



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE  
RILEVANZA CON PARTI CORRELATE**

relativo alla sottoscrizione di una polizza fideiussoria nell'interesse della società  
*"Iniziative Toscane S.r.l. società di progetto"*

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

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Iniziative Bresciane – INBRE – 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>
<b>1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione.....</b>	<b>4</b>
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....</b>	<b>4</b>
<b>2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....</b>	<b>4</b>
<b>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.....</b>	<b>5</b>
<b>2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società .....</b>	<b>5</b>
<b>2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.....</b>	<b>5</b>
<b>2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.....</b>	<b>6</b>
<b>2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.....</b>	<b>6</b>
<b>2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione .....</b>	<b>6</b>
<b>2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative .....</b>	<b>6</b>
<b>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 .....</b>	<b>6</b>

## PREMESSA

Il presente documento informativo (di seguito il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A. (di seguito la “**Società**” o “**INBRE**”) ai sensi dell’art. 2 del Regolamento AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale – Parti Correlate 2019, 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, da parte di INBRE, di una polizza fideiussoria nell’interesse della società “Iniziative Toscane S.r.l. società di progetto” (“**Iniziative Toscane**”), società il cui capitale sociale è detenuto per il 51% da PAC S.p.A. (“**PAC**”) e per il 49% da INBRE (l’“**Operazione**”), come approvata dal Consiglio di Amministrazione di INBRE in data 21 gennaio 2020.

L’Operazione si colloca nel contesto del *project financing* avviato nel 2008 dalla Provincia di Firenze per “*la straordinaria manutenzione, ristrutturazione, rifunionalizzazione di n. 13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno nel territorio della Provincia di Firenze, la realizzazione dei relativi impianti produttivi di energia elettrica e la gestione ai fini della produzione idroelettrica*” (il “**Progetto Fiume Arno**”) ai fini del quale il 18 luglio 2008, in conformità a quanto deliberato dal consiglio di amministrazione di INBRE in data 9 luglio 2008, PAC e INBRE si costituivano in un’associazione temporanea d’imprese (“**ATI**”), a cui la Provincia di Firenze, con atto dirigenziale del 5 agosto 2011, assegnava il relativo appalto, con aggiudicazione provvisoria, come successivamente confermato dalla Città Metropolitana di Firenze, con atto dirigenziale del 17 settembre 2015.

In conformità a quanto previsto dalla struttura dell’ATI ed ai fini dell’esecuzione dell’appalto, in data 2 agosto 2019 la società Iniziative Toscane, quale società di progetto costituita ai sensi dell’art. 184 del D.Lgs. 50/2016, subentrava nel procedimento e nei diritti e obblighi dell’ATI nei confronti della Regione Toscana (a sua volta subentrata alla Provincia di Firenze, a seguito dell’abolizione delle province).

In esecuzione degli impegni assunti nel 2008 e a seguito dell’intervenuta aggiudicazione definitiva, in data 10 gennaio 2020 Iniziative Toscane e la Regione sottoscrivevano la convenzione relativa alla straordinaria manutenzione, ristrutturazione, rifunionalizzazione di n. 13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno nel territorio della Provincia di Firenze, la realizzazione dei relativi impianti per la produzione di energia elettrica e la gestione degli stessi ai fini della produzione idroelettrica (la “**Convenzione**”).

L’articolo 19 della Convenzione prevede che Iniziative Toscane costituisca, ai sensi dell’articolo 103 del D.Lgs. 50/2016, una garanzia fideiussoria nella misura pari al 5% dell’importo delle opere da eseguire (ossia Euro 3.027.002,50), a garanzia dell’esatto adempimento degli obblighi assunti con la Convenzione.

SACE BT S.p.A. (“**SACE**”), società specializzata nell’assicurazione dei rischi nel settore delle costruzioni a cui Iniziative Toscane si è rivolta ai fini del rilascio della garanzia prevista dalla Convenzione, ha richiesto che la polizza fideiussoria (la “**Polizza Fideiussoria**”) sia sottoscritta anche da INBRE (nonché da PAC e dai relativi soci), affinché questi assumano solidalmente a Iniziative Toscane tutti gli obblighi e gli oneri derivanti dalla stessa.

Nell’ambito dell’Operazione, la natura della correlazione è identificabile nella circostanza che, alla data del Documento Informativo, il capitale sociale di PAC risulta detenuto per il 50% da Mario Parolini e per il 50% da Riccardo Parolini, che è Vicepresidente del consiglio di amministrazione di INBRE. Conseguentemente, INBRE e Iniziative Toscane sono da considerarsi parti correlate, in quanto Iniziative Toscane è una società nella

quale vi sono interessi significativi di PAC, che ne detiene il 51% del capitale ed è parte correlata della Società.

L'Operazione inoltre, si configura come "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'allegato 2 delle Disposizioni.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 27 gennaio 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**

In relazione all'Operazione non si segnalano, alla data del Documento Informativo, ulteriori 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 Sergio Caggia e Carlo Gorio, 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 27 dicembre 2019 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 sottoscrizione da parte di INBRE – in qualità di co-obbligata solidale di Iniziative Toscane – della polizza fideiussoria che Iniziative Toscane è tenuta a costituire ai sensi dell'articolo 19 della Convenzione sottoscritta con la Regione Toscana, nonché ai sensi dell'articolo 103 del D.Lgs. 50/2016, che prevede che, ai fini della sottoscrizione del contratto, l'appaltatore presti una cauzione "*a garanzia dell'adempimento di tutte le obbligazioni del contratto e del risarcimento dei danni derivanti dall'eventuale inadempimento delle obbligazioni stesse, nonché a garanzia del rimborso delle somme pagate in più all'esecutore rispetto alle risultanze della liquidazione finale, salva comunque la risarcibilità del maggior danno verso l'appaltatore*".

In linea con quanto previsto dal citato articolo 19 della Convenzione, l'importo della Polizza Fideiussoria è pari al 5% dell'importo delle opere da eseguire (ossia Euro 3.027.002,50).

Per effetto della sottoscrizione della Polizza Fideiussoria è previsto che INBRE sia solidalmente obbligata con Iniziative Toscane (nonché con PAC e con gli altri soggetti co-obbligati) per l'adempimento degli obblighi assunti con la Polizza Fideiussoria.

Tra gli obblighi assunti solidalmente, si segnalano in particolare (i) l'obbligo di tenere indenne SACE, quale soggetto assicuratore, da ogni pagamento che lo stesso dovesse effettuare per effetto della Polizza Fideiussoria, per capitale, interessi e spese, da versarsi nel termine di 15 giorni dalla ricezione della richiesta di indennizzo, senza alcuna eccezione; nonché (ii) l'obbligo di pagamento degli eventuali premi aggiuntivi o di proroga dovuti in relazione alla Polizza Fideiussoria.

Non è previsto un corrispettivo per la sottoscrizione della Polizza Fideiussoria da parte della Società.

## **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 Iniziative Toscane sono da considerarsi parti correlate in quanto, alla data del Documento Informativo (i) Iniziative Toscane è partecipata per il 51% da PAC; e (ii) il capitale sociale di PAC risulta detenuto per il 50% da Mario Parolini e per il 50% da Riccardo Parolini, che è Vicepresidente del consiglio di amministrazione di INBRE.

Conseguentemente, INBRE e Iniziative Toscane sono da considerarsi parti correlate, in quanto Iniziative Toscane è una società nella quale vi sono interessi significativi di PAC, che è parte correlata della Società.

## **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 sottoscrizione della Polizza Fideiussoria da parte di INBRE fosse prodromica al rilascio della garanzia da parte di SACE, che si era detta altrimenti indisponibile a rilasciare la garanzia.

Ha poi rilevato che il mancato rilascio della Polizza Fideiussoria avrebbe costituito un grave inadempimento da parte di Iniziative Toscane sia a quanto previsto dalla Convenzione, sia a quanto previsto dall'articolo 103 del D.lgs. n. 50/2016, esponendo Iniziative Toscane al rischio che la Regione Toscana si avvallesse di rimedi quali la risoluzione della Convenzione e il risarcimento dei relativi danni.

A tal riguardo, è stato evidenziato che l'eventuale risoluzione della Convenzione e la mancata realizzazione del Progetto Fiume Arno avrebbero avuto ripercussioni particolarmente negative anche per INBRE, non solo in relazione alla perdita dei potenziali vantaggi economici derivanti dall'affidamento della gestione e manutenzione ordinaria degli impianti, ma anche quale socio di Iniziative Toscane, le cui quote sono oggetto di opzioni di acquisto e vendita per effetto del cui esercizio INBRE potrebbe divenirne socio unico<sup>(1)</sup>.

Tenuto conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto concluso che il rischio economico assunto con la sottoscrizione della Polizza Fideiussoria fosse ragionevole e giustificato rispetto al rischio di mancato perfezionamento del Progetto Fiume Arno, anche tenuto conto degli investimenti effettuati nel corso degli anni ai fini della partecipazione alla procedura di affidamento dei lavori.

In merito ai potenziali rischi derivanti dall'Operazione per la Società, non sono stati identificati particolari rischi.

## **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 al corretto adempimento

---

<sup>(1)</sup> Si precisa che in data 16 dicembre 2019, previo parere favorevole del comitato parti correlate costituito ai sensi della Procedura e nel rispetto delle relative previsioni, INBRE e PAC hanno sottoscritto un patto parasociale che prevede, *inter alia*, il diritto di INBRE di nominare la maggioranza degli amministratori di Iniziative Toscane, nonché la concessione a INBRE di una opzione di acquisto e a PAC di una opzione di vendita della quota di partecipazione di PAC in Iniziative Toscane, esercitabili a seguito dell'avvenuto collaudo degli impianti, ad un corrispettivo pari al valore nominale della quota.

della Convenzione e all'esecuzione del Progetto Fiume Arno, nonché l'interesse ad evitare il rischio che la Regione Toscana si potesse avvalere di rimedi quali la risoluzione e/o il risarcimento del danno, giustificassero la mancata previsione di un corrispettivo per l'assunzione solidale degli impegni e degli obblighi oggetto della Polizza Fideiussoria.

## **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 30 giugno 2019, risultano superiori al 5%. In particolare, l'"*indice di rilevanza del controvalore*" della stessa Operazione risulta pari al 7%.

## **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. Riccardo Parolini, Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione di INBRE e socio al 50% di PAC, società che detiene il 51% del capitale sociale di Iniziative Toscane.

Non sono coinvolti altri componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

## **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 18 dicembre 2019, 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 27 dicembre 2019, 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 21 gennaio 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, 27 gennaio 2020

**ALLEGATI:**

**Allegato 1    Parere del Comitato Parti Correlate**



#### **PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE**

**ai sensi delle Disposizioni in tema di Parti Correlate approvate da Borsa Italiana nel 2019 ed ai sensi degli articoli 4.7 e 5 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata da Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A.**

## PREMESSA

Il comitato per le operazioni con parti correlate (il "**Comitato**"), ai sensi degli articoli 4.7 e 5 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal consiglio di amministrazione di Iniziative Bresciane – INBRE – S.p.A. (la "**Società**" o "**INBRE**") in data 30 giugno 2014 (la "**Procedura OPC**"), è stato incaricato, ai fini del progetto di manutenzione/realizzazione degli impianti idroelettrici nel fiume Arno (il "**Progetto Fiume Arno**"), di esprimere motivato parere non vincolante, alla luce e sulla base delle informazioni ricevute, sulla possibile sottoscrizione, da parte di INBRE, di una polizza fideiussoria nell'interesse della società "Iniziative Toscane S.r.l. società di progetto" ("**Iniziative Toscane**"), società il cui capitale sociale è detenuto per il 51% da PAC S.p.A. ("**PAC**") e per il 49% da INBRE (l'"**Operazione**").

Il Progetto Fiume Arno fa riferimento al *project financing* avviato nel 2008 dalla Provincia di Firenze per "*la straordinaria manutenzione, ristrutturazione, rifunzionalizzazione di n.13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno nel territorio della Provincia di Firenze, la realizzazione dei relativi impianti produttivi di energia elettrica e la gestione ai fini della produzione idroelettrica*", ai fini del quale il 18 luglio 2008, in conformità a quanto deliberato dal consiglio di amministrazione di INBRE del 9 luglio 2008, PAC e INBRE si erano costituite in un'associazione temporanea d'impresе ("**ATI**"), a cui la Città Metropolitana di Firenze, con atto dirigenziale del 17 settembre 2015, aveva assegnato il relativo appalto, con aggiudicazione provvisoria.

In conformità a quanto previsto dalla struttura dell'ATI ed ai fini dell'esecuzione dell'appalto, in data 2 agosto 2019 la società Iniziative Toscane, quale società di progetto costituita ai sensi dell'art. 184 del D.Lgs. 50/2016, è subentrata nel procedimento e nei diritti e obblighi dell'ATI nei confronti della Regione Toscana (a sua volta subentrata alla Provincia di Firenze, a seguito dell'abolizione delle province).

In esecuzione degli impegni assunti nel 2008 e a seguito dell'intervenuta aggiudicazione definitiva, è previsto che nel mese di gennaio 2020 Iniziative Toscane e la Regione sottoscrivano la convenzione relativa alla straordinaria manutenzione, ristrutturazione, rifunzionalizzazione di n. 13 briglie/traverse presenti nel demanio fluviale del fiume Arno nel territorio della Provincia di Firenze, la realizzazione dei relativi impianti per la produzione di energia elettrica e la gestione degli stessi ai fini della produzione idroelettrica (la "**Convenzione**").

L'articolo 19 della Convenzione prevede che Iniziative Toscane costituisca, ai sensi dell'articolo 103 del D.Lgs. 50/2016, una garanzia fideiussoria nella misura pari al 5% dell'importo delle opere da eseguire (ossia Euro 3.027.002,50), a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi assunti con la Convenzione.

SACE BT S.p.A. ("**SACE**"), società specializzata nell'assicurazione dei rischi nel settore delle costruzioni a cui Iniziative Toscane si è rivolta ai fini del rilascio della garanzia prevista dalla Convenzione, ha richiesto che la polizza fideiussoria (la "**Polizza Fideiussoria**") sia sottoscritta anche da INBRE (nonché da PAC e dai relativi soci), affinché questi assumano solidalmente a Iniziative Toscane tutti gli obblighi e gli oneri derivanti dalla stessa.

Alla data odierna, il capitale sociale di PAC risulta detenuto per il 50% da Mario Parolini e per il 50% da Riccardo Parolini, Vicepresidente del consiglio di amministrazione di INBRE. Conseguentemente, INBRE e Iniziative Toscane sono da considerarsi parti correlate, in quanto Iniziative Toscane è una società nella quale vi sono interessi significativi di PAC, che ne detiene il 51% del capitale ed è parte correlata della Società.

Tutto quanto sopra premesso, è stato dunque preventivamente richiesto al Comitato di esprimersi sulla possibile sottoscrizione della Polizza Fideiussoria da parte di INBRE. Il Comitato è formato dagli amministratori Sergio Caggia e Carlo Gorio, 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 OPC.

## FASE ISTRUTTORIA

Il Comitato ha ricevuto tutte le informazioni necessarie ad avviare un'analisi dettagliata dell'Operazione nel suo complesso, potendo, inoltre, contare sul supporto del *management* di INBRE, riscontrando trasparenza e disponibilità in merito a chiarimenti e precisazioni richieste.

Il Comitato ha esaminato la bozza della Polizza Fideiussoria, unitamente alla documentazione relativa al Progetto Fiume Arno rilevante ai fini dell'Operazione.

## ANALISI E VALUTAZIONE

In merito all'*"interesse della Società al compimento dell'Operazione con Parti Correlate nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni"*, ai sensi dell'art. 4.7 della Procedura OPC, il Comitato osserva quanto segue:

- la sottoscrizione della Polizza Fideiussoria da parte di INBRE è necessaria ai fini del rilascio della garanzia da parte di SACE, che si è detta altrimenti indisponibile a rilasciare la garanzia richiesta;
- Iniziative Toscane è una società di progetto che è stata costituita ai fini della sola realizzazione del Progetto Fiume Arno e la richiesta di assunzione solidale degli obblighi derivanti dalla Polizza Fideiussoria da parte di INBRE si inquadra nel normale svolgimento dei rapporti con gli enti assicurativi e finanziari;
- il mancato rilascio della Polizza Fideiussoria costituirebbe un grave inadempimento da parte di Iniziative Toscane sia a quanto previsto dalla Convenzione, sia a quanto previsto dall'articolo 103 del D.lgs. n. 50/2016, esponendo Iniziative Toscane al rischio che la Regione Toscana si avvalga di rimedi quali la risoluzione della Convenzione e il risarcimento dei relativi danni;
- l'eventuale risoluzione della Convenzione e la mancata realizzazione del Progetto Fiume Arno avrebbero ripercussioni particolarmente negative anche per INBRE, non solo in relazione alla perdita dei potenziali vantaggi economici derivanti dall'affidamento della gestione e manutenzione ordinaria degli impianti, ma anche quale socio di Iniziative Toscane, le cui quote sono tra l'altro oggetto di opzioni di acquisto e vendita per effetto del cui esercizio INBRE potrebbe divenirne socio unico;
- il rischio economico assunto con la sottoscrizione della Polizza Fideiussoria pare ragionevole e giustificato rispetto al rischio di mancato perfezionamento del Progetto Fiume Arno, anche tenuto conto degli investimenti effettuati nel corso degli anni ai fini della partecipazione alla procedura di affidamento dei lavori;
- il concreto interesse della Società al corretto adempimento della Convenzione e all'esecuzione del Progetto Fiume Arno giustificano la mancata previsione di un

corrispettivo per l'assunzione solidale degli impegni e degli obblighi oggetto della Polizza Fideiussoria.

## CONCLUSIONI

Il Comitato, tutto quanto sopra considerato e sulla base delle informazioni fornite, ritiene sussistenti, tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato, pertanto, esprime all'unanimità parere favorevole.

Brescia, 27 dicembre 2019

Il Comitato

Sergio Caggia \_\_\_\_\_ Carlo Gorio \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ 