



## DOCUMENTO INFORMATIVO

### RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'art. 11 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Iniziative Bresciane S.p.A.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Iniziative Bresciane S.p.A. e sul sito internet della società ([www.iniziativebrescianespa.it](http://www.iniziativebrescianespa.it)).

<b>PREMESSA .....</b>	<b>3</b>
<b>1. AVVERTENZE .....</b>	<b>4</b>
1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione .....	4
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....</b>	<b>5</b>
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione .....	5
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione .....	6
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società .....	6
2.4. 2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari .....	6
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione .....	6
2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.....	7
2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione .....	7
2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative .....	7
2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni .....	7

## PREMESSA

Il presente documento informativo (di seguito il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Iniziative Bresciane S.p.A. (di seguito la “**Società**” o “**InBre**”) ai sensi dell’art. 2 del Regolamento AIM Italia Parti Correlate, contenente le Disposizioni in tema di Parti Correlate (le “**Disposizioni**”), nonché dell’art. 11 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di InBre del 30 giugno 2014 e adottata dalla Società, come successivamente modificata (di seguito la “**Procedura**”).

Il presente Documento Informativo è stato predisposto in relazione alla sottoscrizione in data 7 settembre 2020, da parte di InBre, di un accordo di investimento avente a oggetto il rafforzamento patrimoniale della stessa (l’ “**Accordo di Investimento**”).

Come reso noto in pari data, l’Accordo di Investimento prevede l’ingresso di Dolomiti Energia Holding S.p.A. (“**DEH**”) nel capitale sociale della stessa e troverà esecuzione nei seguenti atti:

- (i) un primo aumento di capitale, scindibile e a pagamento, per un valore massimo di Euro 7.990.000, da offrire in opzione a tutti gli aventi diritto (“**Aumento di Capitale in Opzione**”);  
e
- (ii) un secondo aumento di capitale inscindibile riservato a DEH, ai sensi dell’art. 2441, comma 5 e 6, codice civile, per un ammontare pari a Euro 17.350.000, da sottoscrivere in contanti, mediante emissione di nuove azioni ordinarie con gli stessi diritti e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie della Società già in circolazione (“**Aumento di Capitale Riservato**”). DEH mediante la sottoscrizione dell’Accordo di Investimento si è obbligata a sottoscrivere integralmente l’Aumento di Capitale Riservato per l’ammontare di Euro 17.350.000.

L’Accordo di Investimento prevede, inoltre la partecipazione di Finanziaria di Vallecamonica S.p.A. (“**FVC**”) mediante l’impegno 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.

In ragione del fatto che FVC detiene una partecipazione pari al 61,05% del capitale sociale di InBre, la sottoscrizione dell’Accordo di Investimento si configura come operazione con parti correlate e, posto il controvalore della stessa,

L’Operazione inoltre, si configura come “operazione di maggiore rilevanza” ai sensi dell’allegato 2 delle Disposizioni.

Si fa presente che l’esecuzione dell’Aumento di Capitale in Opzione e dell’Aumento di Capitale Riservato non richiedono la pubblicazione di un prospetto informativo, posto che l’Operazione rientra nelle esenzioni di cui all’art. 34-ter del Regolamento Consob 11971 del 1999.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 14 settembre 2020, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Breno (BS), Piazza Vittoria, n. 19 e sul sito internet della Società ([www.iniziativebrescianespa.it](http://www.iniziativebrescianespa.it)) nella sezione Investor Relations.

## 1. AVVERTENZE

### 1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione

Alla data del Documento Informativo in relazione all'Operazione non si segnalano rischi o situazioni di potenziale conflitto di interessi diversi da quelli tipici delle operazioni con parti correlate.

A tale proposito, il comitato per le operazioni con parti correlate, costituito dagli amministratori Carlo Gorio e Cinzia Farisé, qualificati come indipendenti ai sensi dell'articolo 148, comma terzo, del D.Lgs. n. 58/1998, così come stabilito dall'articolo 2.1 della Procedura (il "**Comitato Parti Correlate**"), è stato chiamato ad esprimersi, ai sensi degli articoli 4.7 e 5 della Procedura, ed è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, nonché coinvolto nella fase istruttoria e nelle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato e in data 7 settembre 2020 ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione, allegato al presente Documento Informativo sub Allegato 1.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione consiste nella creazione di una *partnership* con DEH funzionale a dotare la Società delle risorse e capacità, finanziarie, tecniche e operative, per raggiungere gli obiettivi di sviluppo dettagliati dal piano industriale della Società relativo agli esercizi 2020-2023. DEH, infatti, è una nota e primaria *multiutility*, operante nei settori dell'energia, del ciclo integrato delle acque, dei servizi ambientali e igiene urbana e dell'illuminazione pubblica, con forte e prevalente radicamento nelle regioni del nord Italia (e in particolare del nord-est). L'Operazione, pertanto, consentirebbe di perseguire ampie e rilevanti sinergie industriali a valere sui territori di riferimento di InBre.

L'Accordo di Investimento prevede la sottoscrizione di InBre, DEH in qualità di "Investitore" e la partecipazione del socio di controllo della Società, FVC.

L'Operazione con DEH, così come disciplinata dalla bozza di Accordo di Investimento, si articola in due distinti ma contigui aumenti di capitale, come segue:

- (i) un primo aumento di capitale, scindibile e a pagamento, per un valore massimo di Euro 7.990.000,00, da offrire in opzione ai soci della Società in proporzione al numero delle azioni possedute, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, codice civile (il "**Primo Aucap**"); la determinazione del prezzo unitario per Azione del Primo Aucap sarà affidata al Consiglio di Amministrazione di InBre nel rispetto dei criteri previsti dalla legge e sulla base dei metodi di valutazione maggiormente impiegati per operazioni analoghe;
- (ii) un secondo aumento di capitale, inscindibile, riservato a DEH, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, codice civile, per un ammontare massimo di Euro 17.350.000,00, da sottoscrivere in contanti, mediante emissione di nuove azioni ordinarie con gli stessi diritti e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie della Società già in circolazione (il "**Secondo Aucap**").

Il prezzo unitario per azione, nell'ambito del Secondo Aucap, è determinato dalla seguente formula:

$$P = (82.000.000,00 + 7.990.000,00)/N$$

ove

"P" rappresenta il prezzo unitario per azione, inclusivo di sovrapprezzo;

"N" rappresenta il numero complessivo di azioni di InBre, quale risultante ad esito del Primo Aucap;

"Euro 82.000.000" rappresenta il *pre-money equity value* di InBre, calcolato da DEH sulla base di autonome valutazioni e non oggetto di verifica da parte della Società;

"Euro 7.990.000,00" rappresenta l'importo massimo del Primo Aucap.

L'accordo prevede inoltre che, ad esito del Secondo Aucap, FVC manterrà in ogni caso una partecipazione che non potrà essere inferiore al 51,18% del capitale sociale della Società.

L'Accordo di Investimento prevede, inoltre, che FVC si impegni a sottoscrivere, oltre alla quota del Primo Aucap in opzione a essa spettante, anche l'eventuale inoptato che potrà risultare al termine dell'offerta in opzione dello stesso Primo Aucap.

Inoltre, si prevede che FVC e il Consiglio di amministrazione della Società si adoperino al fine di poter tenere, nei tempi previsti dalla normativa applicabile, e comunque entro trenta giorni lavorativi dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, l'Assemblea dei soci di InBre chiamata ad adottare le delibere necessarie all'esecuzione dell'Accordo di Investimento stesso.

Le parti dell'Accordo di Investimento si sono accordate nel rilasciare un set limitato di rappresentazioni e garanzie (legali) reciproche, in linea con la prassi di mercato per operazioni simili e non hanno

invece previsto pattuizioni parasociali tra i contraenti, né presidi di corporate governance a tutela di DEH, in qualità di azionista di minoranza di InBre.

Il Presidente precisa poi che – dato il coinvolgimento nell’Accordo di Investimento di FVC, in ragione della titolarità del controllo di diritto, da parte di quest’ultima, su InBre – l’Operazione in discussione si configura come operazione tra parti correlate. Alla luce di ciò, il Comitato Parti Correlate, riunitosi in data odierna, ha già espresso parere positivo circa l’interesse della Società nel porre in essere l’Operazione, nonché circa la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della stessa, quali per l’appunto disciplinate dalla bozza di Accordo di Investimento in esame.

## **2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l’Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all’organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell’Operazione**

InBre e FVC sono da considerarsi parti correlate in quanto, alla data del Documento Informativo FVC detiene il 61,05% del capitale sociale di InBre, pertanto FVC rientra nella definizione di Parte Correlate di cui al Paragrafo 2.1 della Procedura in quanto soggetto che controlla InBre.

## **2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell’Operazione per la Società**

In relazione alle motivazioni economiche e alla convenienza dell’Operazione per la Società, il Consiglio di Amministrazione ha innanzitutto rilevato come la prospettata *partnership* con DEH sia funzionale a dotare la Società delle risorse e capacità, finanziarie, tecniche e operative, per raggiungere gli obiettivi di sviluppo dettagliati dal piano industriale della Società relativo agli esercizi 2020 – 2023, approvato da questo Consiglio nella seduta del 20 luglio 2020. DEH, infatti, è una nota e primaria *multiutility*, operante nei settori dell’energia, del ciclo integrato delle acque, dei servizi ambientali e igiene urbana e dell’illuminazione pubblica, con forte e prevalente radicamento nelle regioni del nord Italia (e in particolare del nord-est). L’Operazione, pertanto, consentirebbe di perseguire ampie e rilevanti sinergie industriali a valere sui territori di riferimento di InBre. Poiché inoltre l’Operazione richiede l’approvazione assembleare del Primo AUCAP e del Secondo AUCAP, è stata fondamentale la sottoscrizione dell’Accordo di Investimento da parte di FVC in qualità di socio di controllo, garantendo così l’effettiva e corretta esecuzione delle prestazioni previste dall’accordo stesso.

## **2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell’Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

In coordinamento con il Comitato Parti Correlate, l’organo amministrativo della Società ha condotto un’analisi sulla convenienza e sulla fattibilità dell’Operazione, diretta ad approfondirne l’opportunità e la convenienza per la Società.

A tal riguardo si è ritenuto che il concreto interesse della Società alla sottoscrizione dell’Accordo di Investimento.

## **2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione**

L’Operazione si configura quale “operazione di maggiore rilevanza” tra parti correlate ai sensi del combinato disposto di cui all’articolo 2.1 della Procedura e all’allegato 2 delle Disposizioni e in quanto gli indici di rilevanza di seguito indicati, calcolati prendendo come riferimento i dati contabili della Società al 31 dicembre 2019, risultano superiori al 5%. In particolare, l’“indice di rilevanza del controvalore” della stessa Operazione risulta pari al 27,1 %.

## **2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione**

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società, né di alcuna delle società del Gruppo.

## **2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione**

Nell'Operazione è coinvolto l'ing. Battista Albertani in ragione della carica di Presidente del consiglio di amministrazione che riveste sia in InBre sia in FVC.

Per completezza si segnala inoltre che il dott. Giorgio Franceschi è consigliere di DEH e amministratore delegato di Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A., soggetto che alla data del Documento Informativo detiene il 14,44% del capitale sociale di InBre.

## **2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative**

Le valutazioni in merito all'Operazione sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società che, nel corso della seduta del 10 agosto 2020 – in ragione della ricezione di un'offerta vincolante da parte di DEH - ha deliberato di avviare le analisi relative ai termini e alle condizioni dell'Operazione stessa, ritenendo sussistente l'interesse della Società.

L'articolo 4.7 della Procedura, prevede che le operazioni con parti correlate siano approvate dall'organo competente previo parere motivato non vincolante del Comitato Parti Correlate, che deve esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 7 settembre 2020, il Comitato Parti Correlate, in conformità alle previsioni di cui agli articoli 4.7 e 5 della Procedura, ha rilasciato parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni (allegato al presente Documento Informativo sub Allegato 1).

In data 7 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società, rilevando l'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha deliberato di approvare l'Operazione e di provvedere agli adempimenti prescritti dalla Procedura.

## **2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati, né a quest'ultima, né alla Società.

\* \* \* \* \*

Breno, 14 settembre 2020

Allegato 1  
Parere del Comitato Parti Correlate



## Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

ai sensi delle Disposizioni in tema di Parti Correlate approvate da Borsa Italiana il 15 aprile 2019 e della Procedura per Operazioni con Parti Correlate adottata da Iniziative Bresciane S.p.A.

### Premessa

Il comitato parti correlate (il "**Comitato**"), ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal consiglio di amministrazione di Iniziative Bresciane S.p.A. (la "**Società**"), è stato incaricato di esprimere parere motivato non vincolante sulla base delle informazioni ricevute relative all'operazione di rafforzamento patrimoniale della Società.

Come comunicato dalla Società in data 10 agosto 2020, la stessa ha ricevuto un'offerta vincolante da parte di Dolomiti Energia Holding S.p.A. (di seguito "**DEH**") avente a oggetto la proposta di sottoscrivere un accordo di investimento finalizzato all'ingresso di DEH nel capitale sociale della Società (l' "**Accordo di Investimento**") con la partecipazione di Finanziaria di Valle Camonica S.p.A. (di seguito "**FVC**"), in qualità di socio di controllo.

Alla data del presente parere FVC detiene una partecipazione pari al 61,05% del capitale sociale della Società e, pertanto, è identificata come parte correlata della stessa ai sensi della definizione di Parti Correlate di cui all'allegato 1, articolo 1, del Regolamento Parti Correlate AIM Italia, nonché dell'articolo 2.1 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate della Società: in ragione di ciò la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento è da considerarsi una operazione tra parti correlate ai sensi della citata procedura.

### Istruttoria

Il Comitato ha ricevuto dal consiglio di amministrazione della Società tutte le informazioni necessarie a compiere un'analisi completa dell'Operazione e ha altresì ricevuto i dati relativi all'Operazione come elaborati dall'*advisor* finanziario incaricata dalla stessa.

### L'Accordo di Investimento

L'Accordo di Investimento ha a oggetto un'operazione straordinaria di rafforzamento patrimoniale della Società (di seguito l' "**Operazione**") che si articola come segue:

- (i) un primo aumento di capitale, scindibile e a pagamento, per un valore massimo di Euro 7.990.000, da offrire in opzione a tutti gli aventi diritto;
- (ii) un secondo aumento di capitale inscindibile riservato a DEH, ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e 6, codice civile, per un ammontare massimo di Euro 17.350.000, da sottoscrivere in contanti, mediante emissione di nuove azioni ordinarie con gli stessi diritti e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie della Società già in circolazione.

La proposta vincolante di DEH, così come riportata nell'Accordo di Investimento, si basa su una valutazione *pre-money* della Società pari a Euro 82.000.000, da confrontarsi con una capitalizzazione di borsa pari a Euro 67.813.028,00 al 4 settembre 2020. In ragione di ciò si prevede che l'aumento di capitale in opzione possa essere condotto a un prezzo per azione di nuova emissione determinato dal consiglio di amministrazione in linea con le prassi di mercato, mentre il prezzo di emissione delle azioni da assegnarsi a

DEH sarà determinato sulla base della seguente formula  $P=(82,000,000 + 7,990,000)/N$ , dove P è il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni da parte di DEH, 82.000.000 è il valore *pre-money* ipotizzato da DEH, 7.990.000 è il valore dell'aumento di capitale in opzione e N indica il numero di azioni in circolazione all'esito della conclusione dell'aumento di capitale in opzione.

L'Accordo di Investimento prevede altresì un *set* limitato di rappresentazioni e garanzie (legali) reciproche, in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, mentre non prevede pattuizioni parasociali tra i contraenti.

### **Valutazione del Comitato**

In merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, valutazione che è richiesta al Comitato ai sensi della procedura applicabile, il Comitato osserva quanto segue:

- (i) DEH è una *multiutility* attiva nella filiera energetica del nord Italia;
- (ii) la valutazione *pre-money* è superiore alla capitalizzazione di borsa alla data odierna;
- (iii) l'Operazione prevede il mantenimento da parte della Società dello status di società quotata, con taluni investitori istituzionali industriali e finanziari ricompresi stabilmente nell'azionariato;
- (iv) non si prevedono presidi di *corporate governance* a tutela di DEH, in qualità di azionista di minoranza;
- (v) il coinvolgimento dell'azionista di controllo FVC è essenziale poiché si assicura, mediante la sottoscrizione di un unitario e complessivo accordo di investimento con struttura trilaterale, l'impegno diretto della stessa ad adempiere ai termini ivi previsti e fondamentali per il buon esito dell'Operazione.

### **Conclusioni**

Il Comitato, tenuto conto di quanto sopra descritto e sulla base delle informazioni fornite, ritiene si possa ravvisare:

- (i) l'interesse della Società nel concludere l'Operazione in ragione delle predette valutazioni e dei vantaggi che la stessa trarrà dal rafforzamento patrimoniale;
- (ii) la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, così come riportate nella bozza di Accordo di Investimento esaminata, prendendo atto che le stesse sono corrispondenti agli interessi economico-finanziari della Società e in linea con quanto usualmente concordato per operazioni di tale natura;

pertanto, in ragione di ciò, il Comitato esprime all'unanimità parere favorevole.

Brescia 07/09/2020

