



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI INIZIATIVE BRESCIANE S.P.A.
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE**

Breno, 10 settembre 2020

Il presente documento è disponibile presso la sede legale di Iniziative Bresciane S.p.A. e sul sito internet della società (www.iniziativebrescianspa.it) sezione *investor relations*

Signori Azionisti,

siete stati convocati per il 7 ottobre 2020 e, occorrendo, il 9 ottobre 2020 in occasione dell'assemblea straordinaria di Iniziative Bresciane S.p.A. ("**InBre**" o la "**Società**") per deliberare in merito ai seguenti punti all'ordine del giorno:

- (i) proposta di aumento del capitale sociale, scindibile e a pagamento, per massimi Euro 7.990.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma primo, cod. civ.. Delibere inerenti e conseguenti.
- (ii) proposta di aumento di capitale sociale, inscindibile e a pagamento, per massimi Euro 17.350.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., riservato a Dolomiti Energia Holding S.p.A., da liberarsi mediante conferimento in denaro. Delibere inerenti e conseguenti.

Premessa

La presente Relazione viene redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile al fine di illustrare:

- a) l'operazione di rafforzamento patrimoniale di cui al comunicato stampa diffuso in data 7 settembre 2020 (l' "**Operazione**"), nonché;
- b) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione con riferimento all'aumento di capitale di cui al punto (ii) che precede;
- c) i criteri adottati dal consiglio di amministrazione di InBre per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni e il prezzo di emissione proposto.

Illustrazione dell'operazione

Come reso noto in pari data, il 7 settembre 2020 InBre ha sottoscritto con Finanziaria di Vallecamonica S.p.A. ("**FVC**") e Dolomiti Energia Holding S.p.A. ("**DEH**"), un accordo di investimento finalizzato al rafforzamento patrimoniale di InBre anche per effetto dell'ingresso di DEH nel capitale sociale della stessa (l' "**Accordo di Investimento**"). Tale Accordo di Investimento prevede 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 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, che FVC si impegni 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.

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.

Ragioni dell'Operazione

Il consiglio di amministrazione di InBre ritiene che la sottoscrizione, l'esecuzione dell'Accordo di Investimento e l'Aumento di Capitale Riservato siano di assoluta importanza per lo sviluppo della Società e l'implementazione del *business plan*, in quanto consentiranno alla stessa di perseguire i propri obiettivi strategici e industriali, dotando InBre degli strumenti patrimoniali richiesti per la crescita organica che si è prefissata.

Inoltre, DEH è una delle principali *multiutility* nazionali e uno dei primi produttori italiani di energia idroelettrica, presente nella filiera energetica, dalla produzione e distribuzione, alla vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas.

Le risorse finanziarie raccolte saranno impiegate principalmente nel finanziamento dei progetti industriali in corso di realizzazione e in nuovi progetti strategici per il gruppo.

Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.

Come precedentemente illustrato, l'Aumento di Capitale Riservato persegue rilevanti obiettivi strategici e industriali, oltre a offrire un'opportunità di rafforzamento patrimoniale per la Società e permette a InBre di creare delle sinergie con un primario operatore nazionale del proprio mercato di riferimento. Tali motivazioni sono ritenute dal consiglio di amministrazione di InBre sufficienti a giustificare l'esclusione – ex art. 2441, comma 6, codice civile – del diritto di opzione, in esecuzione dell'Accordo di Investimento.

Criteri per la determinazione del prezzo

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni da emettere in esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato sarà determinato, sulla base degli accordi raggiunti dalle parti nell'ambito dell'Accordo di Investimento secondo la seguente formula:

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

dove P indica il prezzo di sottoscrizione che avranno le azioni di nuova emissione, N indica il numero di azioni esistenti una volta eseguito integralmente l'Aumento di Capitale in Opzione. Tale formula si basa sull'offerta economica in occasione della quale DEH ha valutato il valore *pre-money* di InBre pari a Euro 82.000.000, applicando propri criteri di valutazione non verificati autonomamente dalla Società.

Pertanto, il prezzo definitivo dell'Aumento di Capitale Riservato deriverà dal prezzo di sottoscrizione che il consiglio di amministrazione di InBre fisserà per l'Aumento di Capitale in Opzione, fermo restando che in nessun caso il prezzo di emissione delle nuove azioni potrà essere inferiore al rapporto tra il patrimonio netto e il numero di azioni, nel rispetto dei limiti di cui all'art. 2441, comma 6, ultima frase. Al 31 dicembre 2019, il rapporto tra il patrimonio netto della Società e il numero di azioni emesse è pari a Euro 10,23 posto che il patrimonio netto contabile della Società alla data del 31 dicembre 2019 è pari a Euro 39.660.372 e che il consiglio di amministrazione di InBre ritiene che dalla data di chiusura del anno di riferimento alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore di tale patrimonio netto contabile.

In ragione di quanto descritto, si propone agli azionisti di prevedere di conferire mandato al consiglio di amministrazione affinché lo stesso stabilisca il prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale Riservato, così come derivante da quanto deciso in merito al prezzo di emissione relativo all'Aumento di Capitale in Opzione, in applicazione della predetta formula.

Seppur l'art. 2441, comma 6, codice civile, nella parte in cui prevede che debbano essere tenute in considerazione le quotazioni delle azioni ammesse a negoziazione su un mercato regolamentato, non trovi applicazione con riferimento a InBre, posto che la stessa ha azioni ammesse a negoziazione su un mercato non regolamentato, si sottolinea che il prezzo medio di mercato del semestre precedente la data della presente è pari a Euro 14,84 per azione, mentre il prezzo di chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto precedente la data della presente è stato pari a Euro 17,60.

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile, copia della presente relazione, nel testo riportato, viene consegnata al collegio sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione, e alla società di revisione incaricata E&Y S.p.A..

Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, FVC si è obbligata a sottoscrivere, oltre alla quota dell'Aumento di Capitale in Opzione a essa spettante ai sensi dell'art. 2441, comma 1, codice civile, anche l'eventuale inoptato che potrà risultare al termine dell'offerta in opzione dello stesso.

Sempre ai sensi dell'Accordo di Investimento e stante il fatto che si propone di deliberare l'Aumento di Capitale Riservato in forma inscindibile, DEH sarà obbligata a sottoscrivere lo stesso integralmente una volta eseguito l'Aumento di Capitale in Opzione.

Periodo previsto per l'esecuzione dell'Operazione

Si stima che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato, da eseguirsi successivamente all'avvenuta completa esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione, avverrà entro il mese di novembre del 2020.

Proposta di delibera

Signori Azionisti,

in relazione a quanto sopra illustrato, il consiglio di amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

"L'assemblea di Iniziative Bresciane S.p.A.

- (i). vista la relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile;*
- (ii). visti il parere, redatto ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile, del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni*

delibera

- 1 di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, per massimi Euro 7.990.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma primo, cod. civ, al prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione ordinaria che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione unitamente al periodo di offerta in opzione, e da eseguirsi entro il termine del [31 dicembre 2020];*
- 2 di aumentare il capitale sociale, in via inscindibile e a pagamento, per massimi Euro 17.350.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, codice civile, riservato a Dolomiti Energia Holding S.p.A., da liberarsi mediante conferimento in denaro, da eseguirsi entro il termine del [31 dicembre 2020] a condizione che sia stata definitivamente conclusa l'esecuzione dell'aumento di capitale di cui al punto che precede, al prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione ordinaria che verrà determinato dal consiglio di amministrazione sulla base della seguente formula*

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

Dove P indica il prezzo di sottoscrizione che avranno le azioni di nuova emissione, N indica il numero di azioni esistenti una volta eseguito integralmente l'aumento di capitale di cui al punto che precede.

- 3 di approvare la modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale di Iniziative Bresciane S.p.A. mediante la sostituzione dello stesso con quanto segue:*

"Articolo 6 – Capitale sociale e azioni

Il capitale sociale ammonta ad euro [●] ([●]) ed è diviso in numero [●] ([●]) azioni, del valore nominale di euro 5,00 (cinque) cadauna.

In data [7 ottobre 2020], l'Assemblea dei Soci ha deliberato:

- a. *di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi Euro 7.990.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma primo, cod. civ., al prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione ordinaria che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione unitamente al periodo di offerta in opzione, e da eseguirsi entro il termine del [31 dicembre 2020];*
- b. *di aumentare il capitale sociale, in via inscindibile e a pagamento, per massimi Euro 17.350.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., riservato a Dolomiti Energia Holding S.p.A., da liberarsi mediante conferimento in denaro, da eseguirsi entro il termine del [31 dicembre 2020] a condizione che sia stata definitivamente conclusa l'esecuzione dell'aumento di capitale di cui al punto che precede, al prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione ordinaria che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base della seguente formula*

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

dove P indica il prezzo di sottoscrizione che avranno le azioni di nuova emissione, N indica il numero di azioni esistenti una volta eseguito integralmente l'aumento di capitale di cui al punto che precede.

Le azioni sono nominative, indivisibili e sottoposte al regime di dematerializzazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi delle applicabili disposizioni di legge."

- 4 *di dare mandato al consiglio di amministrazione, e per esso anche al Presidente, per porre in essere quant'altro necessario od opportuno per dare esecuzione a tutto quanto sopra, e così dunque per porre in essere qualunque formalità e sottoscrivere qualunque documentazione correlata all'aumento di capitale sopra deliberato, stabilendosi sin d'ora che l'aumento di capitale medesimo dovrà comunque essere eseguito non oltre il termine ultimo del [31 dicembre 2020];*
- 5 *di dare infine mandato ai legali rappresentanti pro tempore ad apportare alla delibera di cui sopra ogni modifica di carattere non sostanziale che risultasse necessaria od opportuna ai fini dell'iscrizione presso il Registro delle Imprese, e per procedere, in relazione alla esecuzione dell'aumento di capitale, ai necessari depositi presso il Registro delle Imprese."*

Breno, 10 settembre 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Battista Albertani