



**Iniziative  
Bresciane**

**ISMO 2025 -**  
29 maggio 2025

---



# 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.

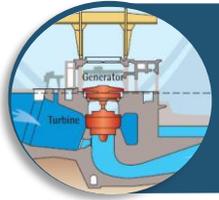
**No tax, legal, accounting or investment advice.** The Presentation is not intended to provide, and should not be relied upon for, tax, legal, accounting or investment advice. You are urged to consult with your own advisers in relation to the above-mentioned matters.

**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.

# Iniziative 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:
  - › Finanziaria di Valle Camonica S.p.A. (FVC) 52,08%
  - › Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (ISA) 12,42%
  - › Dolomiti Energia S.p.A. 16,53%
  - › Flottante 18,97%



## 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

# Lettera agli Stakeholders

Cari Stakeholder, Vi presentiamo il nostro Bilancio di Sostenibilità relativo all'anno 2024 che coincide con il 37° anno dalla costituzione della Società; il documento racconta una storia di sviluppo continuo, di crescita significativa ed equilibrata, coerente con le finalità etiche-sociali e comportamentali del Gruppo di appartenenza, dal quale emerge come il nostro impegno abbia permesso di raggiungere i traguardi significativi che ci eravamo prefissati, integrando gradualmente le tematiche ESG all'interno del nostro modello di business, della nostra organizzazione e della nostra cultura. È il modello che ci siamo immaginati di sviluppare e che oggi, più che mai, continuiamo a perseguire generando risultati sempre più positivi per la nostra struttura, ma anche per la comunità della quale siamo parte.

La strada tracciata e la responsabilità verso i temi della sostenibilità sono determinati e sentiti da tutta l'organizzazione, dal Consiglio di Amministrazione e dal Management e ciò si riflette nella costante ricerca di miglioramento dei nostri risultati ESG, al fine di allinearci ancora più alle migliori pratiche nazionali ed internazionali, anche in risposta alle aspettative del mercato.

Questo bilancio descrive le attività intraprese in ambito sociale, ambientale, di governance ed economico e riflette altresì l'impegno continuo verso la creazione di valore condiviso con tutti gli stakeholder.

Nel corso dell'anno abbiamo lavorato assiduamente per applicare nel miglior modo possibile i principi legati alla sostenibilità nelle nostre operazioni quotidiane e nei processi decisionali, contribuendo a uno sviluppo rispettoso delle risorse naturali, delle persone e delle comunità in cui operiamo. Ne sono elementi di evidenza: il premio ricevuto da Motore Italia per il "Legal Rating", frutto di un'attenta politica anticorruzione, il nostro piano welfare biennale e il sostegno ad alcune attività promosse dal Comune di Firenze (la società ha collaborato al finanziamento delle illuminazioni natalizie per l'anno 2023 e per la mostra "L'ultimo sigillo San Francesco, il monte della Verna e la città di Firenze" a Palazzo Vecchio nel 2024).

La consapevolezza della transizione verso l'energia sostenibile e l'attenzione verso l'ambiente che ci circonda è sempre stata al centro della nostra missione e, ancor più in questo momento di evoluzione del settore energetico, desideriamo mantenervi informati sulle iniziative in corso e sui progressi che stiamo compiendo.

Abbiamo raggiunto importanti risultati grazie alla continua innovazione delle nostre centrali idroelettriche e al miglioramento delle nostre pratiche operative. La digitalizzazione dei nostri impianti e l'introduzione di soluzioni accorte permetteranno di monitorare in tempo reale le performance e di assumere decisioni tempestive per ottimizzare le risorse e per potenziare la capacità di risposta ad eventi climatici estremi. Nel corso del 2024, la nostra capacità produttiva è aumentata e abbiamo ridotto ulteriormente le emissioni di CO<sub>2</sub>, confermando il nostro ruolo nel settore delle energie rinnovabili. Guardando al futuro siamo impegnati a potenziare l'efficienza e la sostenibilità delle nostre attività. Stiamo investendo in nuove tecnologie per ottimizzare l'uso delle risorse idriche e migliorare l'affidabilità dei nostri impianti. Tutto ciò è reso possibile e lo sarà ancora più in futuro, grazie al grande contributo di una squadra talentuosa composta da donne e uomini, professionisti giovani e senior, appassionati al nostro business, un gruppo di persone che guarda sempre avanti, con nuovi sogni da concretizzare e nuovi traguardi da conquistare.

La dedizione, la lealtà e la responsabilità delle persone sono ingredienti essenziali per conseguire i risultati prestabiliti, ma non solo. Iniziative Bresciane fa rima con reputazione e valore umano. Queste sono le voci più importanti del nostro bilancio di sostenibilità. Ed è in questo ambiente che hanno visto la luce le iniziative che, nel corso dell'anno, hanno apportato valore condiviso. A conferma del nostro impegno, nel corso del 2024, sono stati evidenziati alcuni temi e aspetti per i quali abbiamo valutato l'opportunità di un loro inserimento o rafforzamento nel Codice Etico, esplicitando i "valori che da sempre guidano le scelte".

Quello appena concluso, è stato un anno nel quale abbiamo lavorato con continuità per portare a termine gli investimenti programmati, pur in un periodo durante il quale abbiamo dovuto confrontarci ancora con dinamiche sociali ed economiche complesse che hanno impattato anche sul nostro business.

Più in generale, l'instabilità del quadro macroeconomico e climatico ha rallentato il percorso verso "emissioni zero", ma la necessità di accelerare la transizione energetica è sempre più evidente. Il nostro Gruppo è protagonista di questa transizione con la consapevolezza di avere un ruolo significativo e un importante potenziale nel contesto di un futuro sistema energetico decarbonizzato. Per questa ragione continuiamo a investire con fermezza nelle persone e nell'empowerment locale, assicurando il trasferimento continuo di tecnologia e conoscenza, promuovendo l'innovazione e sostenendo la nostra comunità con azioni che esprimono al meglio il nostro senso di responsabilità. Siamo consapevoli che per affrontare l'emergenza del cambiamento climatico è imprescindibile mettere a fattor comune, con il territorio e la comunità, le tante risorse e competenze che il Gruppo esprime. Vogliamo fare la nostra parte.

La volontà del Gruppo è quella di porre attenzione, ove possibile, alla normativa di riferimento (Decreto legislativo n. 125/2024 di trasposizione della Direttiva (UE) 2462/2022 - Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD) che, benché non imponga obblighi alla nostra realtà, introduce nuovi spunti di riflessione che non possono essere trascurati. Inoltre guardiamo con interesse a quanto indicato nel Global Compact delle Nazioni Unite che incoraggia le imprese a realizzare un quadro eco - nomico, sociale ed ambientale atto a promuovere un'economia sostenibile, certi che il 2025 sarà ricco di sfide ma anche di opportunità per le imprese che, come noi, vogliono essere sostenibili.

La creazione di valore verso una crescita sostenibile guida la nostra visione di società orientata al raggiungimento di risultati concreti, ma anche di restituzione alla comunità e all'ambiente. Siamo orgogliosi del nostro management e del nostro team. Insieme a loro affrontiamo con grande senso di responsabilità la sfida per contribuire allo sviluppo economico del nostro territorio, promuovendo innovazione e pratiche sostenibili che avvantaggiano la nostra comunità e l'ambiente. E mentre riflettiamo sui nostri risultati nel 2024, ma anche alle numerose opportunità e sfide che ci attendono, esprimiamo sincera gratitudine anche a tutti i nostri partner e stakeholder. Insieme abbiamo compiuto progressi significativi verso un futuro più sostenibile ed efficiente in termini di risorse, mentre rimaniamo convintamente impegnati nel nostro percorso di sostenibilità.



**Battista Albertani**  
Presidente del Consiglio di Amministrazione



**Alberto Rizzi**  
Investor Relations

# 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

- **47<sup>(1)</sup> centrali** in esercizio per una potenza installata di **64 MW**
- 147,6 GWh di energia elettrica prodotta nel 2023, 208,6 GWh nel 2024

### Concessioni in realizzazione

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

- 15<sup>(1)</sup> centrali in corso di realizzazione da 16,4 MW di potenza di concessione

### Domande di concessione

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

- 15<sup>(1)</sup> domande di concessione in corso di perfezionamento per una potenza di 10,3 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>(2)</sup> € 27,5 milioni**
- **Margine Operativo Lordo<sup>(2)</sup> € 19,7 milioni**
- **Utile netto<sup>(2)</sup> € 5,0 milioni**
- **PFN<sup>(2)</sup> € 100,2 milioni** (Debt/Ebitda 5,1x)

### Razionale della quotazione

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

# I progetti sviluppati dalla quotazione al 31/12/2024 (1/2)



- ◆ **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



- ◆ **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



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

# I progetti sviluppati dalla quotazione al 31/12/2024 (2/2)



- ◆ **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: Iniziative Mella S.r.l.



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



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



- ◆ **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: Iniziative Mella S.r.l.



- ◆ **Martinoni** (Manerbio, BS)
- ◆ Messa in esercizio: ottobre 2021
- ◆ Potenza installata: 360 kW
- ◆ Proprietà: Iniziative Mella S.r.l.



- ◆ **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.

# Acquisizioni dall'IPO ad oggi

INBRE ha proseguito la propria attività di investimento anche attraverso la crescita per linee esterne, acquisendo, tramite la partecipazione in Pac Pejo S.r.l., la disponibilità di due nuovi impianti idroelettrici



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



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

N. 2 impianti per una potenza di concessione complessiva di **5,95 MW**

Nel giugno 2021 INBRE ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Appennino Energia S.r.l. e di Serchio Power S.r.l., acquisendo di conseguenza la disponibilità di tre nuovi impianti idroelettrici



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



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



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

N. 3 impianti per una potenza di concessione complessiva di **2,1 MW**

# I progetti in corso di sviluppo al 31/12/2024

Traversa Serio  
Brusaporto  
Patera

Oglio Molino

Arno - Ponte Annibale

Arno - S. Niccolò

Traverso Serio  
Menasciutto

Oglio Calciana

Arno - Rignano

Arno - Porto di Mezzo

Barghe DMV

Oglio Conta

Arno - Sieci

Castelsolar

Oglio  
Castellana

Canonica d'Adda

Arno - Nave di  
Rovezzano

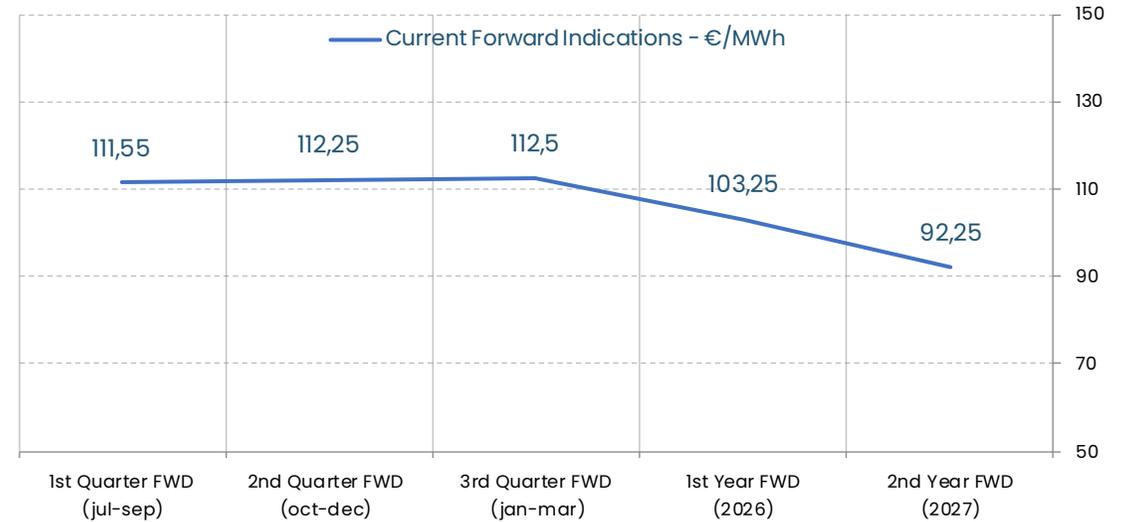
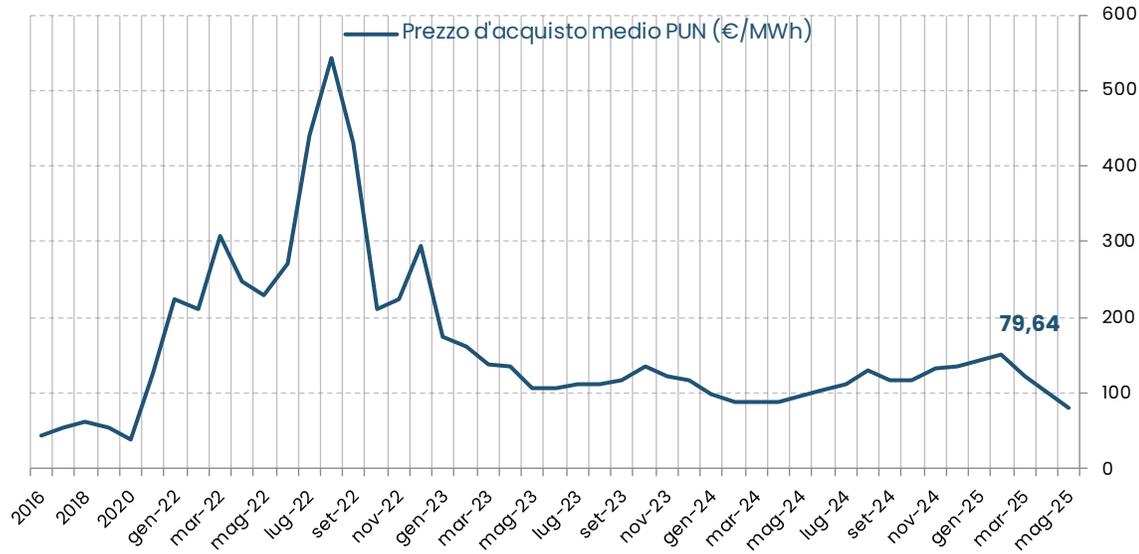
# Le domande di concessione in corso di perfezionamento al 31/12/2024

| Centrale      | Potenza (MW) concessione |
|---------------|--------------------------|
| centrale 12   | 0,20                     |
| centrale 13   | 0,07                     |
| centrale 14   | 0,09                     |
| centrale 15   | 0,06                     |
| centrale 16   | 0,04                     |
| centrale 17   | 0,02                     |
| centrale 18   | 0,90                     |
| centrale 26   | 0,11                     |
| centrale 27   | 0,25                     |
| centrale 33   | 0,78                     |
| centrale 37   | 3,00                     |
| centrale 38   | 2,99                     |
| centrale 39   | 0,10                     |
| centrale 40   | 0,72                     |
| centrale 41   | 1,00                     |
| <b>Totale</b> | <b>10,32</b>             |

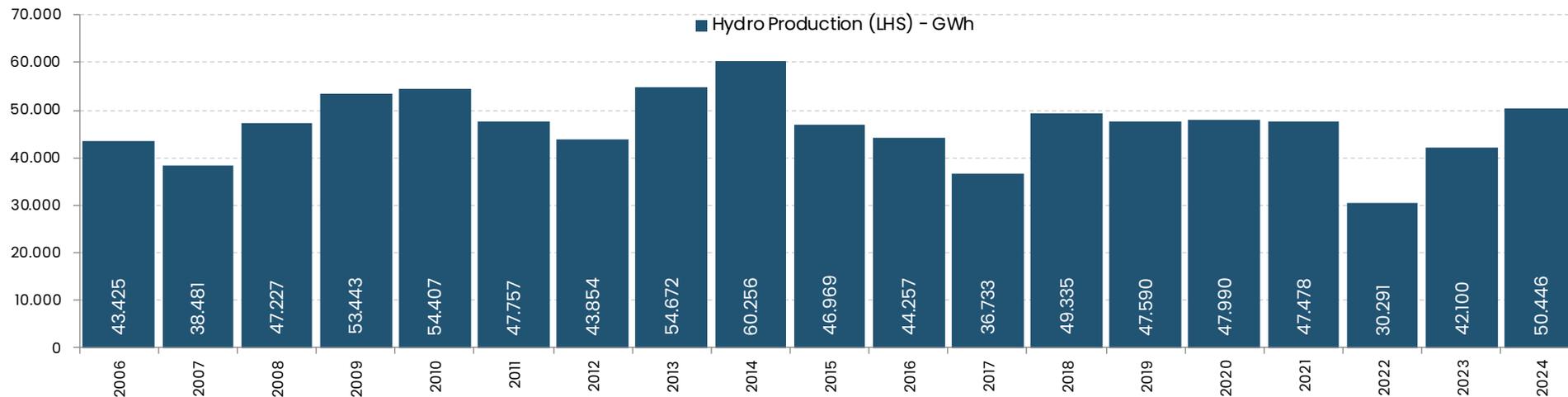
N. **15** domande di concessione per una potenza di concessione complessiva di circa **10,32 MW**

# Evoluzione del mercato di riferimento

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



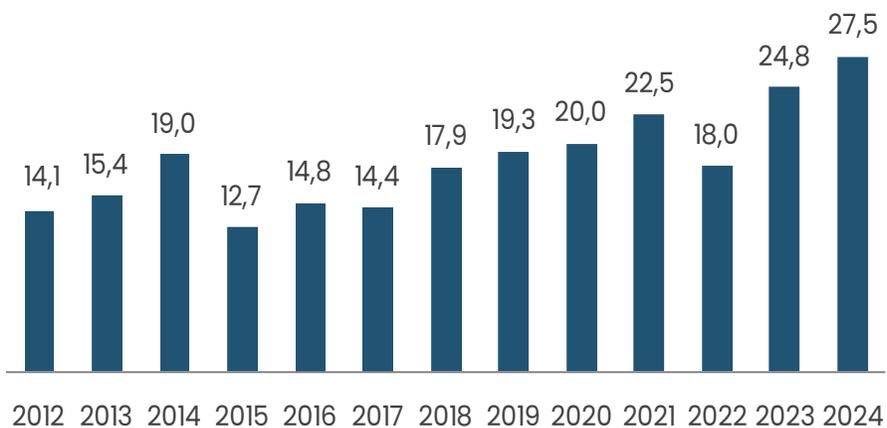
## Andamento produzione energia idroelettrica ('000 TWh) <sup>(2)</sup>



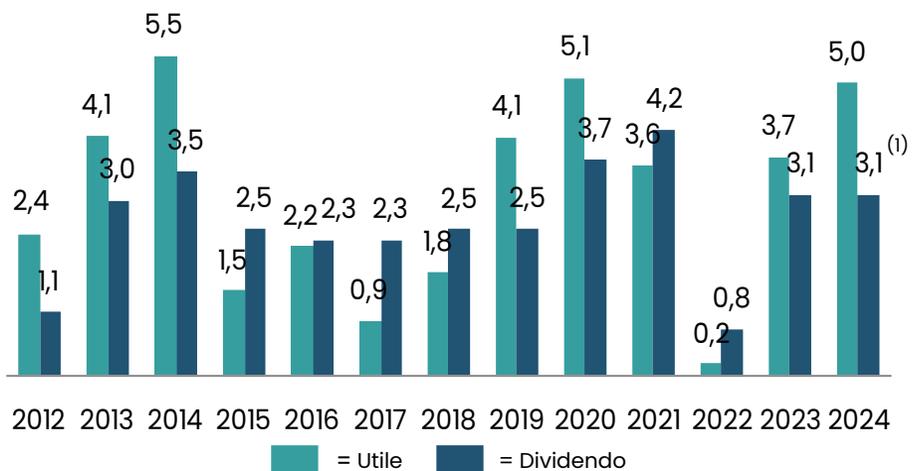
1. Fonte: Gestore Mercati Energetici e European Energy Exchange  
 2. Fonte: Terna

# Key Financials

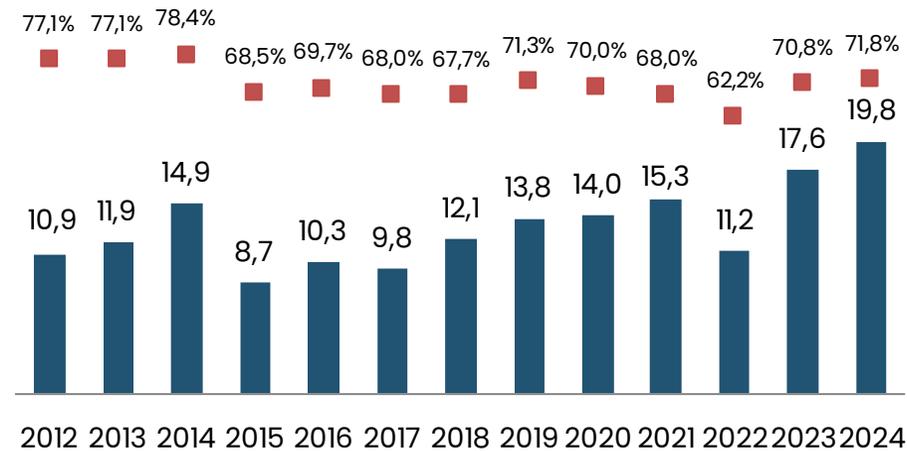
## Ricavi\*



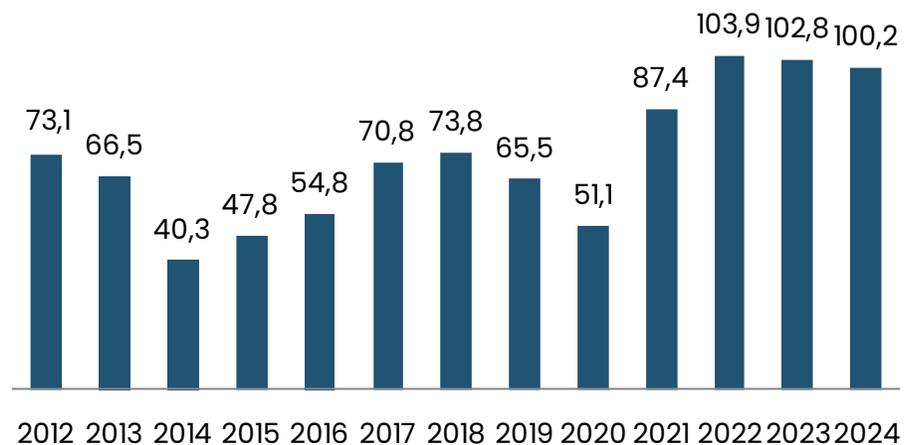
## Utile netto e dividendo\*



## EBITDA ed EBITDA Margin %\*



## PFN\*



(\* ) Dati in Euro milioni - dati 2013 pro-forma

(1) Distribuzione di un dividendo di massimi Euro 3.122.260,80 tratto dalla riserva straordinaria, nella forma di scrip dividend.

# Percorso ESG

Innovazione, responsabilità ambientale e sociale, tutela del territorio e rispetto delle persone rappresentano i pilastri su cui si basa il modello di business di Iniziative Bresciane. Il Gruppo ha avviato un importante percorso ESG, coinvolgendo attivamente tutti i collaboratori attraverso corsi di formazione mirati a sviluppare e rafforzare le competenze in ambito sostenibilità. Questo processo di engagement ha l'obiettivo di comunicare e condividere la strategia adottata, con cui il Gruppo si impegna a seguire le best practice e a generare valore condiviso. Gli obiettivi e le iniziative pianificate per il prossimo futuro confermano l'impegno della Società nel rafforzare i propri principi etici, in linea con la politica aziendale, garantendo un'attenzione costante alle persone e all'ambiente.

## 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.
- Realizzazione di uno studio di fattibilità per l'installazione di impianti fotovoltaici su impianti idroelettrici ed aree pertinenti 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.
- Ottenimento della certificazione ISO 45001:2023 sui sistemi di Gestione della Salute e della Sicurezza sui luoghi di lavoro.
- Inserimento del sistema di gestione per la Salute e Sicurezza dei luoghi di lavoro all'interno di un sistema integrato.
- Coinvolgimento del personale, nei diversi ruoli e livelli, per stimolarlo al raggiungimento della massima qualità ottenibile.
- Formazione specifica sulle tematiche ESG, privacy e Cyber Security per i dipendenti.

## 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.
- Innalzamento del livello tecnologico e professionale.
- 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 [...]
- Finalizzazione del processo di digitalizzazione per il monitoraggio e la supervisione dei controlli sulle centrali.

# Percorso ESG

## Highlights Area Governance



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



★★★ Rating di legalità  
ATTESTATI



€28m (+14% YoY)  
VALORE ECONOMICO GENERATO



100% Esiti positivi sui controlli  
SICUREZZA SUGLI IMPIANTI

## Highlights Area Social



22  
LAVORATORI



346 Ore (+40,6% rispetto al 2023)  
FORMAZIONE EROGATA



230 Ore (+166 ore rispetto al 2023)  
FORMAZIONE NON OBBLIGATORIA



5%  
TURNOVER

## Highlights Area Ambiente



208,6 GWh (+41% rispetto al 2023)  
ENERGIA RINNOVABILE IMMESSA IN RETE



99,9%  
% RIFIUTI DESTINATI A RECUPERO

# Strategia



## Focus su Mini-Medio idroelettrico

- Capitalizzare competenza ed esperienza settoriale acquisita



## 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

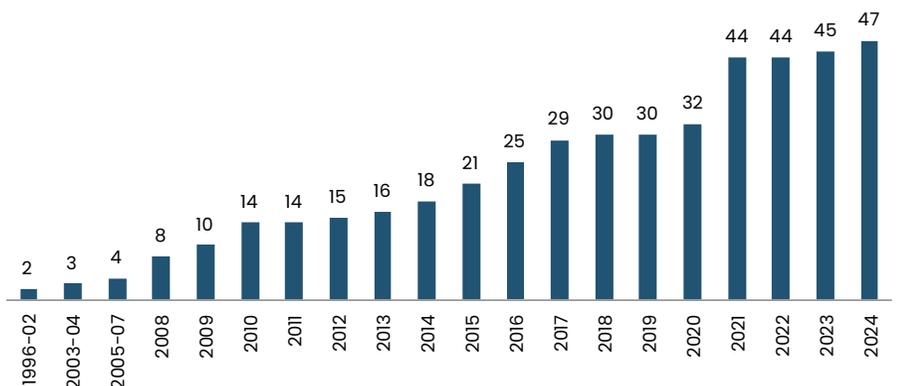


# Società di lunga tradizione e track record di crescita

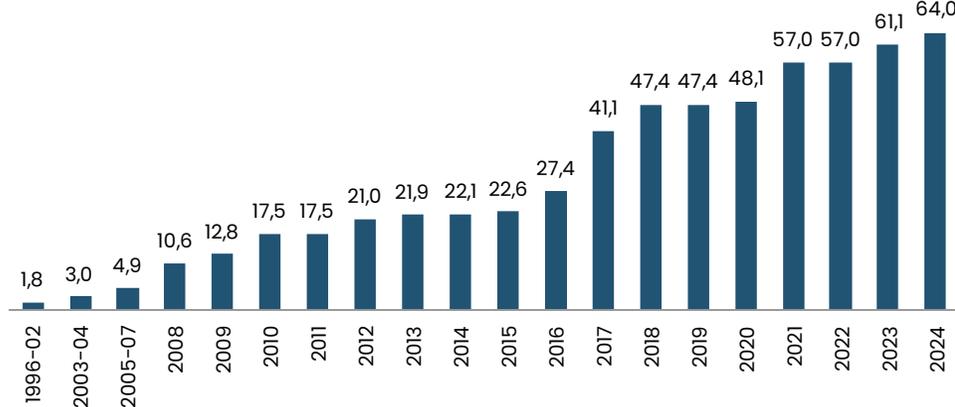
- 1988** Costituzione società
- 1994** FVC\* diventa socio unico
- 1996** Acquisto del 1° impianto idroelettrico
- 1998** ISA\*\* entra con un aumento di capitale
- 1999** Realizzazione del 1° impianto idroelettrico
- 2006** Acquisto di 6 impianti dal gruppo Radici
- 2008** Aumento di capitale da € 15 milioni a sostegno dello sviluppo
- 2014** Scissione attività immobiliari

- 15 Lug. 14** Ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan
- 2017** Acquisizione 60% Pac Pejo Srl
- 2020** DEH\*\*\* entra con un aumento di capitale
- 2021** Acquisizione del 100% di Appennino Energia S.r.l. e di Serchio Power S.r.l
- 2022** Fusione per incorporazione di Iniziative Oglio S.r.l. e progetto scissione parziale di Idroelettrica Bergamasca S.r.l.
- 2023** 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.
- 2024** Operazione di messa in esercizio di due nuovi impianti della società Iniziative Toscane 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.

# Nuove 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 € 49.011.000,00 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> |

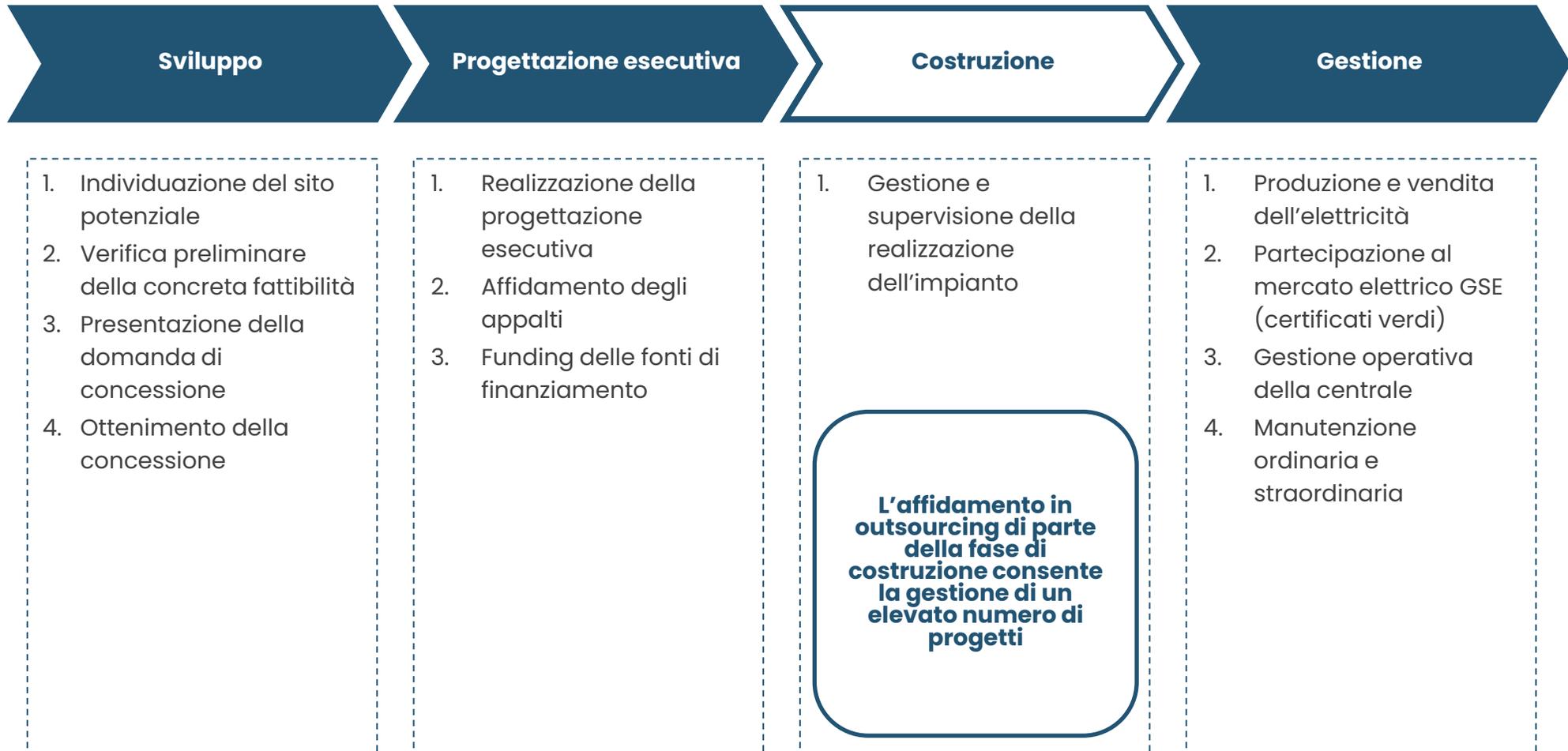
## Minibond sustainability-linked sottoscritto da UniCredit

|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>Caratteristiche</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Valore nominale complessivo:</b> € 4 milioni (n. 40 obbligazioni)</li> <li>✓ <b>Durata:</b> 6 anni, di cui 6 mesi di preammortamento</li> <li>✓ <b>Tasso di interesse:</b> EURIBOR 3M + 2,25%</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 ha lo scopo di finanziare l'adozione, entro il 2024, di misure aggiuntive di attenuazione, compensazione e ripristino ecologico nelle aree dove sono presenti impianti idroelettrici del "Gruppo INBRE" e la realizzazione di progetti volti a ripristinare, ricollegare o ricreare attivamente 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.

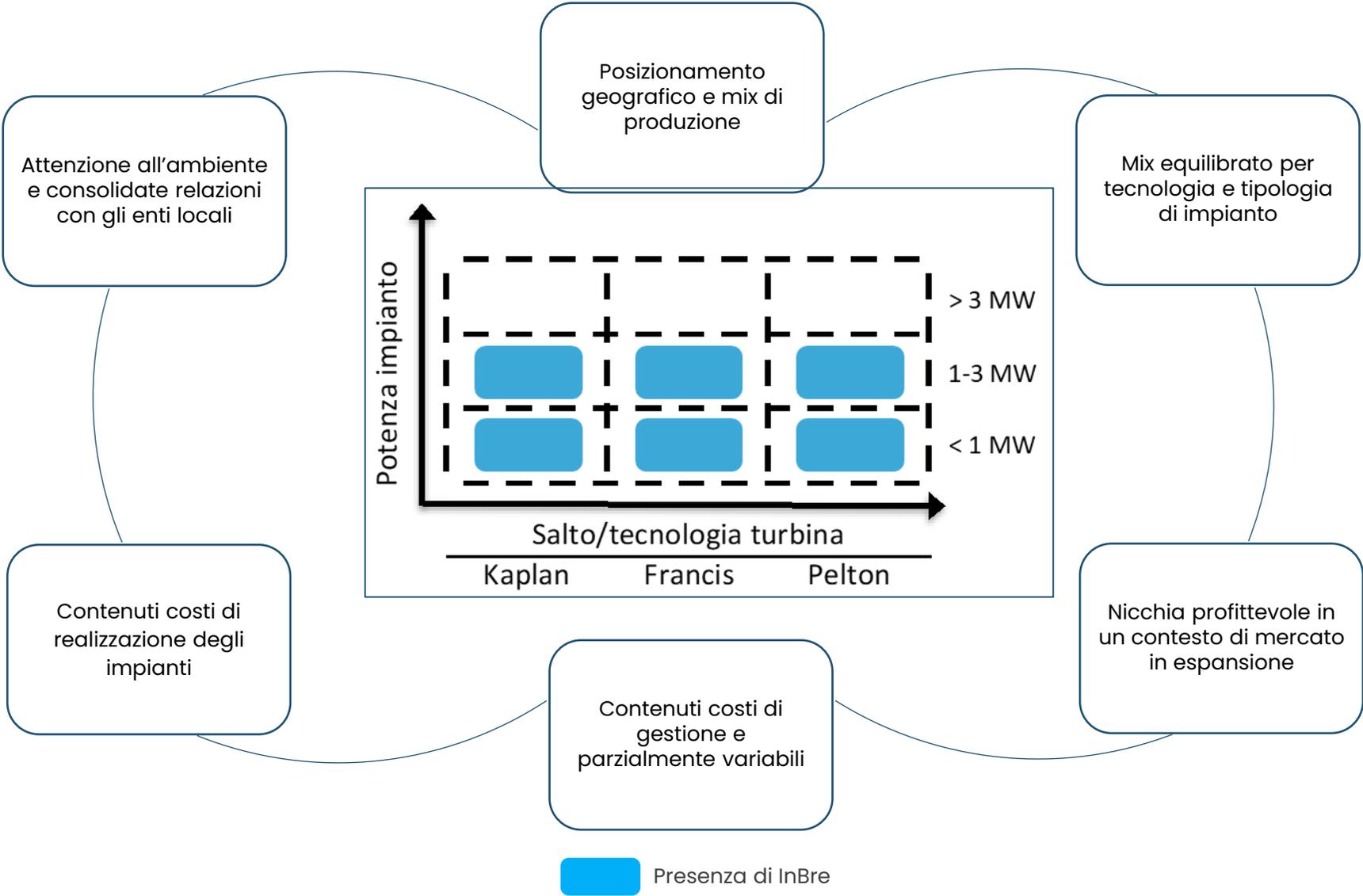
|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>Caratteristiche</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ In data 16 aprile 2025 InBre ha concluso l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile del valore di <b>€5 milioni e avente durata di 72 mesi</b>, di cui 12 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 e 50001:2011**)

# 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