

Risultati 1H 2020 e accordo di investimento Dolomiti Energia Holding

Milano, Settembre 2020



Avvertenze

This document has been prepared by Iniziativa Bresciane S.p.A. (“InBre”) solely for information purposes and for use in presentations of the Group. The information contained herein has not been independently verified. No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein. None of the company, its affiliates, or its representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

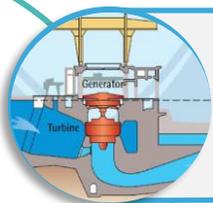
This document includes forward-looking statements. These forward-looking statements express current expectations and projections about future events, involve predictions and are subject to a number of factors that may influence the accuracy of the statements and the projections upon which the statements are based. Prospective investors are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements because they involve known and unknown risks, uncertainties and other factors which are, in many cases, beyond our control. In light of these risks, uncertainties, and assumptions, the forward-looking events discussed in this document might not occur and no assurance can be given that the anticipated results will be achieved. Actual events or results may differ materially as a result of risks and uncertainties facing InBre and its subsidiaries. Such risks and uncertainties include, but are not limited to increased competition and regulatory, legislative and judicial developments that could cause actual results to vary materially from future results indicated, expressed or implied in such forward-looking statements. Moreover, any statements regarding past trends or activities should not be taken as a representation that such trends or activities will continue in the future.

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any shares and no part of it shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever.

| Indice

1. **Aggiornamento Iniziative Bresciane**
2. Overview operazione con Dolomiti Energia
3. Allegati

Iniziative Bresciane in breve



Attività svolta

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



Area geografica

- Tutti gli impianti idroelettrici della società sono localizzati nelle province di Brescia, Bergamo, Cremona e Trento



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) 61,0%
 - › Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (ISA) 14,4%
 - › Flottante 24,6%



Mercato di quotazione

- Ammessa alle negoziazioni sul mercato AIM Italia dal 15 luglio 2014 a seguito di un'offerta di sottoscrizione di azioni per un controvalore di circa Euro 22,6 milioni

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

- **30 centrali** in esercizio per una potenza installata di **47,4 MW**
- 158,0 GWh di energia elettrica prodotta nel 2019 e **80,8 GWh di energia prodotta** nel 1H 2020

Concessioni in realizzazione

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

- 25 in corso di realizzazione da 13 MW di potenza di concessione

Domande di concessione

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

- 22 in corso di perfezionamento per una potenza di 12 MW

Key financials

- **Ricavi € 15,4 milioni**
- **Ebitda € 11,9 milioni**
- **Utile netto € 3,6 milioni**
- **PFN € 66,5 milioni**

- **Ricavi:**
 - FY 2019 € 19,3 milioni
 - 1H 2020 € 9,2 milioni
- **Ebitda:**
 - FY 2019 € 13,8 milioni
 - 1H 2020 € 6,5 milioni
- **Utile netto:**
 - FY 2019 € 4,1 milioni
 - 1H 2020 € 1,6 milioni
- **PFN:**
 - FY 2019 € 65,5 milioni
 - 1H 2020 68,8 milioni

Razionale della quotazione

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

I progetti sviluppati dalla quotazione a settembre 2020



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



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



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



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



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



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



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



- ◆ **Iscla - Edolo** (Edolo, BS)
- ◆ Messa in esercizio: ottobre 2018
- ◆ Potenza installata: 6320 kW
- ◆ Proprietà: Azienda Elettrica Alta Valle Camonica S.r.l.



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



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



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



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

N. 12 impianti per una potenza di concessione complessiva di 6,1 MW

Acquisizioni del 2017



- ◆ **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

Il Gruppo 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

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

I progetti in corso di sviluppo

Briglia Sellero

Mella-Calagna

Traverso Serio
Borgogna

Arno 03 - Rignano

Arno 08 – S.Andrea
Rovezzano

Palosco DMV

Mella-Bassana

Traverso Serio
Brusaporto Patera

Arno 04 - Sieci

Arno 09 – Nave di
Rovezzano

Rive di Darfo

Mella Badia

Traverso Serio
Menasciutto

Arno 05 - Ellera

Arno 10 – S.Niccolò

DMV Urago

Traversa Serio di Albino

Arno 01- Incisa

Arno 06 - Campiobbi

Arno 11 – Isolotto

Mella Martinoni

Traversa Serio Morlana
vecchia

Arno 02- Ponte
Annibale

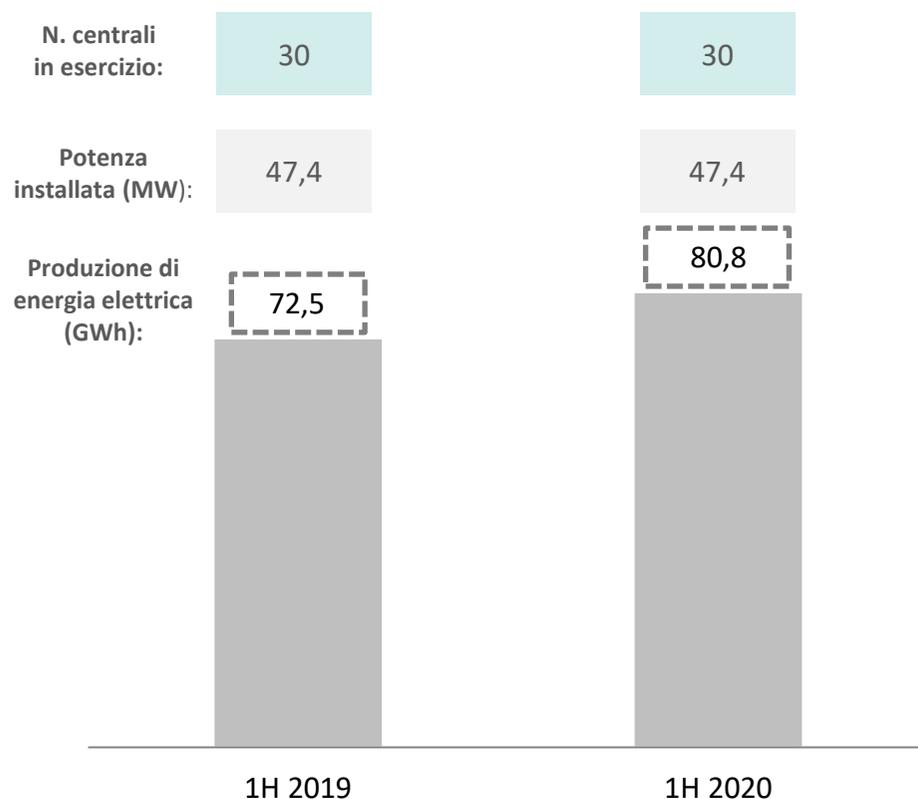
Arno 07 – Martellina e
Cartiera

Arno 12 – Porto di
Mezzo

N. 25 impianti per una potenza di concessione complessiva di 13 MW

Centrali

Centrali in esercizio



Nel primo semestre 2020 la **produzione di energia idroelettrica** del Gruppo è **aumentata dell'11,5%** passando da 72,5 GWh al 30 giugno 2019 a 80,8 GWh al 30 giugno 2020

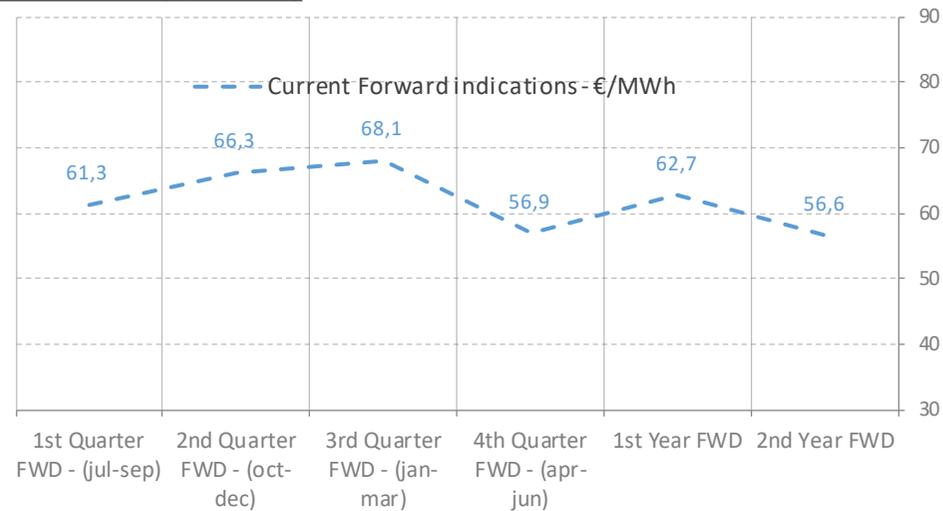
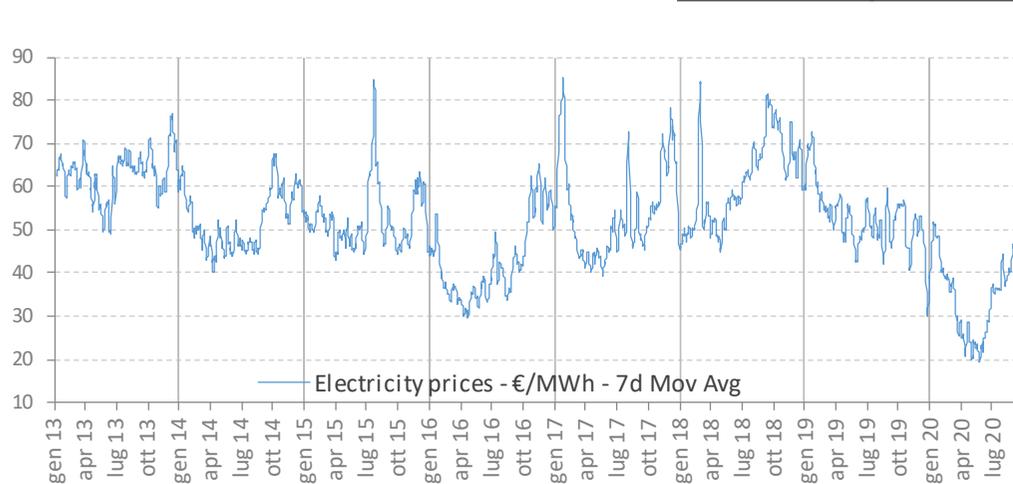
Domande di concessione in corso di perfezionamento

Centrale	Potenza (KW) concessione	Centrale	Potenza (KW) concessione
Centrale 3	120	Centrale 22	250
Centrale 12	196	Centrale 25	960
Centrale 13	66	Centrale 26	111
Centrale 14	94	Centrale 27	250
Centrale 15	57	Centrale 33	780
Centrale 16	41	Centrale 34	319
Centrale 17	20	Centrale 35	499
Centrale 18	900	Centrale 36	449
Centrale 19	250	Centrale 37	2999
Centrale 20	250	Centrale 38	2993
Centrale 21	250	Centrale 39	99

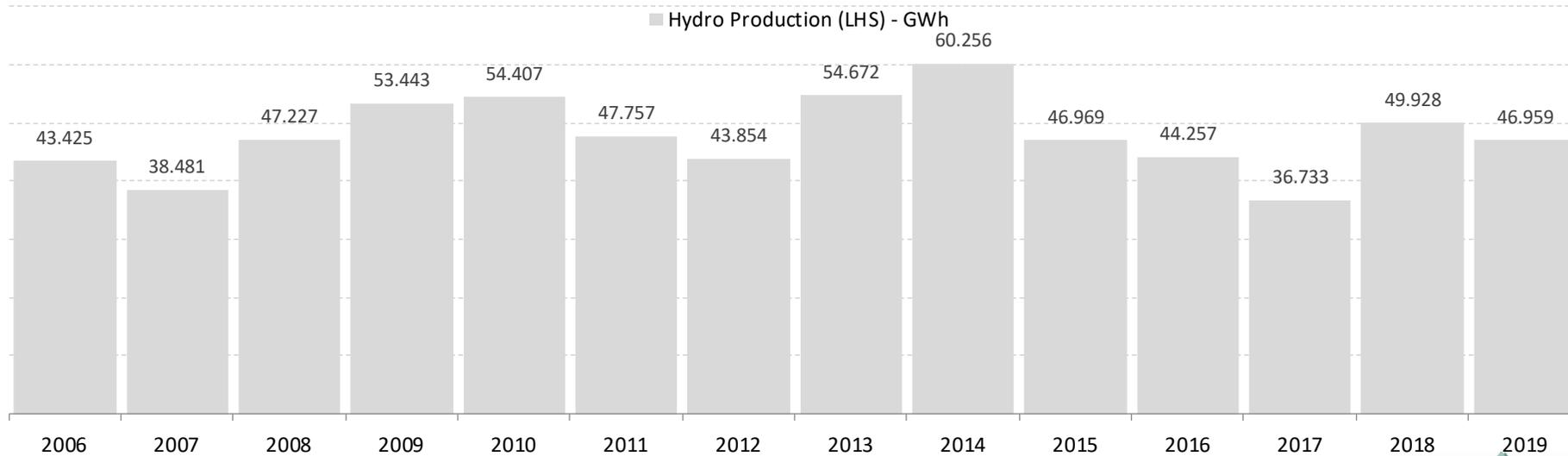
N. **22 domande** di concessione per una potenza di concessione complessiva di circa **11,9 MW**

Evoluzione del mercato di riferimento

Andamento prezzo energia elettrica (€/MWh)

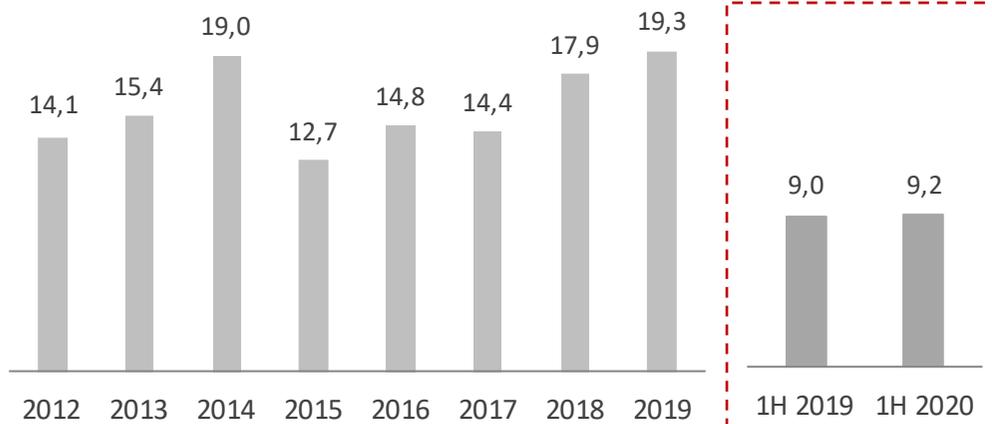


Andamento produzione energia idroelettrica ('000 TWh)

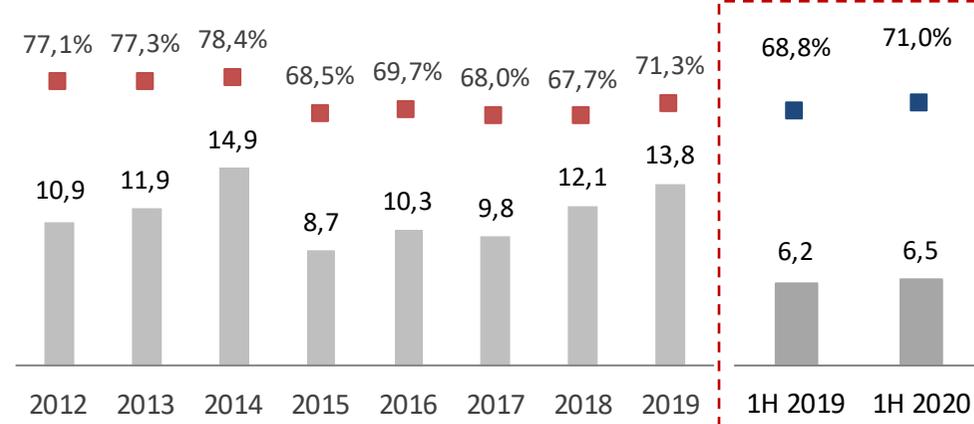


Key financials 2012 – 1H 2020

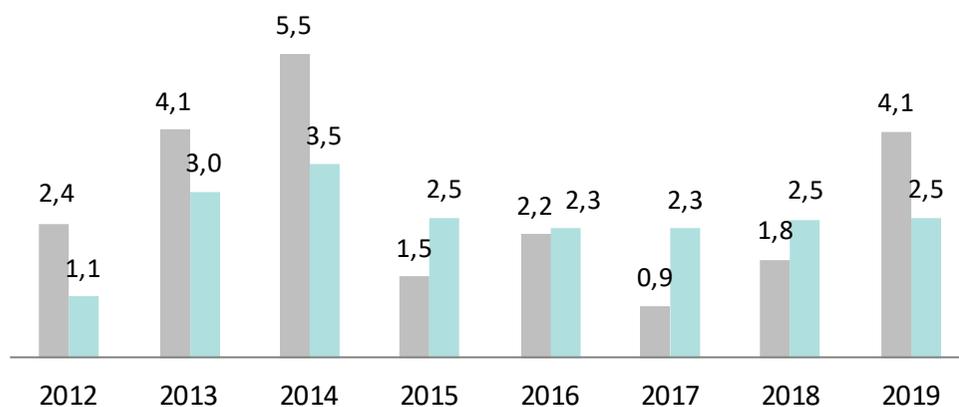
Ricavi*



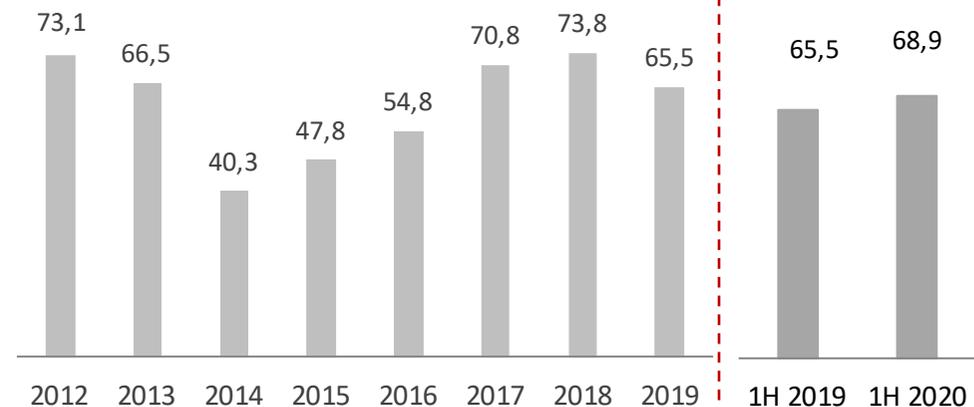
EBITDA ed EBITDA Margin %*



Utile netto e dividendo*



PFN*



■ = Utile ■ = Dividendo

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





Focus su Mini-Medio idroelettrico

- No diversificazione ad altre energie rinnovabili
- 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

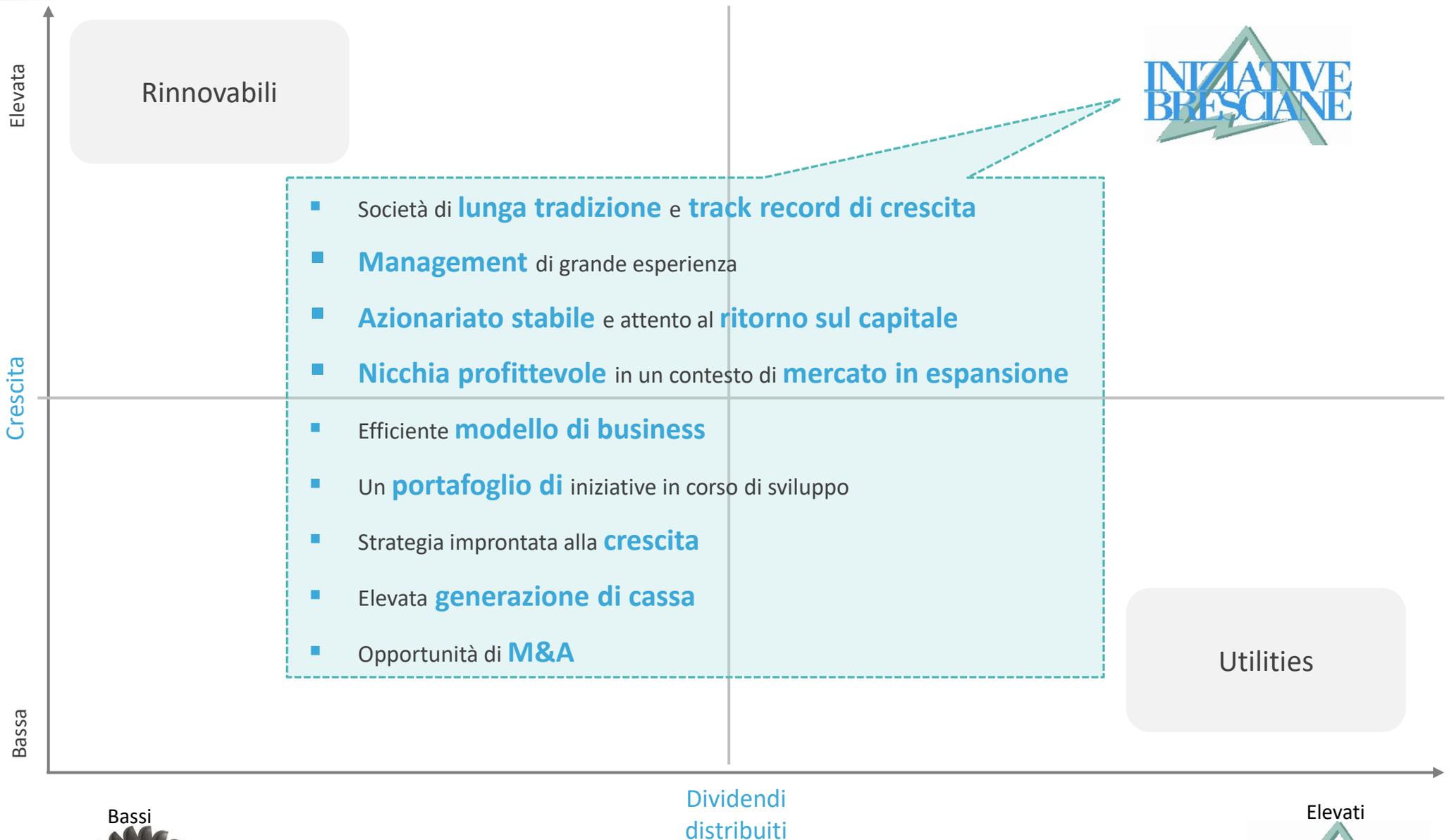
- Crescita per linee interne
- Elevata possibilità di concreto realizzo a breve/medio termine



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



Bassi

Dividendi distribuiti

Elevati

| Indice

1. Aggiornamento Iniziative Bresciane
2. **Overview operazione con Dolomiti Energia**
3. Allegati



Accordo di Investimento

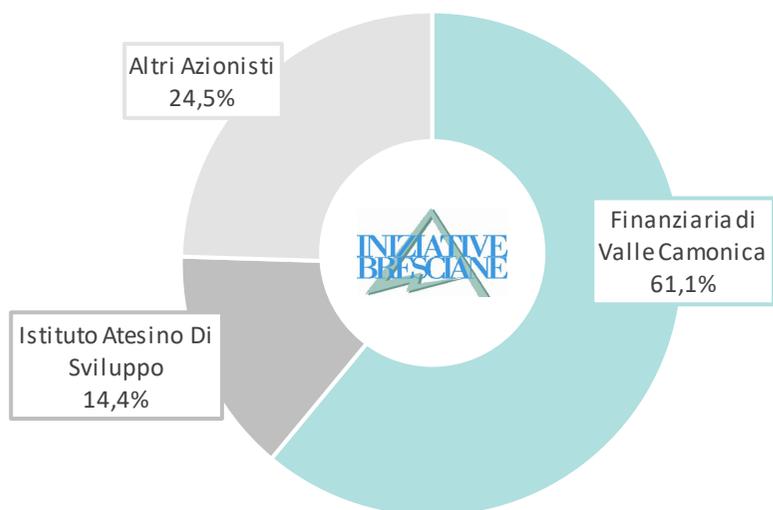
- In data 7 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane ha approvato l'Accordo di Investimento che prevede la sottoscrizione di un **aumento di capitale in esclusione del diritto di opzione** per un importo massimo di **€17.350.000** da parte di **Dolomiti energia Holding S.p.A.**
- L'accordo di Investimento prevede un precedente **aumento di capitale in opzione** per un controvalore massimo di **€7.990.000**
- L'accordo di Investimento, inoltre, prevede che **Finanziaria di Valle Camonica, si impegna a sottoscrivere**, oltre alla quota dell'aumento di capitale in opzione a essa spettante, anche **l'eventuale inoptato** che potrà risultare al termine dell'offerta in opzione dello stesso.

Razionale dell'operazione

Rafforzamento della struttura patrimoniale	<ul style="list-style-type: none">✓ Rafforzamento della struttura patrimoniale di InBre al fine di completare un ambizioso piano di sviluppo riguardante la costruzione di nuovi impianti idroelettrici, quali, ad esempio, i progetti sui fiumi Arno, Mella e Oglio
Creazione di un'importante partnership strategica con Dolomiti Energia	<ul style="list-style-type: none">✓ Sinergie operative: Condivisione del know-how e delle best-practices per ottimizzare i costi di investimento e di manutenzione✓ Sinergie finanziarie: Individuazione delle migliori modalità di finanziamento per le iniziative in corso e per i futuri progetti di sviluppo, facendo leva anche sul credit standing di Dolomiti Energia✓ Sinergie commerciali: Rafforzamento dei rapporti per il ritiro dell'energia elettrica prodotta dagli impianti di InBre e ottimizzazione dell'energy management del portafoglio (dai ricavi ai servizi di dispacciamento)

Struttura dell'operazione

Struttura Azionaria Attuale



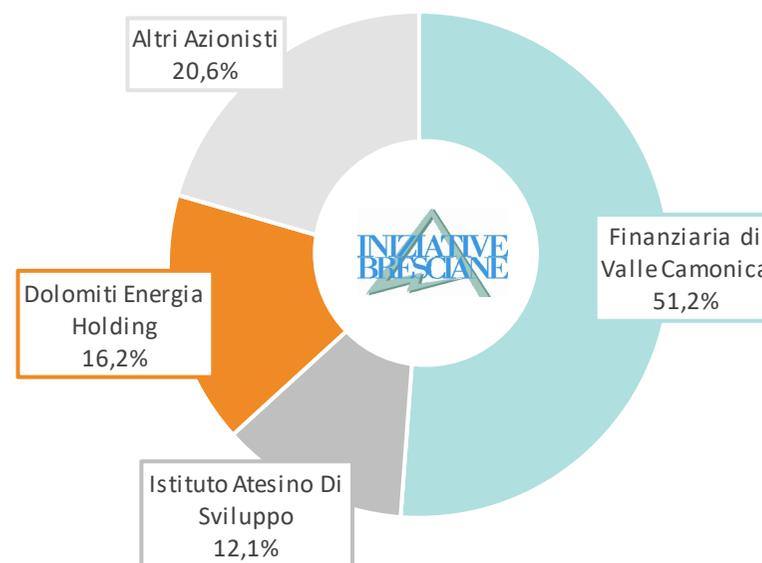
1°Aumento di Capitale
AuCap in opzione* pari a
€7.990.000 a favore degli
azionisti attuali



2°Aumento di Capitale
AuCap riservato a Dolomiti
Energia Holding pari a
€17.350.000



Simulazione Struttura Azionaria post Aumenti di Capitale



Tempistica indicativa dell'operazione

✓ 7 settembre	Delibera di approvazione del testo d'accordo d'investimento proposto da Dolomiti Energia da parte del Consiglio d'Amministrazione di InBre
✓ 10 settembre	Convocazione dell'assemblea dei soci di InBre per deliberare in merito ai due aumenti di capitale –deposito/pubblicazione della relazione del CdA ex art. 2441, c. 6, c.c.
24 settembre	Deposito/pubblicazione del parere di congruità da parte del collegio sindacale per aumento di capitale riservato a Dolomiti Energia
7 ottobre	Assemblea dei soci di InBre
Fine ottobre/ Inizio novembre	Periodo di offerta in opzione
Meta novembre	Sottoscrizione da parte di Dolomiti Energia dell'aumento di capitale riservato



| Indice

1. Aggiornamento Iniziative Bresciane
2. Overview operazione con Dolomiti Energia
3. **Allegati**

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

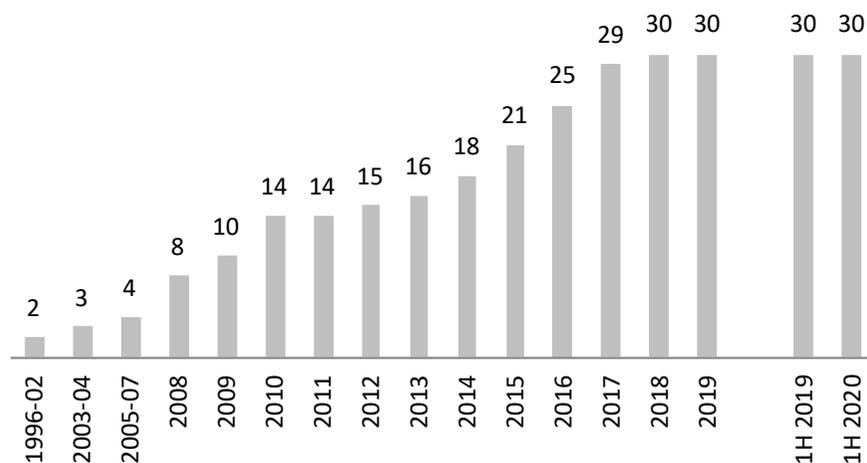
14 Ago. 14

Esercizio dell'opzione Greenshoe

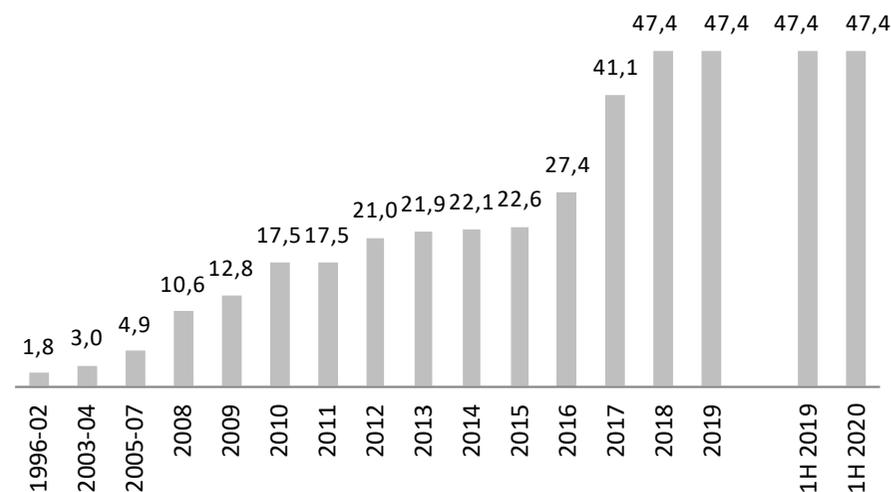
23 Giu. 17

Acquisizione 60% Pac Pejo Srl

Centrali in esercizio



Potenza installata (MW)



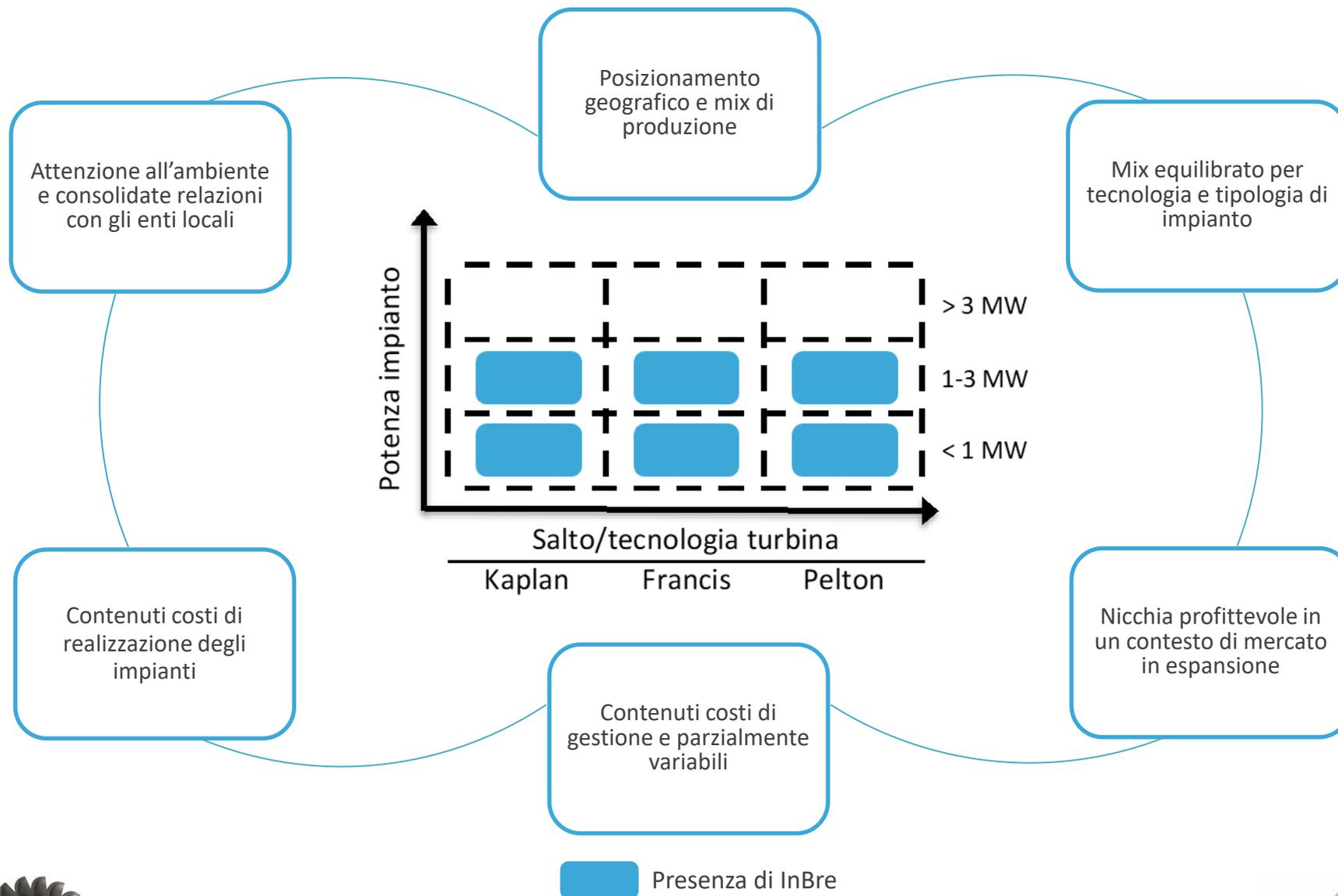
(*) Finanziaria della Valle Camonica S.p.A.

(**) Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.



I migliori standard in tutte le fasi del processo (Certificazioni ISO 9001:2015, 14001:2015 e 50001:2011)

Posizionamento di mercato



Iniziativa Bresciane S.p.A.

Piazza Vittoria n.19
25043 Breno, Brescia

ISIN IT0005037905

<http://www.iniziativebrescianespa.it>

