso e i risultati raggiunti dal nostro Gruppo in ambito ambientale, sociale e di governance.

L'anno appena trascorso ha rappresentato un ulteriore passo avanti nel consolidamento della nostra strategia di crescita sostenibile. A testimonianza di questo impegno, abbiamo ottenuto importanti riconoscimenti: il rinnovo del "Rating di Legalità" con il punteggio massimo di tre stelle, attribuito dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, frutto di un'attenta politica anticorruzione, e il premio "Leader di Sostenibilità" conferito da "Il Sole 24 Ore", assegnato alle imprese italiane che si distinguono per le proprie performance in ambito ESG. A questi risultati si aggiunge anche l'ottenimento della Certificazione ISO 45001, che conferma l'impegno del Gruppo nel garantire elevati standard in materia di salute e sicurezza dei lavoratori.

Tutto ciò rappresenta per noi un motivo di orgoglio, ma anche una conferma della validità del percorso intrapreso negli anni, orientato sempre di più a integrare i principi di sostenibilità nelle scelte strategiche e nelle azioni quotidiane del Gruppo.

Il 2025 è stato inoltre caratterizzato da importanti evoluzioni: abbiamo continuato a investire nello sviluppo della nostra capacità produttiva consolidando la nostra rete di impianti idroelettrici e raggiungendo il traguardo di 50 centrali operative, con una potenza installata complessiva pari a 66 MW.

Siamo consapevoli che affrontare le sfide legate al cambiamento climatico richiede un impegno condiviso e una collaborazione costante con il territorio, le istituzioni e tutti i soggetti con cui interagiamo. Per questo motivo continuiamo a lavorare affinché le nostre attività generino valore non solo per l'azienda, ma anche per le comunità locali e per l'ambiente in cui operiamo, instaurando stabili relazioni con le realtà del territorio.

Accanto alla dimensione ambientale, resta centrale il valore delle persone. Le competenze, le differenti professionalità e la dedizione del nostro team rappresentano un elemento fondamentale per il raggiungimento degli obiettivi aziendali e per il miglioramento continuo delle nostre performance. Per questo continuiamo a investire nella formazione, nel benessere e nella crescita professionale dei nostri collaboratori, convinti che lo sviluppo sostenibile passi innanzitutto attraverso la valorizzazione del capitale umano.

In questa prospettiva, il Gruppo si è posto l'obiettivo, per il prossimo anno, di incrementare ulteriormente le ore di formazione erogate, rafforzando le iniziative dedicate allo sviluppo delle competenze interne.

Nel corso del 2025 abbiamo inoltre condotto un aggiornamento dell'analisi di materialità, un passaggio fondamentale per orientare le nostre scelte alla giusta strategia di sostenibilità. In questo processo abbiamo quindi coinvolto direttamente i nostri stakeholder, che rappresentano un punto di riferimento essenziale per comprendere aspettative, esigenze e priorità rispetto alle tematiche ESG. Riteniamo infatti che il dialogo e il confronto con gli stakeholder siano elementi imprescindibili per costruire un percorso solido, trasparente e condiviso.

Nel ringraziare tutti coloro che ogni giorno contribuiscono alla crescita di INBRE rinnoviamo il nostro impegno a proseguire con determinazione lungo il percorso intrapreso, affrontando con responsabilità le sfide future e cogliendo le opportunità offerte dalla transizione energetica.

Con gratitudine per la fiducia che continuate a riporre nel nostro Gruppo.



**Battista Albertani**  
Presidente del Consiglio di Amministrazione



**Alberto Rizzi**  
Investor Relations

# Iniziativa Bresciane in breve



## Attività svolta

- Costituita nel 1988, Iniziative Bresciane è un primario operatore attivo nella produzione di energia elettrica da fonte idroelettrica
- La società è attiva nell'individuazione di siti potenzialmente interessanti, progettazione, costruzione e gestione di impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni



## Area geografica

- Gli impianti idroelettrici della società sono localizzati nelle province di Brescia, Bergamo, Cremona, Trento, Lucca e Firenze



## Mercato di riferimento

- Il mercato di riferimento per la società sono impianti idroelettrici di medie e piccole dimensioni, con potenza concessoria compresa tra 1 e 3 MW



## Azionariato

- I principali azionisti della società sono<sup>(1)</sup>:
  - › Finanziaria di Valle Camonica S.p.A. (FVC) 53%
  - › Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (ISA) 12%
  - › Dolomiti Energia Holding S.p.A. 16%
  - › Flottante 19%



## Mercato di quotazione

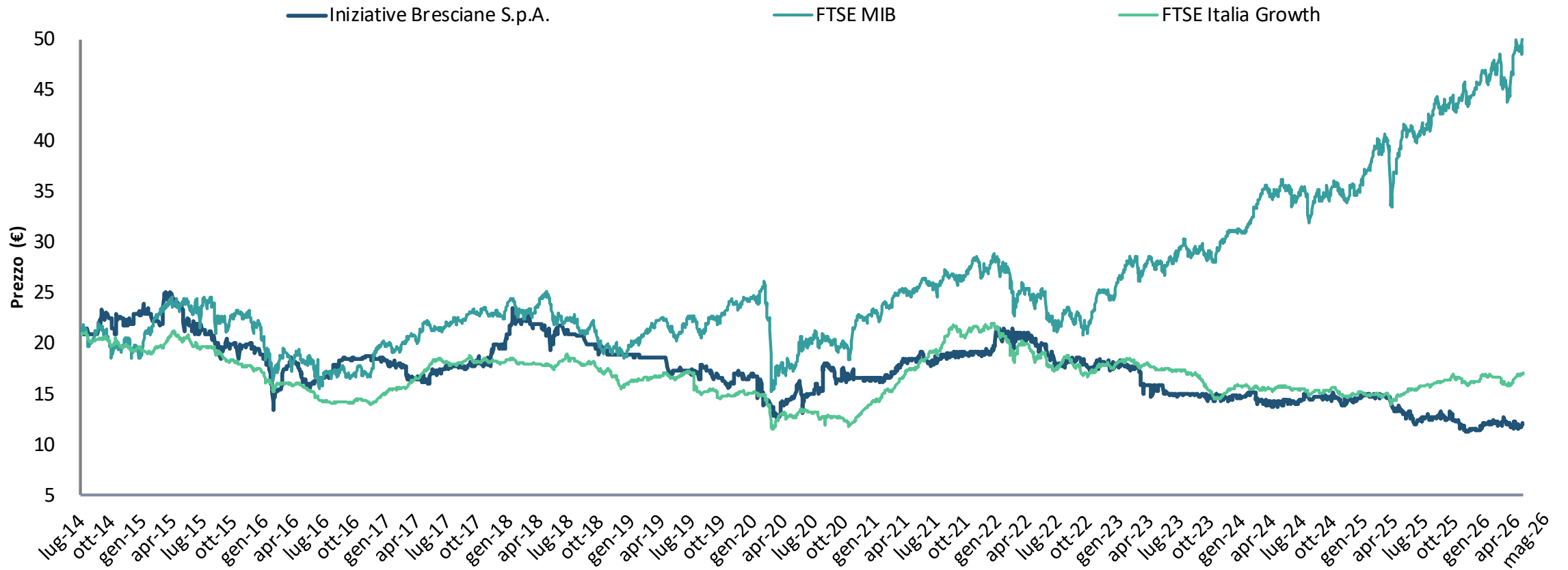
- Ammessa alle negoziazioni sul mercato AIM Italia (ora «Euronext Growth Milan») dal 15 luglio 2014 a seguito di un'offerta di sottoscrizione di azioni per un controvalore di circa Euro 22,6 milioni



## Mission & Vision

- Mission - «Contribuire alla transizione energetica verso le fonti rinnovabili»
- Vision - «Diventare un provider multi-fonte che dialoga con i territori»

# Iniziativa Bresciane sul mercato EGM



#	Broker	Racc.	TP (€)	Data
1.	INTESA  SANPAOLO	Buy	16,0	23/04/2026
2.	INTEGRÆ  SIM	Buy	17,0	11/05/2026
<b>Media Target Price</b>			<b>16,5</b>	

# Iniziative Bresciane alla data di quotazione

## Alla data di IPO

## Oggi

### Centrali in esercizio

- **16 centrali** in esercizio per una potenza installata di **21,9 MW**
- 93,3 GWh di energia elettrica prodotta nel 2013

- **50<sup>(1)</sup> centrali** in esercizio per una potenza installata di **66,4 MW**
- 147,6 GWh di energia elettrica prodotta nel 2023, 208,6 GWh nel 2024 e 170,7 GWh nel 2025

### Concessioni in realizzazione

- **9 centrali** in corso di realizzazione da **2,7 MW** di potenza di concessione

- **12<sup>(1)</sup> centrali** in corso di realizzazione da **16,5 MW** di potenza di concessione

### Domande di concessione

- **39 domande di concessione** in corso di perfezionamento per una potenza di 18,1 MW

- **13<sup>(1)</sup> domande** di concessione in corso di perfezionamento per una potenza di 8,6 MW

### Key financials

- **Ricavi € 15,4 milioni**
- **Ebitda € 11,9 milioni**
- **Utile netto € 3,6 milioni**
- **PFN € 66,5 milioni** (Debt/Ebitda 5,6x)

- **Ricavi<sup>(1)</sup> € 23,2 milioni**
- **Margine Operativo Lordo<sup>(1)</sup> € 14,5 milioni**
- **Utile netto<sup>(1)</sup> € 0,8 milioni**
- **PFN<sup>(1)</sup> € 92,9 milioni** (Debt/Ebitda 6,4x)

### Razionale della quotazione

- Sostegno finanziario alla realizzazione delle nuove centrali
- Cogliere opportunità di crescita anche per linee esterne

# I progetti sviluppati dalla quotazione al 31/12/2025 (1/3)



- ◆ **DMV Prato Mele** (Casnigo, BG)
- ◆ Messa in esercizio: ottobre 2014
- ◆ Potenza installata: 97,2 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **DMV Casnigo Ponte Somet** (Casnigo, BG)
- ◆ Messa in esercizio: novembre 2014
- ◆ Potenza installata: 80,7 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **DMV Fonderia** (Villa d'Almè, BG)
- ◆ Messa in esercizio: febbraio 2015
- ◆ Potenza installata: 84,7 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **DMV Casnigo Scarico** (Casnigo, BG)
- ◆ Messa in esercizio: marzo 2015
- ◆ Potenza installata: 49 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Castra** (Pejo, TN)
- ◆ Messa in esercizio: giugno 2015
- ◆ Potenza installata: 6.156 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Contra** (Pejo, TN)
- ◆ Messa in esercizio: giugno 2015
- ◆ Potenza installata: 6.739 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Bosche di Gianico** (Gianico, BS)
- ◆ Messa in esercizio: dicembre 2015
- ◆ Potenza installata: 375 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Vione-Vallaro** (Vione, BS)
- ◆ Messa in esercizio: gennaio 2016
- ◆ Potenza installata: 600 kW
- ◆ Proprietà: Azienda Elettrica Valle Camonica S.r.l.



- ◆ **Crespi d'Adda** (Crespi d'Adda, BG)
- ◆ Messa in esercizio: gennaio 2016
- ◆ Potenza installata: 2.283 kW
- ◆ Proprietà: Adda Energi S.r.l.



- ◆ **Fara Terzo Salto** (Fara Gera d'Adda, BG)
- ◆ Messa in esercizio: aprile 2016
- ◆ Potenza installata: 900 kW
- ◆ Proprietà: Adda Energi S.r.l.



- ◆ **Barghe** (Barghe, BS)
- ◆ Messa in esercizio: luglio 2016
- ◆ Potenza installata: 1.200 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Traversa Serio Malcontenta** (Casale Cremasco Vidolasco, CR)
- ◆ Messa in esercizio: novembre 2017
- ◆ Potenza installata: 950 kW
- ◆ Proprietà: InBre

# I progetti sviluppati dalla quotazione al 31/12/2025 (2/3)



- ◆ **Traversa Serio Babbiona** (Casale Cremasco Vidolasco, CR)
- ◆ Messa in esercizio: novembre 2017
- ◆ Potenza installata: 755 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Iscla – Edolo** (Edolo, BS)
- ◆ Messa in esercizio: ottobre 2018
- ◆ Potenza installata: 6.322 kW
- ◆ Proprietà: Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l.



- ◆ **Dmv Urago** (Pontoglio, BS)
- ◆ Messa in esercizio: settembre 2020
- ◆ Potenza installata: 363 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **DMV Palosco** (Palazzolo sull'Oglio, BS)
- ◆ Messa in esercizio: settembre 2020
- ◆ Potenza installata: 315 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Calcagna** (Dello, BS)
- ◆ Messa in esercizio: febbraio 2021
- ◆ Potenza installata: 220 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Bassana** (Offlaga, BS)
- ◆ Messa in esercizio: febbraio 2021
- ◆ Potenza installata: 330 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Darfo Le Rive** (Darfo Boario Terme, BS)
- ◆ Messa in esercizio: marzo 2021
- ◆ Potenza installata: 208 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Piaggione** (Borgo a Mozzano, LU)
- ◆ Messa in esercizio: giugno 2021
- ◆ Potenza installata: 1.200 kW
- ◆ Proprietà: Serchio Power



- ◆ **Piastroso** (Coreglia Antelminelli, LU)
- ◆ Messa in esercizio: giugno 2021
- ◆ Potenza installata: 2.040 kW
- ◆ Proprietà: Appennino Energia Srl



- ◆ **Ponte a Moriano** (Lucca)
- ◆ Messa in esercizio: giugno 2021
- ◆ Potenza installata: 1.460 kW
- ◆ Proprietà: Serchio Power



- ◆ **Briglia di Sellero** (Sellero, BS)
- ◆ Messa in esercizio: maggio 2021
- ◆ Potenza installata: 270 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Badia** (Offlaga, BS)
- ◆ Messa in esercizio: agosto 2021
- ◆ Potenza installata: 300 kW
- ◆ Proprietà: InBre

# I progetti sviluppati dalla quotazione al 31/12/2025 (3/3)



- ◆ **Martinoni** (Manerbio, BS)
- ◆ Messa in esercizio: ottobre 2021
- ◆ Potenza installata: 360 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Compiobbi** (Bagno a Ripoli e Fiesole, FI)
- ◆ Messa in esercizio: marzo 2023
- ◆ Potenza installata: 1.464 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Incisa** (Incisa e Reggello, FI)
- ◆ Messa in esercizio: aprile 2023
- ◆ Potenza installata: 400 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Ellera** (Bagno a Ripoli, FI)
- ◆ Messa in esercizio: dicembre 2023
- ◆ Potenza installata: 1.464 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Isolotto** (Bagno a Ripoli, FI)
- ◆ Messa in esercizio: dicembre 2023
- ◆ Potenza installata: 1.720 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Martellina e Cartiera** (Fiesole, FI)
- ◆ Messa in esercizio: ottobre 2024
- ◆ Potenza installata: 1.464 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Sant'Andrea a Rovezzano** (Bagno a Ripoli, FI)
- ◆ Messa in esercizio: novembre 2024
- ◆ Potenza installata: 1.464 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Ponte di Annibale** (Figline e Incisa Valdarno, FI)
- ◆ Messa in esercizio: giugno 2025
- ◆ Potenza installata: 612 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.



- ◆ **Barghe DMV** (Barghe, BS)
- ◆ Messa in esercizio: dicembre 2025
- ◆ Potenza installata: 96 kW
- ◆ Proprietà: InBre



- ◆ **Sieci** (Bagno a Ripoli, FI)
- ◆ Messa in esercizio: dicembre 2025
- ◆ Potenza installata: 1680 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Toscane S.r.L.

# I progetti in corso di sviluppo al 31/12/2025

Oglio Conta

Oglio Calciana

Oglio  
Castellana

Canonica d'Adda

Arno - Rignano

Arno - Nave di  
Rovezzano

Arno - S. Niccolò

Arno - Porto di Mezzo

Arno - Isolotto 2

Arno - Centrale Bassa


Arno - Centrale Vico  
Pisano

Castelsolar

N. 12 progetti in corso di sviluppo per una potenza di concessione complessiva di circa 16,5 MW

 = Inbre

 = Iniziative Toscane

 = Castelsolar

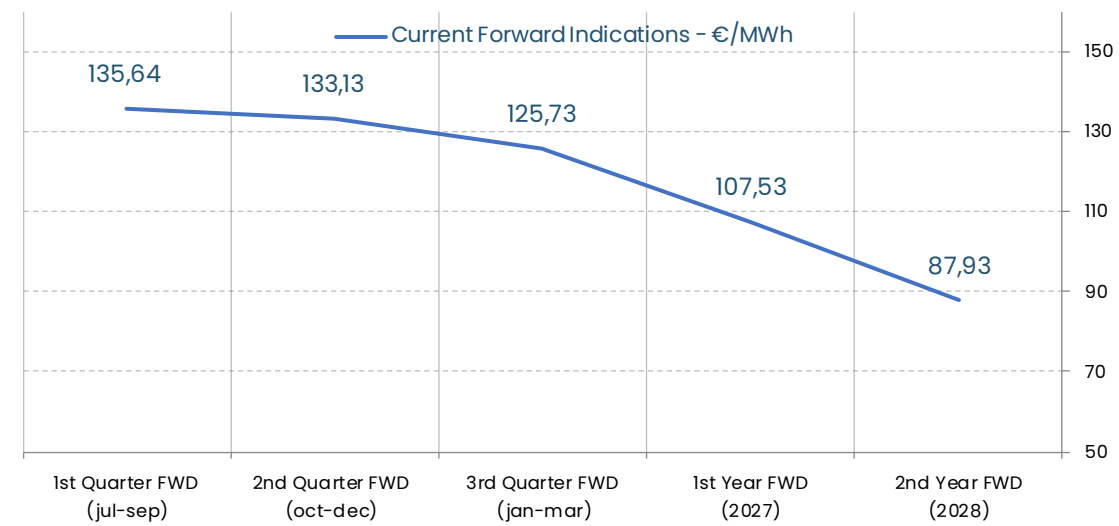
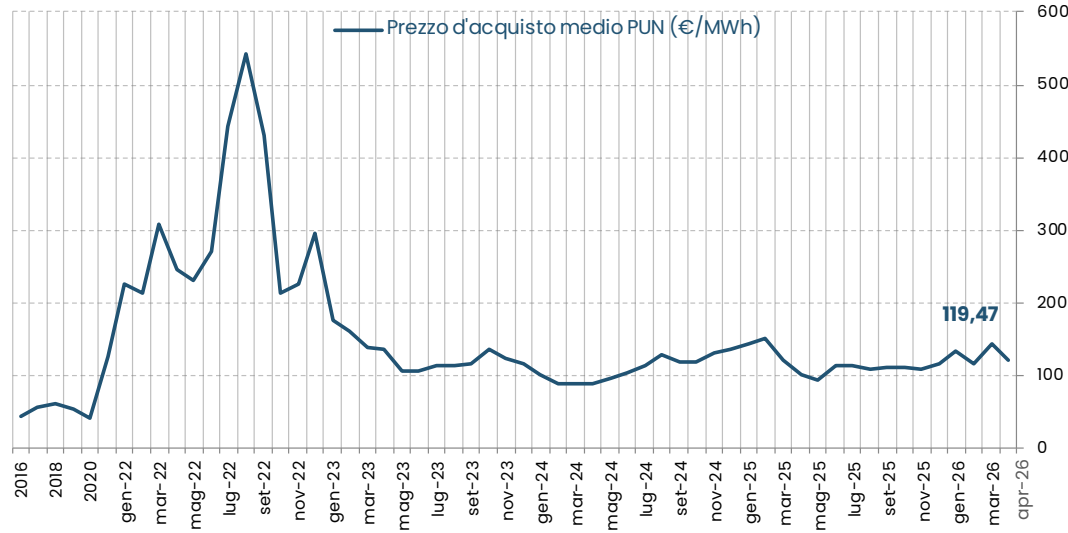
# Le domande di concessione in corso di perfezionamento al 31/12/2025

Centrale	Potenza (MW) concessione
centrale 12	0,196
centrale 13	0,066
centrale 14	0,094
centrale 15	0,057
centrale 16	0,041
centrale 17	0,020
centrale 18	0,900
centrale 26	0,111
centrale 27	0,249
centrale 33	0,780
centrale 37	2,999
centrale 38	2,993
centrale 39	0,099
<b>Totale</b>	<b>8,61</b>

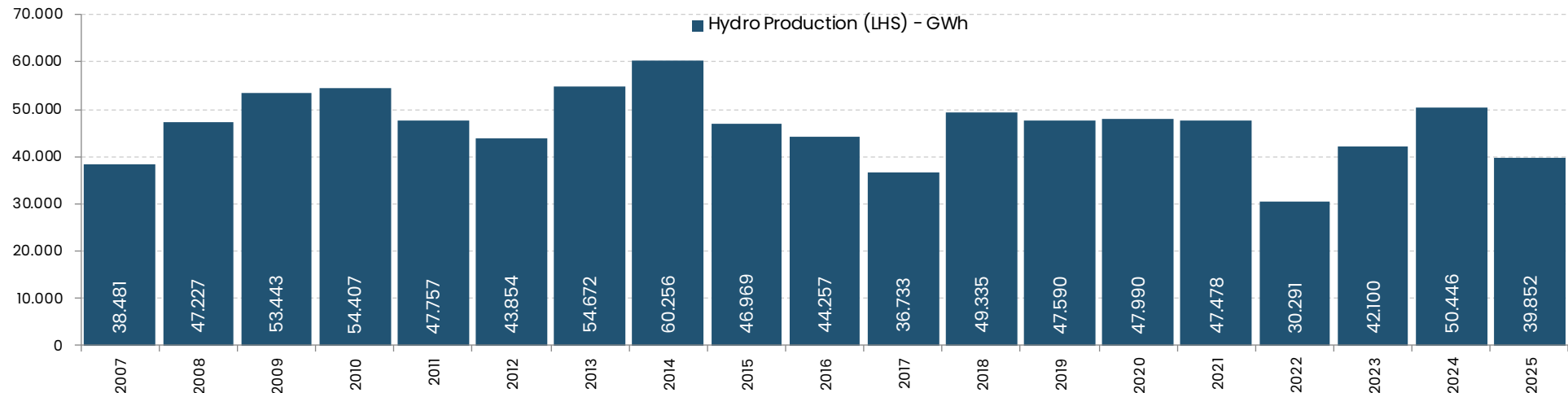
N. **13** domande di concessione per una potenza di concessione complessiva di circa **8,6 MW**

# Evoluzione del mercato di riferimento

## Andamento prezzo energia elettrica (€/MWh) <sup>(1)</sup>



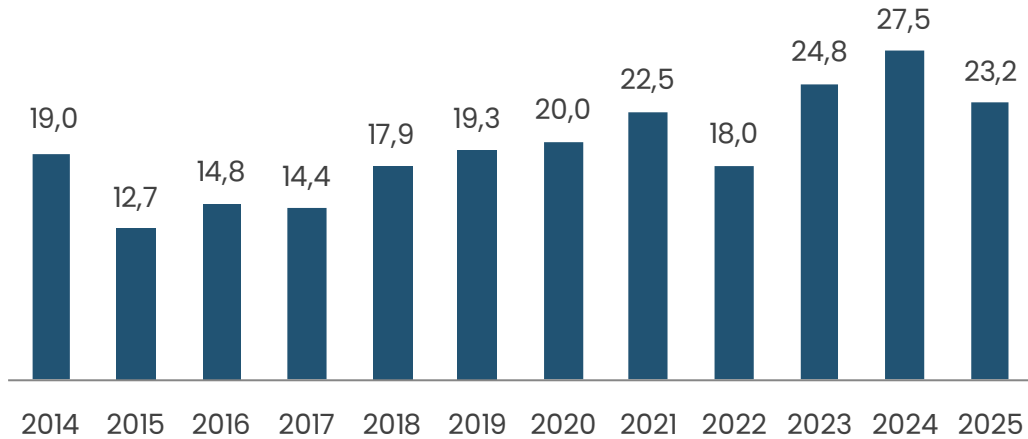
## Andamento produzione energia idroelettrica ('000 TWh) <sup>(2)</sup>



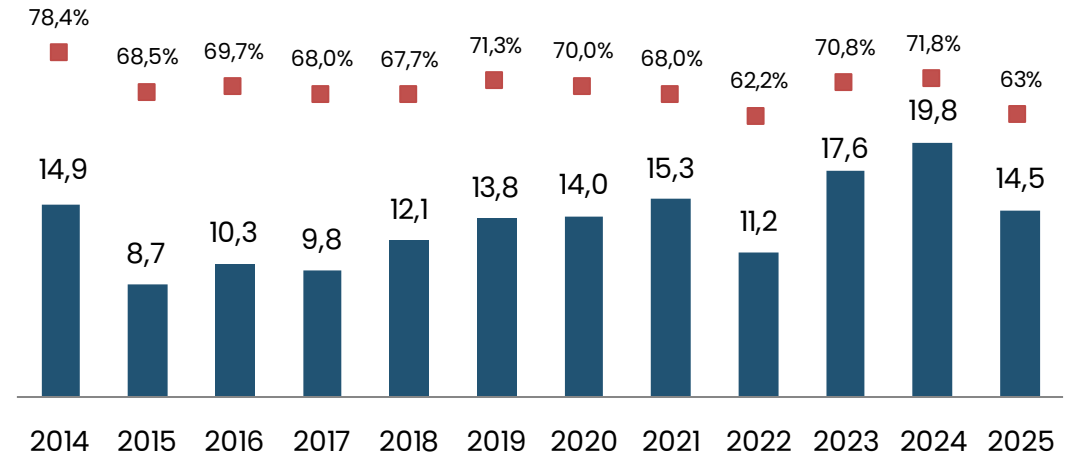
1. Fonte: Gestore Mercati Energetici e European Energy Exchange  
 2. Fonte: Terna

# Key Financials

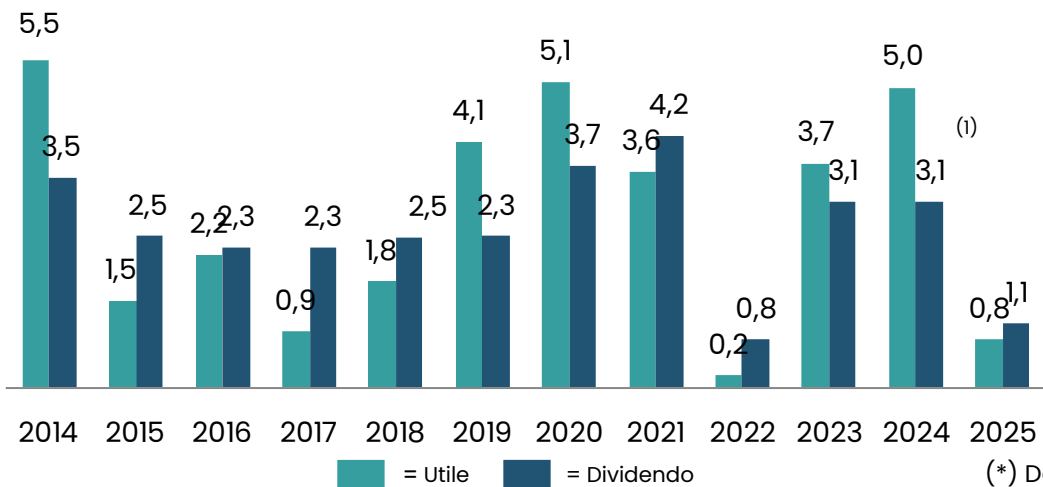
## Ricavi\*



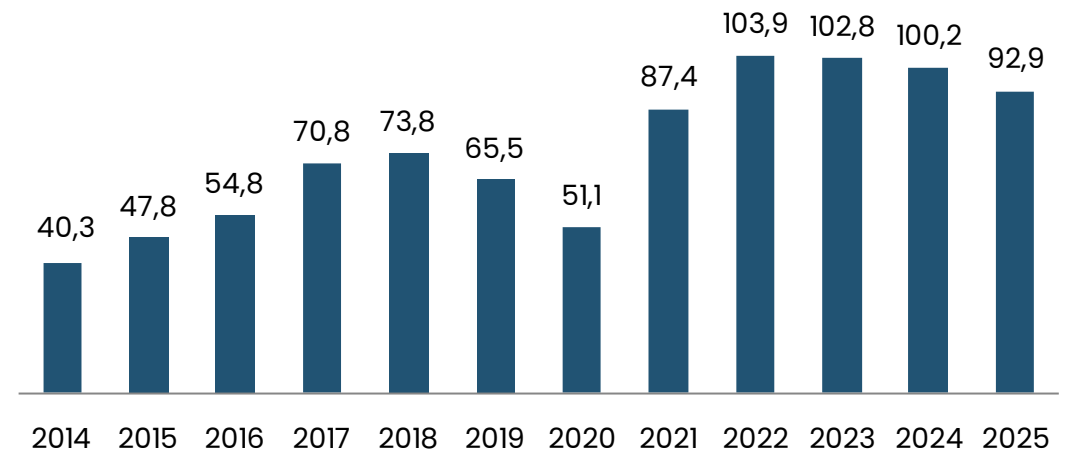
## EBITDA ed EBITDA Margin %\*



## Utile netto e dividendo\*



## PFN\*



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

# Percorso ESG

Il Gruppo ha avviato un percorso strutturato di integrazione dei principi ESG, promuovendo il coinvolgimento attivo dei collaboratori attraverso iniziative formative dedicate allo sviluppo e al consolidamento delle competenze in materia di sostenibilità. Tale processo di engagement è finalizzato a diffondere in modo capillare la strategia adottata, favorendone la condivisione interna e supportando l'allineamento ai principali orientamenti e alle best practice di riferimento. Gli obiettivi e le iniziative definiti per il prossimo futuro confermano l'impegno della Società nel rafforzare il proprio modello di responsabilità d'impresa e i principi etici che ne guidano l'operato, in coerenza con la politica aziendale e con un'attenzione costante alla tutela delle persone, dell'ambiente e alla generazione di valore nel lungo periodo.

## OBIETTIVI AMBIENTALI

- Gestione di progetti nel campo della produzione di energia rinnovabile da fotovoltaico.
- Proseguimento dell'attività di progressiva sostituzione della flotta aziendale con vetture a minor impatto ambientale.
- Proseguimento dell'installazione di colonnine di ricarica elettrica.
- Progettazione di impianti fotovoltaici su impianti idroelettrici e aree pertinenziali agli impianti.
- Rafforzamento delle interazioni con l'Ufficio Pesca regionale di Bergamo e Brescia per l'approvazione e l'attuazione di nuovi piani di tutela della biodiversità locale.
- Implementazione di un progetto di verifica della funzionalità delle scale di risalita dei pesci realizzate e degli interventi ambientali effettuati.

## OBIETTIVI SOCIALI

- Mantenimento e aggiornamento della piattaforma di welfare aziendale.
- Rilevazione del livello di soddisfazione dei dipendenti tramite una survey.
- Inserimento del sistema di gestione per la Salute e Sicurezza dei luoghi di lavoro all'interno di un sistema integrato.
- Promozione del coinvolgimento di tutto il personale, a ogni livello organizzativo, attraverso la partecipazione attiva, per stimolarlo al raggiungimento della massima qualità ottenibile.
- Incremento delle ore di formazione non obbligatoria.

## OBIETTIVI GOVERNANCE

- Proseguimento ed estensione dell'attività di integrazione di criteri ESG nel processo di qualificazione dei fornitori significativi e l'estensione di tali criteri nei punteggi delle gare d'appalto.
- Continuo innalzamento progressivo del livello tecnologico e professionale, con orientamento all'innovazione.
- Continuo soddisfacimento delle attese dei soci, con il miglioramento delle performance e dei risultati economici.
- Mantenimento degli impegni finanziari annui destinati alla tutela della biodiversità.
- Potenziamento del sistema di gestione delle informazioni interne al fine di renderlo più efficiente e sicuro attraverso la digitalizzazione dei dati.

# Percorso ESG – Numeri chiave 2025

## Highlights Area Governance



ISO 9001:2015 ISO 50001:2018  
ISO 14001:2015 ISO 22301:2019  
ISO 45001:2023  
CERTIFICAZIONI



★★★ Rating di legalità  
ATTESTATI



€23,2m  
VALORE ECONOMICO GENERATO <sup>(1)</sup>



100% Esiti positivi sui controlli  
SICUREZZA SUGLI IMPIANTI

## Highlights Area Social



22  
LAVORATORI (DI CUI 1 LAVORATORE NON  
DIPENDENTE)



320 ore  
FORMAZIONE EROGATA (DI CUI 62 ORE SU  
TEMATICHE ESG)



182 ore  
FORMAZIONE NON OBBLIGATORIA



+50%  
PRESENZA FEMMINILE 2022-2025

## Highlights Area Ambiente



170,7<sub>GWh</sub>  
ENERGIA RINNOVABILE IMMESA IN RETE



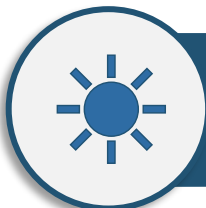
99,9%  
% RIFIUTI DESTINATI A RECUPERO

# Strategia



## Focus su Mini-Medio idroelettrico

- Capitalizzare competenza ed esperienza settoriale acquisita



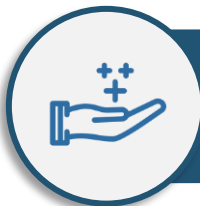
## Diversificazione di fonte

- Previsione di investimenti nella produzione di energia rinnovabile con focus specifico nel fotovoltaico.



## Sviluppo in Lombardia, Trentino e Toscana

- Significative economie di scala
- Efficienza costi di gestione
- Know-how del contesto normativo e territoriale



## Valorizzazione dei progetti esistenti

- Crescita per linee interne
- Elevata possibilità di concreto realizzo a breve/medio termine



## Valutazione selettiva delle opportunità per linee esterne

- No ad acquisizioni "a tutti i costi"
- Realizzazione di operazioni strategiche dal punto di vista industriale e remunerative

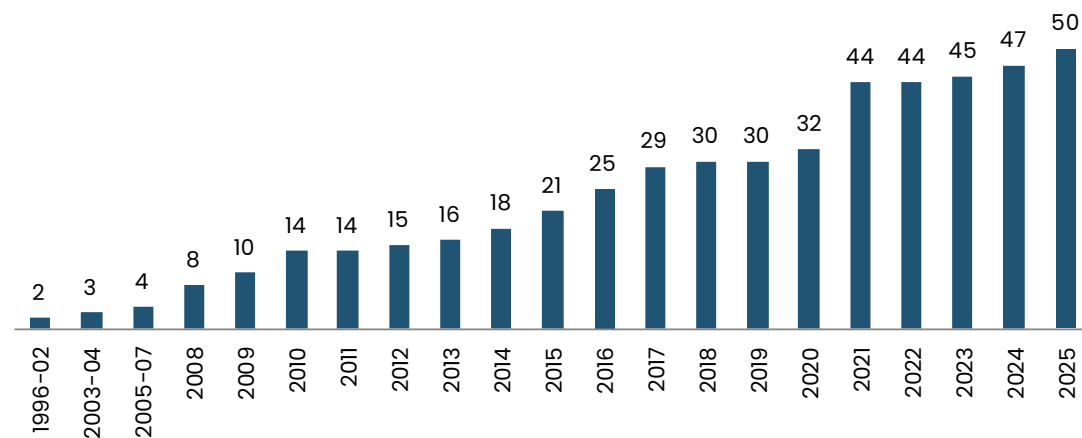
# Investment Highlights



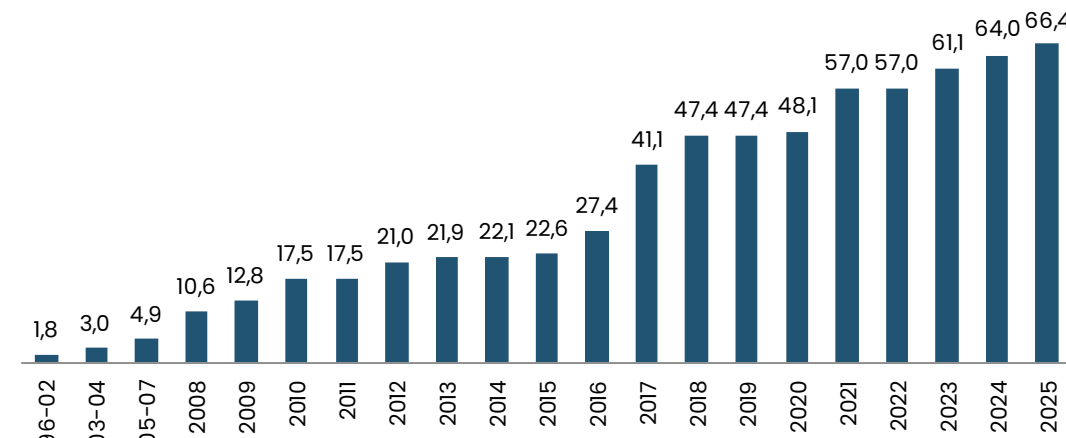
# Società di lunga tradizione e track record di crescita

<b>1988</b> Costituzione società	<b>2008</b> Aumento di capitale da € 15 milioni a sostegno dello sviluppo	<b>2022</b> Fusione per incorporazione di Iniziative Oglio S.r.l. e progetto scissione parziale di Idroelettrica Bergamasca S.r.l.
<b>1994</b> FVC* diventa socio unico	<b>2014</b> Scissione attività immobiliari	<b>2023</b> Acquisizione del 100% di Arno S.r.l., fusione per incorporazione di Iniziative Mella S.r.l., cessione della partecipazione nella società Iniziative Bergamasche S.r.l. e costituzione della società Castelsolar S.r.l.
<b>1996</b> Acquisto del 1° impianto idroelettrico	<b>15 Lug. 14</b> Ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan	<b>2024</b> Operazione di messa in esercizio di due nuovi impianti della società Iniziative Toscane S.r.l.
<b>1998</b> ISA** entra con un aumento di capitale	<b>2017</b> Acquisizione 60% Pac Pejo Srl	<b>2025</b> Aumento del capitale sociale per operazione di scrip dividend; Entrata in funzione di tre nuovi impianti.
<b>1999</b> Realizzazione del 1° impianto idroelettrico	<b>2020</b> DEH*** entra con un aumento di capitale	
<b>2006</b> Acquisto di 6 impianti dal gruppo Radici	<b>2021</b> Acquisizione del 100% di Appennino Energia S.r.l. e di Serchio Power S.r.l.	

**Centrali in esercizio**



**Potenza installata (MW)**



(\*) Finanziaria della Valle Camonica S.p.A. (\*\*) Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (\*\*\*) Dolomiti Energia Holding S.p.A.

# Alcune fonti di finanziamento

## Contratto di finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti

<b>Caratteristiche</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ In data 12 novembre 2021 InBre ha sottoscritto un contratto di finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti per un importo di <b>massimi € 49 milioni e avente durata di 12 anni</b></li> </ul>
<b>Razionale</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Il Contratto di Finanziamento è stato sottoscritto con lo scopo di finanziare in parte l'attività di manutenzione straordinaria, ristrutturazione e rifunzionalizzazione di n. 13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno, di realizzazione dei relativi impianti per la produzione di energia elettrica e di gestione degli stessi ai fini della produzione idroelettrica, come meglio chiarito nel comunicato stampa della Società del 10 gennaio 2020, cui si rimanda per maggiori informazioni</li> </ul>

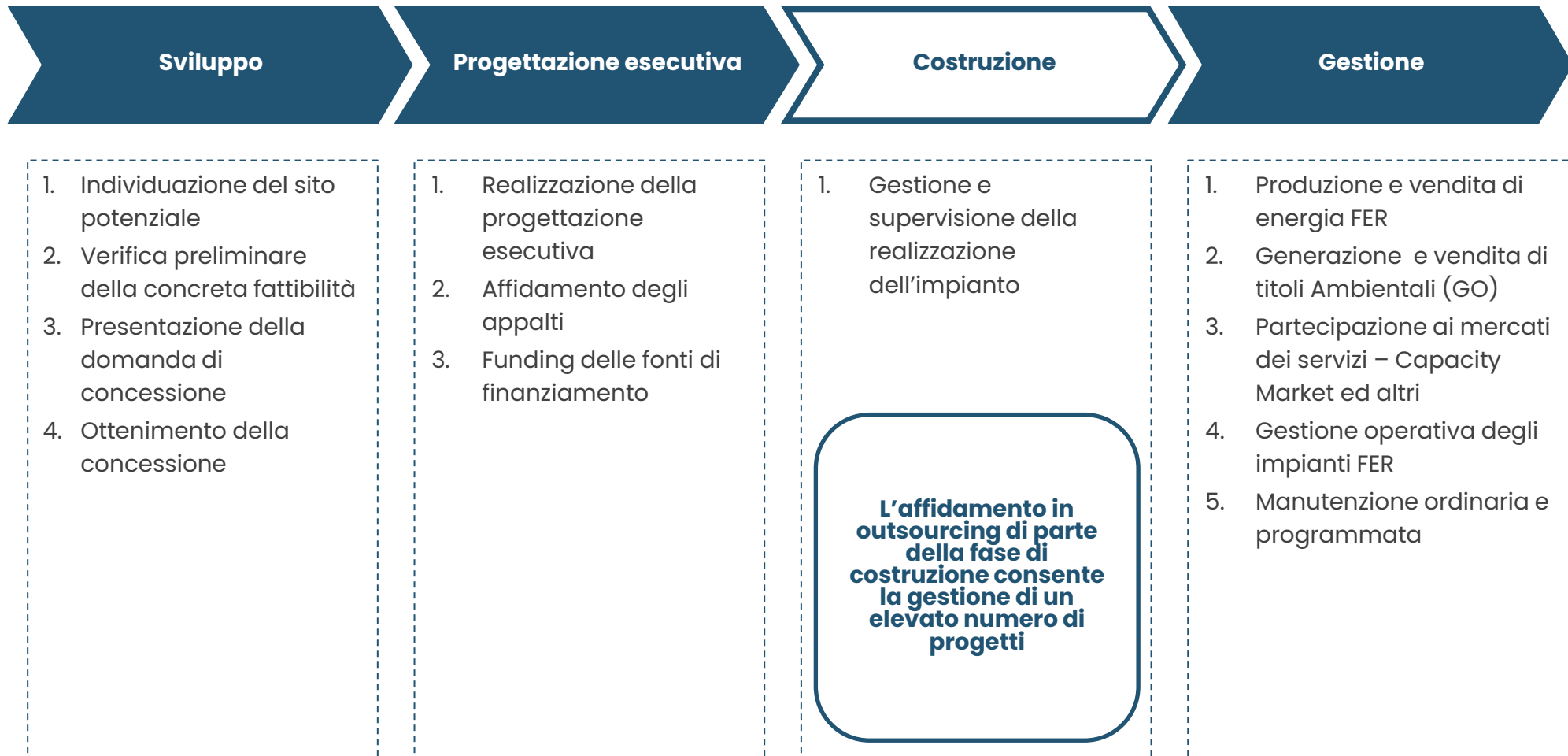
## Minibond sustainability-linked sottoscritto da UniCredit

<b>Caratteristiche</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Valore nominale complessivo:</b> € 4 milioni (n. 40 obbligazioni)</li> <li>✓ <b>Data di emissione:</b> 27 agosto 2021</li> <li>✓ <b>Durata:</b> 6 anni, di cui 6 mesi di preammortamento</li> <li>✓ Hedging tramite un <b>Interest Rate Swap ESG</b></li> </ul>
<b>Razionale</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Il minibond aveva lo scopo di finanziare l'acquisto, entro il 2024, di misure aggiuntive di attenuazione, compensazione e ripristino ecologico nelle aree dove erano presenti impianti idroelettrici del Gruppo INBRE e la realizzazione di progetti volti al ripristino, ricollegamento e rinascita attiva di habitat fluviali naturali, al fine di apportare un contributo netto positivo al miglioramento della condizione ecologica delle aree fluviali e delle aree circostanti.</li> </ul>

## Minibond sottoscritto da Banca Valsabbina S.C.p.A.

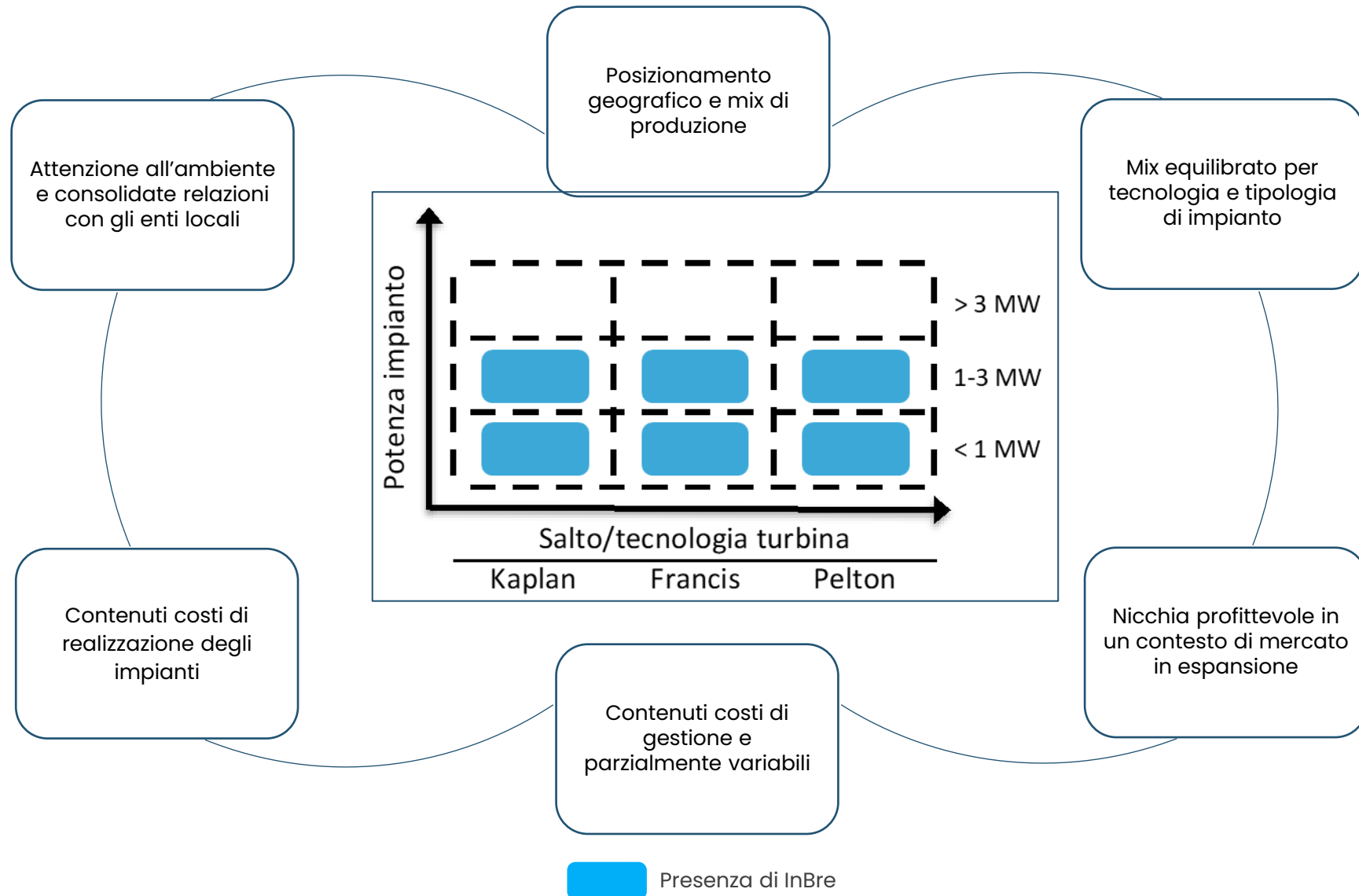
<b>Caratteristiche</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ In data 16 aprile 2025 InBre ha concluso l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile del valore di <b>€5 milioni e avente durata di 6 anni</b>, di cui 12 mesi di preammortamento, con cedola a tasso variabile di tipo amortizing all'italiana</li> </ul>
<b>Razionale</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Il minibond rafforza l'impegno della società verso la crescita sostenibile e l'innovazione, rispondendo alle esigenze di un mercato in costante evoluzione, oltre che consolidare la struttura finanziaria attraverso la diversificazione delle fonti di finanziamento. Grazie a questo strumento INBRE raccoglie fondi per sostenere il proprio piano strategico che prevede investimenti nella produzione di energia rinnovabile con focus specifico nell'idroelettrico e nel fotovoltaico.</li> </ul>

# Modello di Business



I migliori standard in tutte le fasi del processo (**Certificazioni ISO 9001:2015, 14001:2015, 50001:2018, 22301:2019 e 45001:2023**)

# Posizionamento di mercato





**Iniziative  
Bresciane**



**Iniziative Bresciane S.p.A.**

Piazza Vittoria n.19 25043 BRENO Brescia

CAPITALE SOCIALE €26.757.925 I.V. – REGISTRO IMPRESE N. 03000680177 – R.E.A. N. 310592 – CODICE FISCALE N. 03000680177