



Small Cap Conference

Introduzione ad Iniziative Bresciane S.p.A.

Milano, 19 novembre 2015



Chi siamo

- Società attiva nel settore delle energie rinnovabili dal 1996, con focus specifico sugli impianti idroelettrici di piccole dimensioni (< 3MW) localizzati in Lombardia

20 impianti in esercizio per un totale di 22,2 MW installati al 30 giugno 2015 e 116,7 GWh prodotti nel 2014

Ricavi pari ad Euro 19,0 mln ed Ebitda di Euro 15,0 mln nel 2014 (79% Ebitda margin)

15 impianti autorizzati in corso di realizzazione, 29 domande di concessione pubblicate

Comprovate competenze tecniche e modello di business efficiente



Azionariato stabile e attento al ritorno sul capitale

Relazioni consolidate con gli enti locali

Ampia disponibilità di risorsa idrica nel territorio di riferimento

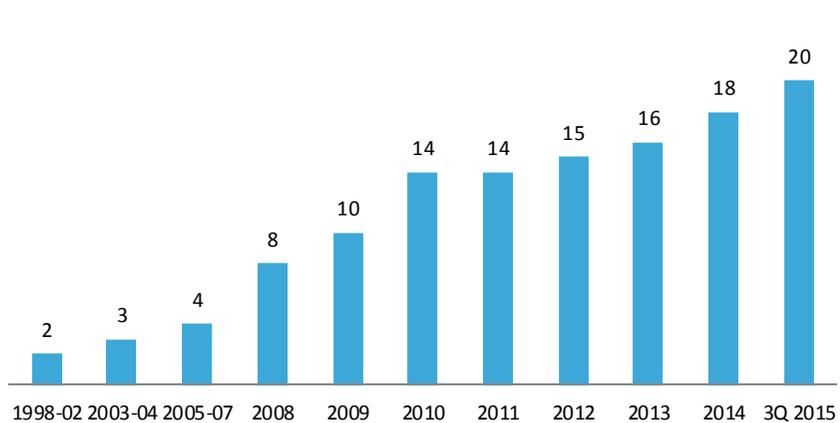


Società di lunga tradizione e track record di crescita

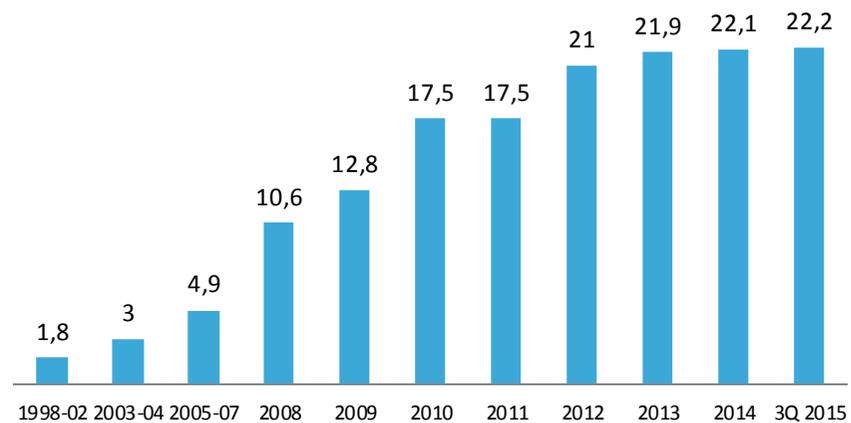
- 1988** Costituzione società
- 1994** FVC* diventa socio unico
- 1996** Acquisto della centrale di Paisco
- 1998** ISA** entra con un aumento di capitale (partecipazione del 20%)
- 1999** Realizzazione della centrale di Degna

- 2006** Acquisto di 6 impianti dal gruppo Radici
- 2008** Aumento di capitale da Euro 15 milioni a sostegno dello sviluppo
- 2014** Scissione attività immobiliari
- 15 Lug. 14** Ammissione alle negoziazioni su AIM Italia
- 14 Ago. 14** Esercizio dell'opzione Greenshoe

Centrali in esercizio



Potenza installata (MW)

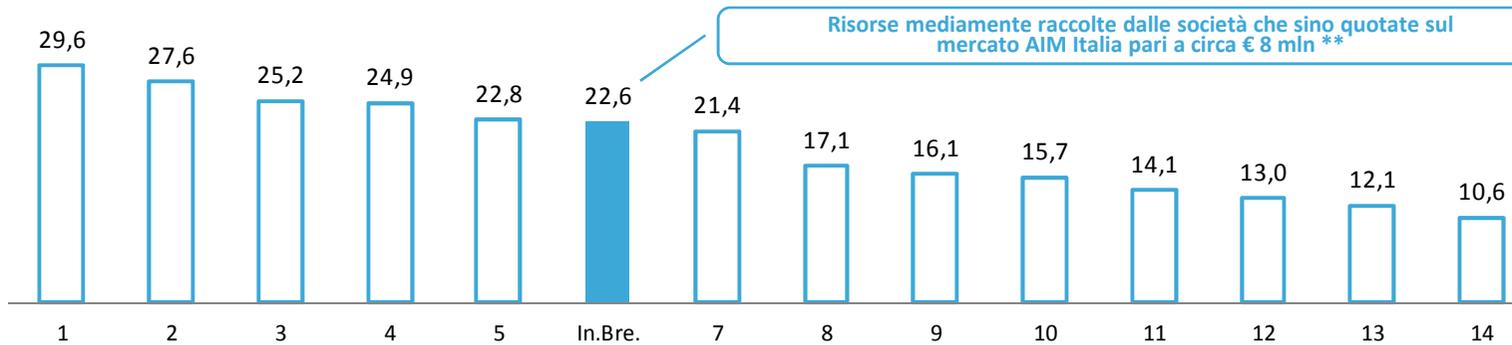


(*) Finanziaria della Valle Camonica S.p.A.
 (**) Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.

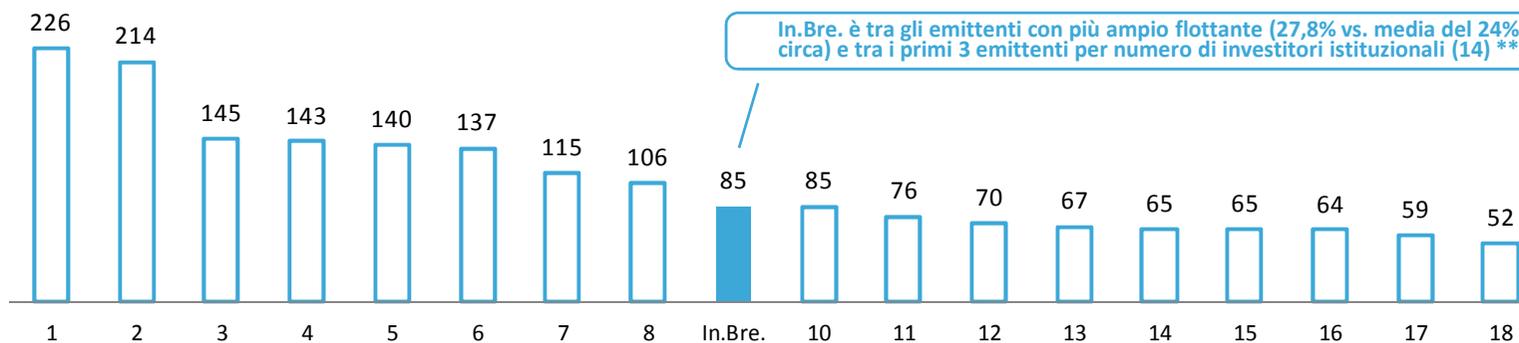


IPO apprezzata dagli investitori istituzionali

Classifica società AIM Italia in termini di risorse raccolte in IPO (Raccolta > € 10 mln) *



Classifica società AIM Italia in termini di capitalizzazione di mercato (Capitalizzazione > € 50 mln) **



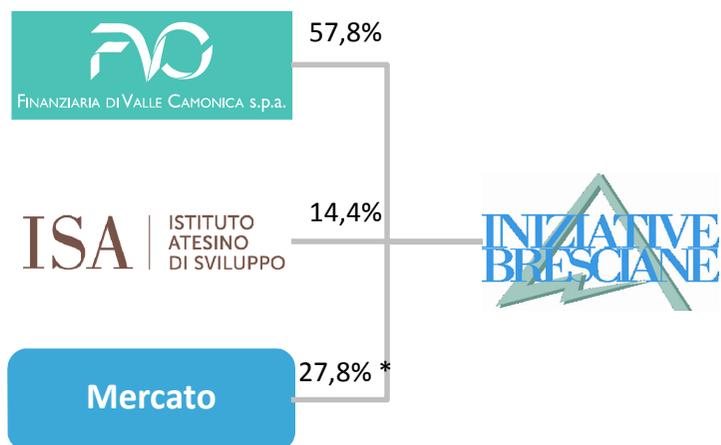
(*) Società con risorse raccolte superiori a €10 mln, escluse le SPAC (Fonte: Borsa Italiana)

(**) Società con capitalizzazione di mercato superiore a €50 mln (Fonte: IR Top - Osservatorio AIM Italia Luglio 2015)

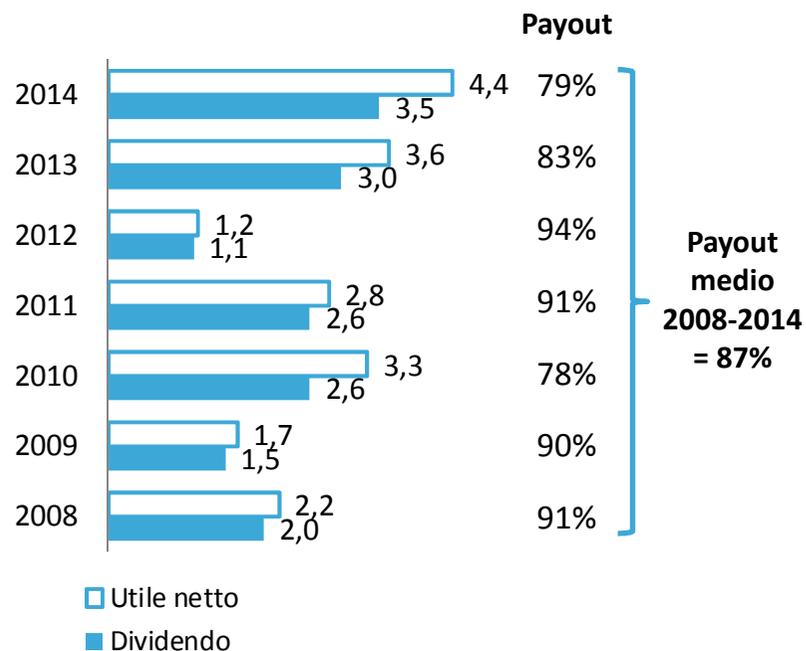


Azionariato stabile e attento al ritorno sul capitale

Azionariato



Payout 2008 – 2014 **



Azionariato stabile dal 1998

Dividend yield 2015 del 4,3% ***

(*) Post aumento di capitale ed esercizio dell'opzione greenshoe

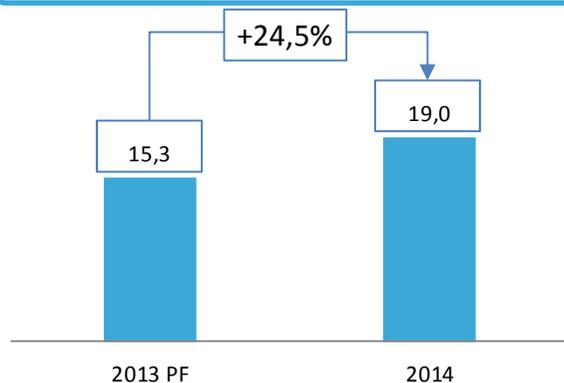
(**) Dati storici bilancio individuale di In.Bre.

(***) Dividendo pagato a maggio 2015 a valere sull'utile 2014 (€ 0,90 p.s.) rispetto prezzo di IPO (€ 21 p.s.)

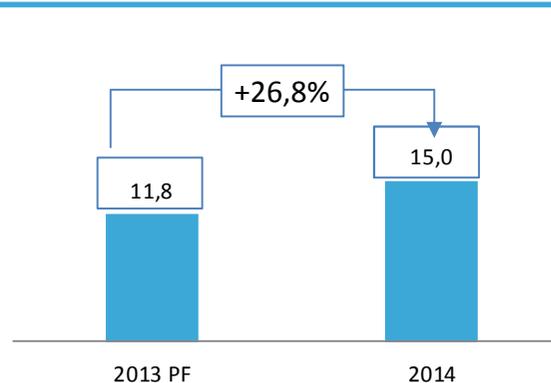


Solidi key financials

Ricavi 2013*-2014 (€ mln)



Ebitda ed Ebitda % 2013*-2014 (€ mln)

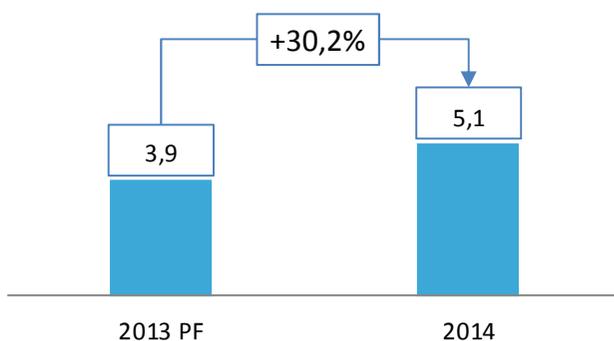


Ricavi 2014
+25%

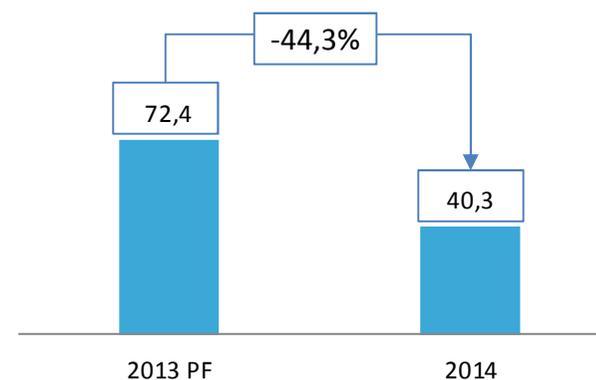
Ebitda 2014
+27%

Ebitda 2013
= 79% ricavi

Utile netto 2013*-2014 (€ mln)



PFN 2013*-2014 (€ mln)



Utile 2013
= 27% ricavi

Utile 2013
+30%

PFN/Ebitda da
6,1x a 2,7x

Attiva sul più grande mercato delle rinnovabili italiane ...

Potenza installata e produzione per fonte rinnovabile in Italia

| Potenza installata (GW) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | % 2014 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Idraulica | 17,7 | 17,9 | 18,1 | 18,2 | 18,4 | 18,4 | 36,4% |
| Eolica | 4,9 | 5,8 | 6,9 | 8,1 | 8,6 | 8,7 | 17,2% |
| Solare | 1,1 | 3,5 | 12,8 | 16,4 | 18,4 | 18,6 | 36,8% |
| Geotermica | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 1,6% |
| Bioenergie ⁽¹⁾ | 2,0 | 2,4 | 2,8 | 3,8 | 4,0 | 4,0 | 7,9% |
| Totale | 26,4 | 30,4 | 41,4 | 47,3 | 50,2 | 50,5 | 100% |

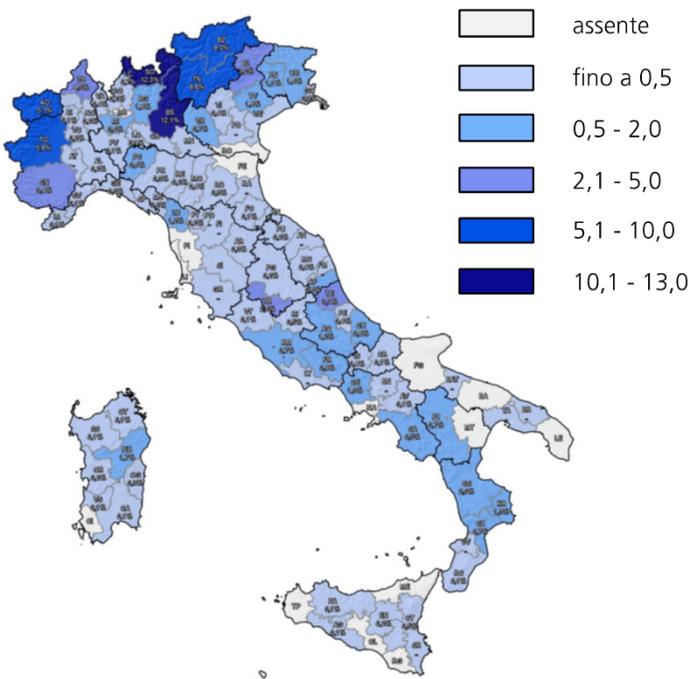
| Produzione (GWh/a) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | % 2014 |
|---------------------------|-------------|-------------|-----------|-------------|------------|--------------|-------------|
| Idraulica | 49,1 | 51,1 | 45,8 | 41,9 | 52,7 | 58,5 | 48,5% |
| Eolica | 6,5 | 9,1 | 9,9 | 13,4 | 14,9 | 15,2 | 12,6% |
| Solare | 0,7 | 1,9 | 10,8 | 18,9 | 21,6 | 22,3 | 18,5% |
| Geotermica | 5,3 | 5,4 | 5,7 | 5,6 | 5,7 | 5,9 | 4,9% |
| Bioenergie ⁽¹⁾ | 7,6 | 9,4 | 10,8 | 12,5 | 17,1 | 18,7 | 15,5% |
| Totale | 69,2 | 76,9 | 83 | 92,3 | 112 | 120,6 | 100% |

(1) Biomasse solide, biogas e bioliquidi
 (2) CIL Consumo interno Lordo

41% del CIL ⁽²⁾

36,4% della potenza installata e 48,5% della produzione da fonte rinnovabile

Classi % della potenza installata per provincia italiana (MW)



Nel nord Italia si trova circa il 76% della potenza idroelettrica installata

... in una nicchia con elevate prospettive di crescita

La Lombardia detiene il 27% della potenza idroelettrica installata e ...

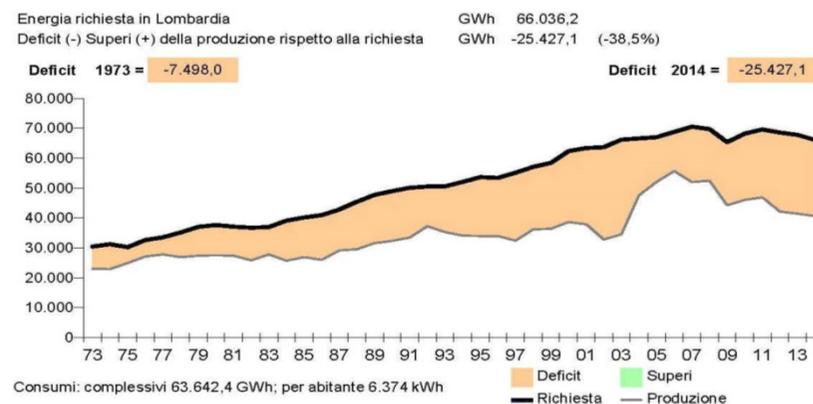
| | Regione | N. impianti | %N. | MW | %MW |
|----------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| 1 | Lombardia | 484 | 14,1% | 5.063 | 27% |
| 2 | Trentino A.A. | 703 | 20,5% | 3.250 | 18% |
| 3 | Piemonte | 708 | 20,6% | 2.660 | 14% |
| 4 | Veneto | 327 | 9,5% | 1.137 | 6% |
| 5 | Valle d'Aosta | 128 | 3,7% | 942 | 5% |
| - | Altre Regioni | 1.082 | 31,5% | 5.365 | 29% |
| Totale Italia | | 3.432 | 100% | 18.417 | 100% |

Crescita dei piccoli impianti (MW) ...

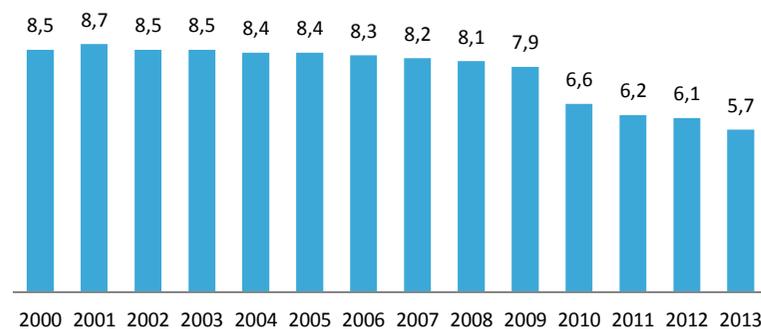
| Tipologia impianti | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | CAGR '09-'14 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Grandi | 297 | 301 | 301 | 303 | 303 | 303 | 0,33% |
| Medi | 682 | 700 | 743 | 781 | 817 | 817 | 3,06% |
| Piccoli | 1.270 | 1.727 | 1.858 | 1.886 | 2.130 | 2.312 | 10,50% |
| Totale | 2.249 | 2.728 | 2.902 | 2.970 | 3.250 | 3.432 | 7,30% |
| <i>Incremento annuo</i> | | <i>479</i> | <i>174</i> | <i>68</i> | <i>280</i> | <i>182</i> | |
| <i>Incremento piccoli</i> | | <i>457</i> | <i>131</i> | <i>28</i> | <i>244</i> | <i>182</i> | |

Grandi > 10 MW, Medi 1MW < P < 10 MW e Piccoli < 1 MW

... presenta un crescente deficit di energia elettrica (GW)



... con progressiva riduzione della dimensione media degli impianti (MW)



Fonte: Terna S.p.A.

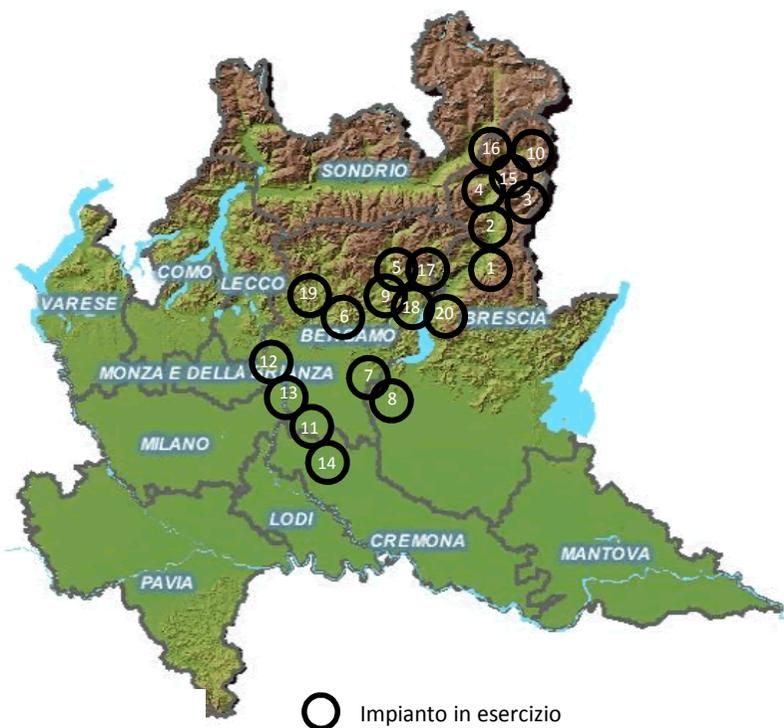
Efficiente modello di business



I migliori standard in tutte le fasi del processo (Certificazioni ISO 9001:2008 e 14001:2008)



Solido parco impianti: 20 centrali in esercizio



| N. Centrale | Potenza (Kw) | | Scadenza concessione |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------------|
| | concessione | installata | |
| 1 Degna | 609 | 957 | 2028 |
| 2 Paisco | 515 | 888 | 2024 |
| 3 Fabrezza | 549 | 1.141 | 2031 |
| 4 Fresine | 1.172 | 1.913 | 2033 |
| 5 Prato Mele | 991 | 1.089 | 2038 |
| 6 Fonderia | 968 | 1.140 | 2036 |
| 7 Palosco | 1.532 | 1.755 | 2027 |
| 8 Urago ⁽ⁱⁱ⁾ | 1.431 | 1.700 | 2027 |
| 9 Casnigo | 1.370 | 1.680 | 2032 |
| 10 Pra de l'ort | 404 | 580 | 2032 |
| 11 Treacù | 176 | 235 | 2037 |
| 12 Fara 1 DMV | 1.279 | 1.410 | 2037 |
| 13 Fara 2 | 988 | 2.928 | 2037 |
| 14 Bagnolo | 83 | 118 | 2037 |
| 15 Monno | 1.361 | 3.506 | 2040 |
| 16 Corteno Lombro ⁽ⁱ⁾ | 487 | 855 | 2016 |
| 17 DMV Prato M. | 87 | 97 | 2043 |
| 18 DMV Casnigo | 81 | 81 | 2043 |
| 19 DMV Fonderia | 84 | 84 | 2043 |
| 20 DMV Casnigo S. | 49 | 49 | 2044 |
| Totale | 14.216 | 22.206 | |

**20 centrali in esercizio al 30 settembre 2015.
116,7 GWh prodotti nel 2014**

(i) Rinnovo automatico atteso ex art. 30 comma 4 del Regolamento Regionale n.2 del 24 marzo 2006 della Regione Lombardia
(ii) Concessione scaduta nel 1997 in corso rinnovo



Strategia basata sulla crescita

Focus su Mini-Medio idroelettrico



No diversificazione ad altre energie rinnovabili
Capitalizzare competenza ed
esperienza settoriale acquisita

Sviluppo in Lombardia e
aree strettamente limitrofe



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

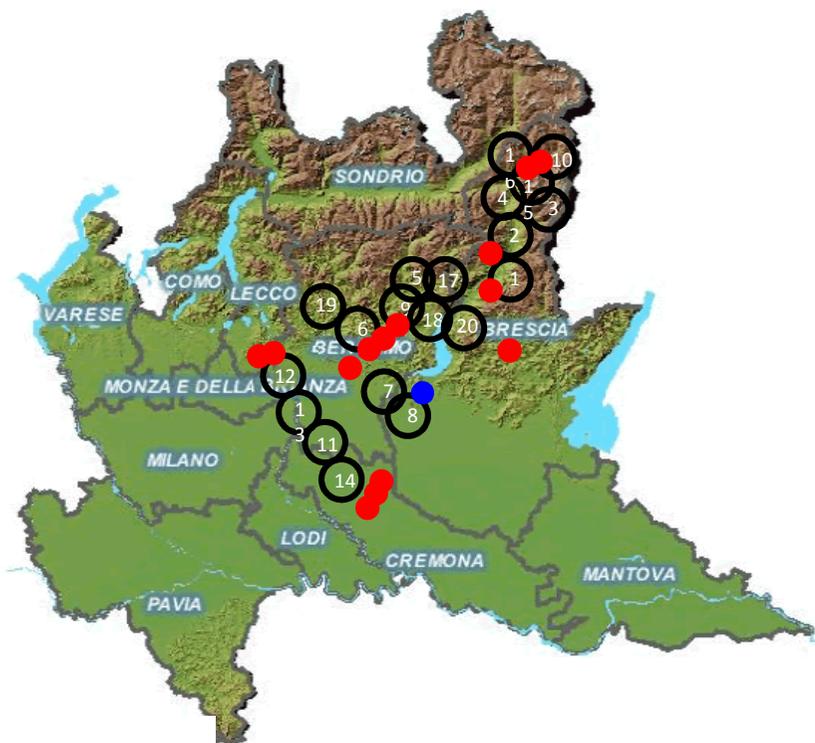
Valutazione selettiva delle
opportunità per linee esterne



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



15 concessioni in corso di realizzazione ...



- Impianto in esercizio
- Impianto in un nuovo sito
- Impianto in prossimità di impianti esistenti
- Impianto in funzione entro fine 2015

| Centrale | Potenza (Kw) concessione | Scadenza concessione | Iscrizione registro |
|-------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|
| Gianico Oglio | 239 | 2043 | SI |
| Barghe | 698 | 2042 | SI |
| DMV Urago | 350 | 2043 | SI |
| Crespi d'Adda | 858 | 2041 | SI |
| Vallaro | 212 | 2042 | SI |
| ISCLA Edolo | 2.655 | 2044 | DR |
| Albino | 449 | 2027 | DI |
| Morlana Vecchia | 545 | 2027 | DI |
| Borgona | 388 | 2027 | DI |
| Brusaporto Patera | 438 | 2027 | DI |
| Babbiona | 277 | 2044 | SI |
| Malcontenta | 351 | 2044 | SI |
| Menasciutto | 391 | 2044 | SI |
| Fara Terzo Salto | 249 | 2037 | n/a |
| Briglia Sellero | 179 | 2044 | DI |

Totale 8.279

Impianti in costruzione con entrata in funzione prevista entro al fine del 2016
 Iscrizione registro
 IC: iscrizione in corso e con priorità
 SI: iscrizione ottenuta
 DI: da iscrivere
 DR: da riscrivere
 n/a: iscrizione non prevista

15 centrali da 8,3 MW di potenza di concessione, di cui 4 (1,6 MW) entreranno in funzione entro fine 2015

...e 29 domande di concessione in corso di perfezionamento

| Centrale | Potenza (Kw) concessione | Avanzamento iter concessorio | | | Centrale | Potenza (Kw) concessione | Avanzamento iter concessorio | | |
|-------------|--------------------------|------------------------------|---|---|---------------|--------------------------|------------------------------|-----------|-----------|
| | | A | B | C | | | A | B | C |
| Centrale 1 | 249 | Concessa | | | Centrale 21 | 791 | | | • |
| Centrale 2 | 2.655 | Concessa | | | Centrale 22 | 830 | • | | • |
| Centrale 3 | 120 | • | • | • | Centrale 23 | 179 | Concessa | | |
| Centrale 4 | 185 | • | • | • | Centrale 24 | 164 | • | | • |
| Centrale 5 | 449 | Concessa | | | Centrale 25 | 556 | • | • | • |
| Centrale 6 | 545 | Concessa | | | Centrale 26 | 234 | • | | • |
| Centrale 7 | 388 | Concessa | | | Centrale 27 | 462 | | | • |
| Centrale 8 | 434 | Concessa | | | Centrale 28 | 448 | • | | • |
| Centrale 9 | 277 | Concessa | | | Centrale 29 | 341 | • | | • |
| Centrale 10 | 351 | Concessa | | | Centrale 30 | 362 | | | • |
| Centrale 11 | 391 | Concessa | | | Centrale 31 | 595 | | | • |
| Centrale 12 | 196 | • | • | • | Centrale 32 | 452 | | | • |
| Centrale 13 | 66 | • | • | • | Centrale 33 | 780 | • | • | • |
| Centrale 14 | 94 | • | • | • | Centrale 34 | 700 | | | • |
| Centrale 15 | 57 | • | • | • | Centrale 35 | 499 | • | | • |
| Centrale 16 | 41 | • | • | • | Centrale 36 | 449 | • | | • |
| Centrale 17 | 20 | • | • | • | Centrale 37 | 281 | • | | • |
| Centrale 18 | 900 | | | • | Centrale 38 | 241 | • | | • |
| Centrale 19 | 963 | | | • | Centrale 39 | 320 | | | • |
| Centrale 20 | 1.073 | | | • | Totale | 18.138 | 29 | 36 | 38 |

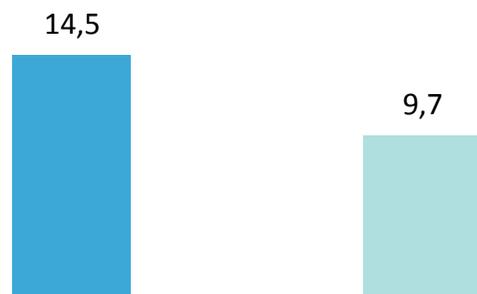
A = Iter senza concorrenza o con concorrenze superate
 B = Iter concessori con verifica valutazione ambientale completata o esente
 C = Iter pubblicati sul Bollettino Ufficiale della Regione Lombardia

**29 domande di concessioni in Lombardia
 per 12,6 MW di potenza di concessione**



Financials 9M15 impattati dalle condizioni climatiche

Ricavi 9M14*-9M15 (€ mln)



9M2014 PF

9M2015

Ebitda 9M14*-9M15 (€ mln)



9M2014 PF

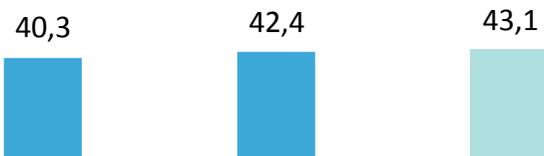
9M2015

Ricavi 9M15
-33%

Ebitda 9M15
-43%

Ebitda 9M15
= 69% ricavi

PFN 2014-1H15-9M15 (€ mln)



2014

1H2015

9M2015

Piovosità (mm)

| Località | Piovosità (mm) 9M 2015 | Δ % vs. 9M 2014 | Δ % vs. media 9M10 - 9M14 |
|---------------------|---------------------------|--------------------|------------------------------|
| Bienno (BS) | 545 | -49% | -34% |
| Capo di Ponte (BS) | 705 | -35% | -14% |
| Ponte di Legno (BS) | 570 | -35% | -11% |
| Valcanale (BS) | 1.428 | -23% | -16% |
| Valbondione (BG) | 1.336 | -34% | -10% |

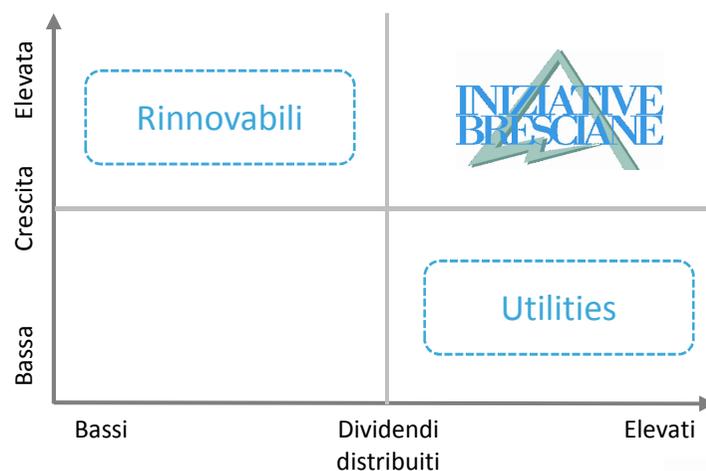
Piovosità 9M
2015 inferiore
sia ai 9M 2014
sia alla media
9M10 - 9M14

(*) Dati pro-forma



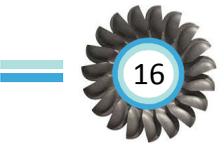
Investment Highlights

- Società di lunga tradizione e track record di crescita
- Management di grande esperienza
- Azionariato stabile e attento al ritorno sul capitale
- Nicchia profittevole in un contesto di mercato in espansione
- Efficiente modello di business
- Portafoglio di iniziative in corso di sviluppo
- Strategia improntata alla crescita
- Elevata generazione di cassa
- Significative opportunità di sviluppo anche per linee esterne





Allegati



Impianti in funzione entro fine 2015

- 4 centrali da 1,6 MW di potenza di concessione entreranno in funzione entro fine 2015

Gianico Oglio



Potenza di concessione
239 Kw

Scadenza concessione
2043

Crespi d'Adda



Potenza di concessione
858 Kw

Scadenza concessione
2041

Vallaro



Potenza di concessione
212 Kw

Scadenza concessione
2042

Fara Terzo Salto



Potenza di concessione
249 Kw

Scadenza concessione
2037