



Introduzione ad Iniziative Bresciane S.p.A.

Lugano, 25 settembre 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

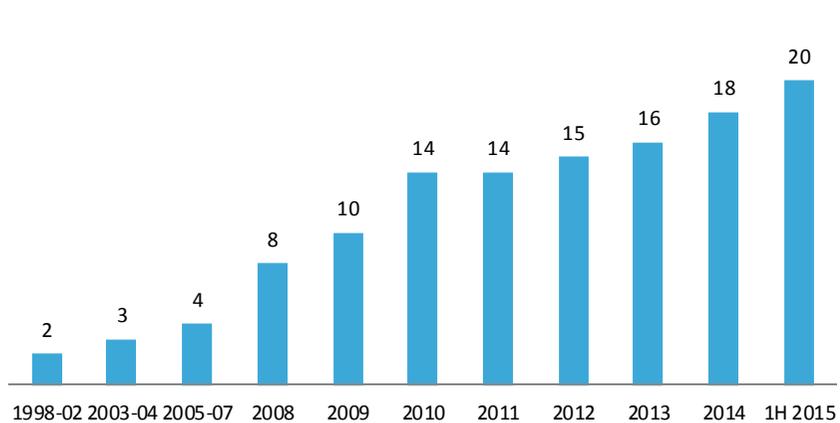


Società di lunga tradizione e track record di crescita

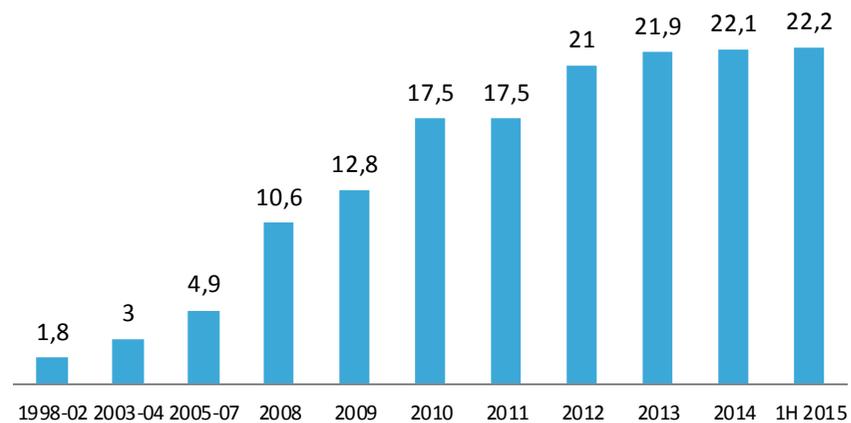
- 1988** Costituzione società
- 1994** FVC* diventa socio unico
- 1996** Acquisto della centrale di Paisco
- 1998** ISA** entra con un aumento di capitale (partecipazione del 20%)
- 1999** Realizzazione della centrale di Degna

- 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)

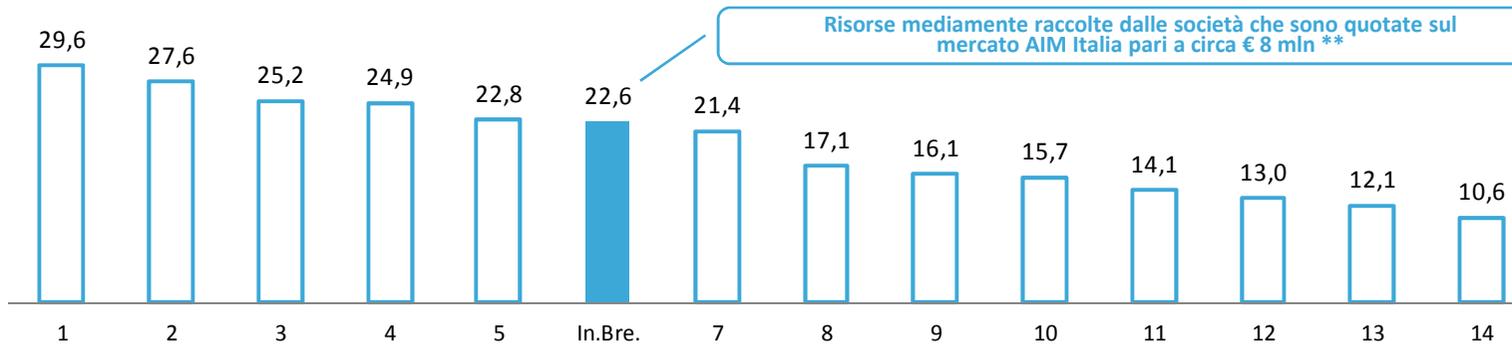


(*) Finanziaria della Valle Camonica S.p.A.
 (**) Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.

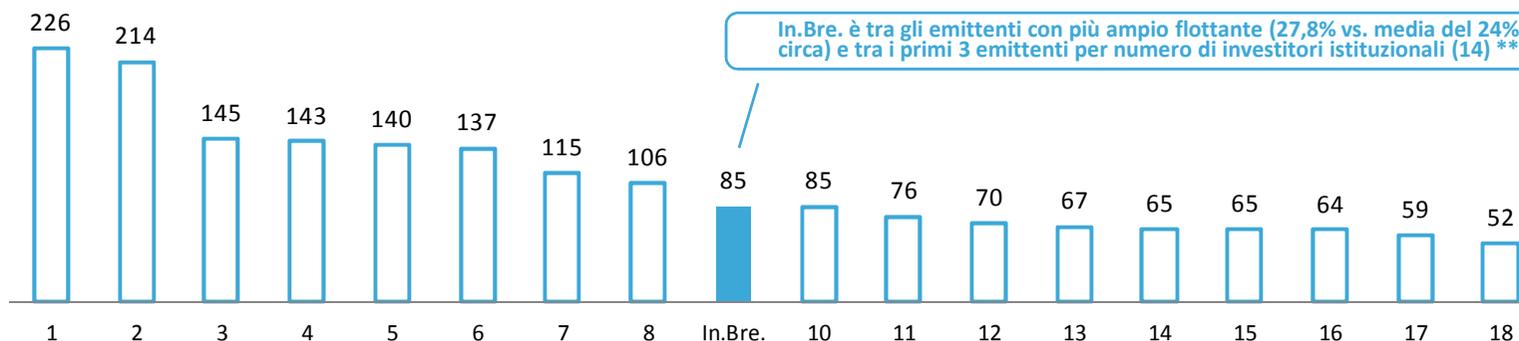


IPO apprezzata dagli investitori istituzionali

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) **



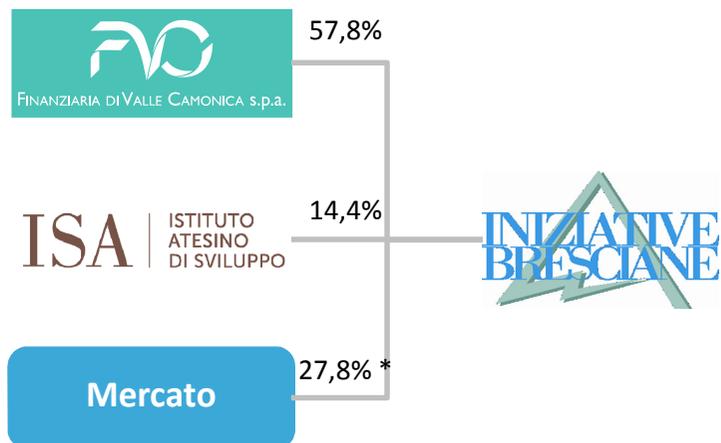
(*) Società con risorse raccolte superiori a €10 mln, escluse le SPAC (Fonte: Borsa Italiana)

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

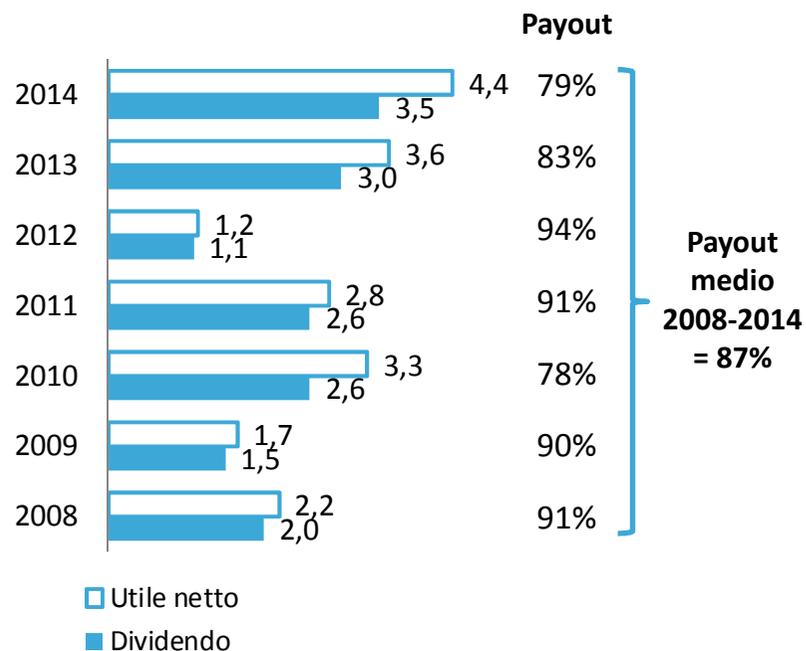


Azionariato stabile e attento al ritorno sul capitale

Azionariato



Payout 2008 – 2014 **



Azionariato stabile dal 1998

Dividend yield 2015 del 4,3% ***

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

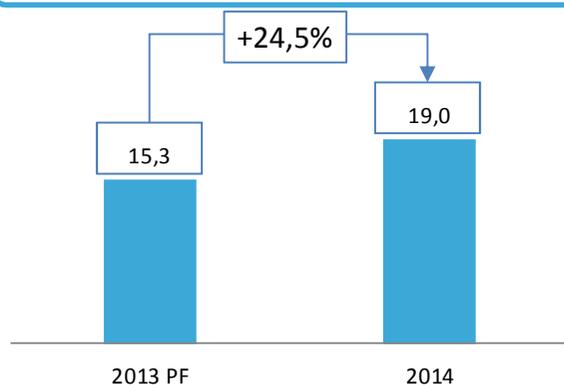
(**) Dati storici bilancio individuale di In.Bre.

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

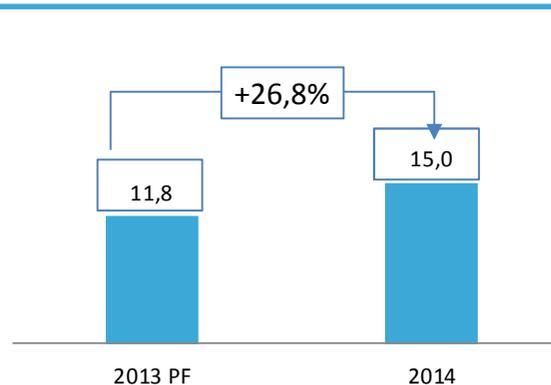


Solidi key financials

Ricavi 2013*-2014 (€ mln)



Ebitda ed Ebitda % 2013*-2014 (€ mln)

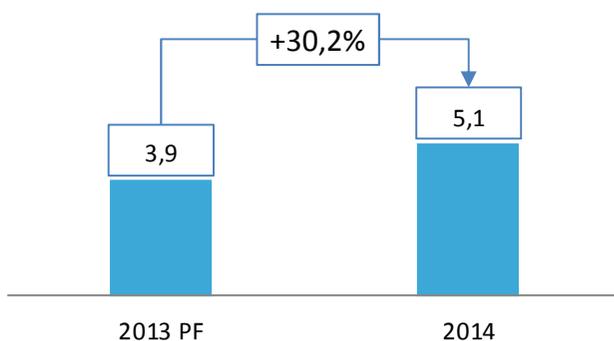


Ricavi 2014
+25%

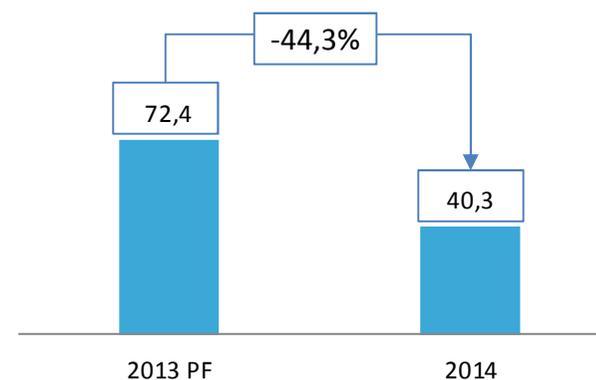
Ebitda 2014
+27%

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%

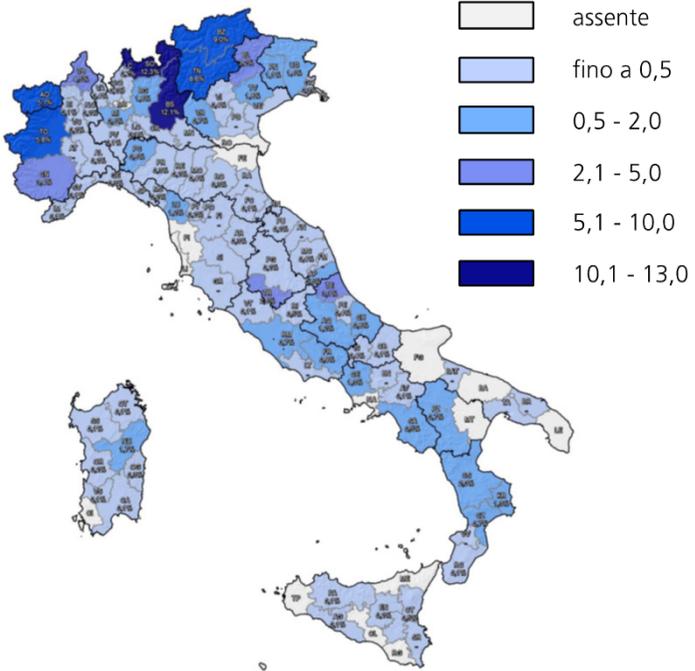
Produzione (GWh/a)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	% 2014
Idraulica	49,1	51,1	45,8	41,9	52,7	58,5	48,5%
Eolica	6,5	9,1	9,9	13,4	14,9	15,2	12,6%
Solare	0,7	1,9	10,8	18,9	21,6	22,3	18,5%
Geotermica	5,3	5,4	5,7	5,6	5,7	5,9	4,9%
Bioenergie ⁽¹⁾	7,6	9,4	10,8	12,5	17,1	18,7	15,5%
Totale	69,2	76,9	83	92,3	112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

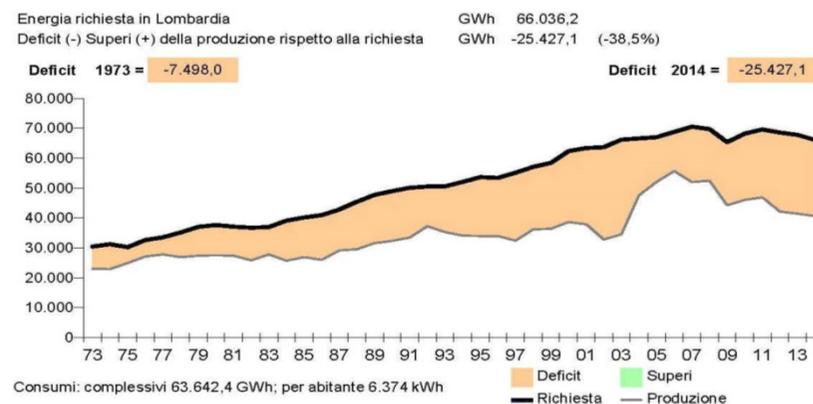
	Regione	N. impianti	%N.	MW	%MW
1	Lombardia	484	14,1%	5.063	27%
2	Trentino A.A.	703	20,5%	3.250	18%
3	Piemonte	708	20,6%	2.660	14%
4	Veneto	327	9,5%	1.137	6%
5	Valle d'Aosta	128	3,7%	942	5%
-	Altre Regioni	1.082	31,5%	5.365	29%
Totale Italia		3.432	100%	18.417	100%

Crescita dei piccoli impianti (MW) ...

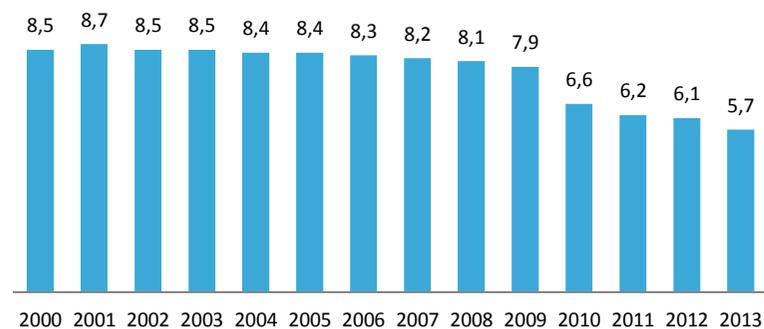
Tipologia impianti	2009	2010	2011	2012	2013	2014	CAGR '09-'14
Grandi	297	301	301	303	303	303	0,33%
Medi	682	700	743	781	817	817	3,06%
Piccoli	1.270	1.727	1.858	1.886	2.130	2.312	10,50%
Totale	2.249	2.728	2.902	2.970	3.250	3.432	7,30%
<i>Incremento annuo</i>		<i>479</i>	<i>174</i>	<i>68</i>	<i>280</i>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

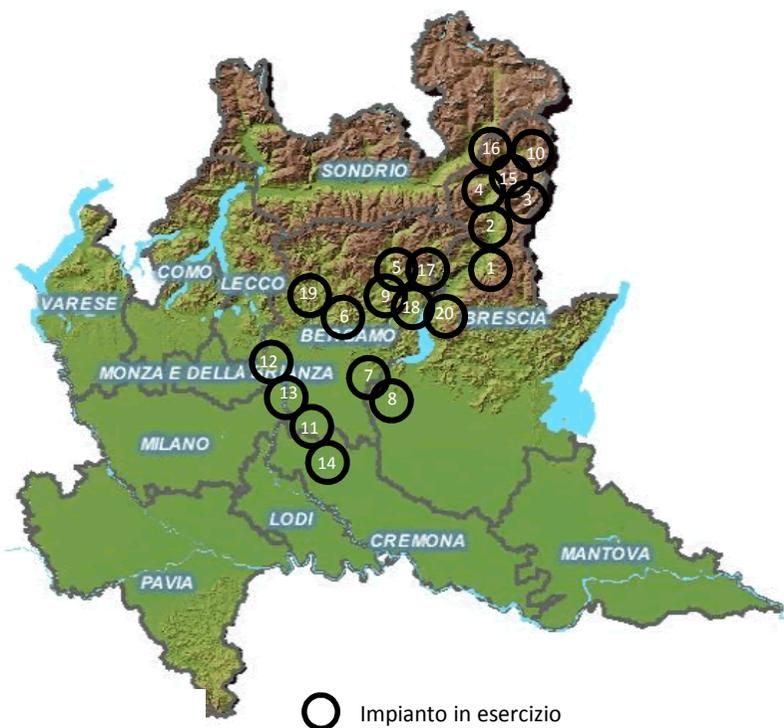
Efficiente modello di business



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 DMW Prato M.	87	97	2043
18 DMW Casnigo	81	81	2043
19 DMW Fonderia	84	84	2043
20 DMW Casnigo S.	49	49	2044
Totale	14.216	22.206	

**20 centrali in esercizio al 30 giugno 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

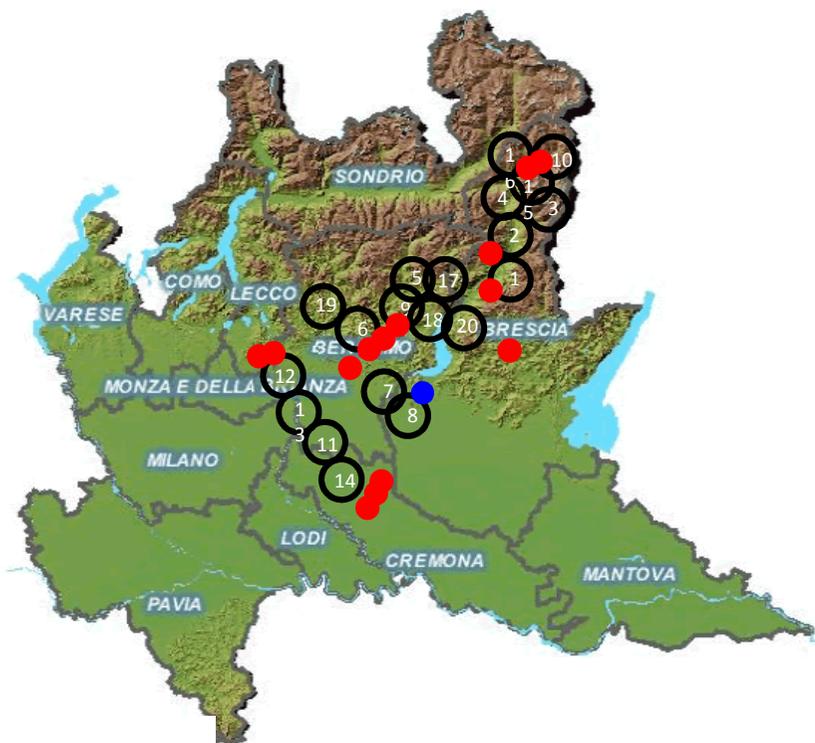
Valutazione selettiva delle
opportunità per linee esterne



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

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

...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

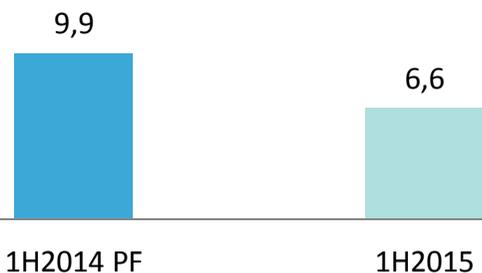
A = Iter senza concorrenza o con concorrenze superate
 B = Iter concessori con verifica valutazione ambientale completata o esente
 C = Iter pubblicati sul Bollettino Ufficiale della Regione Lombardia

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

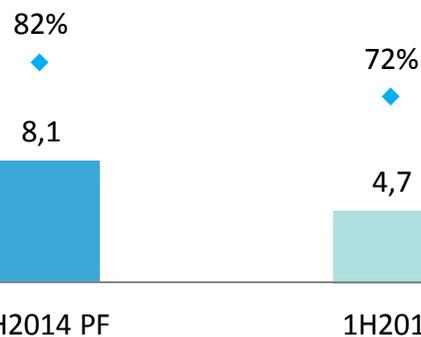


Financials 1H15 impattati dalle condizioni climatiche

Ricavi 1H14*-1H15 (€ mln)



Ebitda 1H14*-1H15 (€ mln)

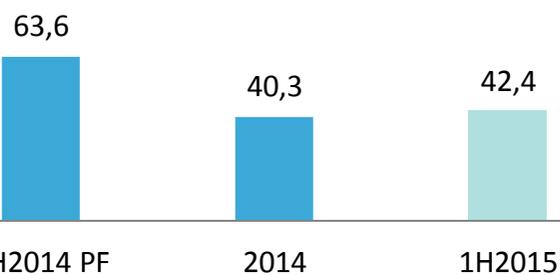


Ricavi 1H15
-33%

Ebitda 1H15
-41%

Ebitda 1H15
= 72% ricavi

PFN 1H14*-2014-1H15 (€ mln)



Piovosità (mm)

Località	Piovosità (mm)		
	1H 2015	Δ % vs. 1H 2014	Δ % vs. media 1H10 - 1H14
Bienno (BS)	281	-53%	-39%
Capo di Ponete (BS)	325	-53%	-31%
Ponte di Legno (BS)	295	-39%	-11%
Valcanale (BS)	763	-35%	-29%
Valbondione (BG)	683	-48%	-26%

Piovosità 1H 2015 inferiore sia al 1H 2014 sia alla media 1H10 - 1H14

(*) 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 M&A

