

Comitato Per Le Operazioni Con Parti Correlate di Innovatec S.p.A.

PARERE SULL'OPERAZIONE

DI AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO D'OPZIONE PREDISPOSTA AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2441 COMMA 5 DEL CODICE CIVILE RISERVATO ALLE PARTI CORRELATE SEI
ENERGIA S.P.A. E SUNRT 02 S.R.L.

Redatto ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Innovatec S.p.A. (**"Procedura Parti Correlate"**) e dell'art. 8 del Regolamento Consob in materia di parti correlate n. 17721 del 12 marzo 2010 modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il **"Regolamento Parti Correlate"**)

Il presente parere è stato rilasciato dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (**"Comitato"**) di Innovatec S.p.A., (**"Innovatec"** e/o **"Società"** e/o **"Emittente"**) composto dall'amministratore indipendente Dott. Gaetano Paradiso, con riferimento all'Operazione avente ad oggetto l'aumento di capitale per complessivi Euro 1.746.526,88 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile, riservati alle società correlate SEI Energia S.p.A. (**"SEI"**) e SUNRT 02 S.r.l. (**"SUNRT"**) tramite conversione di crediti vantati per pari importo da quest'ultime (**"Operazione"**, **"AuCap INN Riservati"**).

L'Operazione

L'Operazione ha per oggetto i seguenti AuCap INN Riservati:

- Aumento del capitale sociale oneroso per Euro 1.412.000,00, mediante emissione di massime numero 44.125.000 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, in regime di dematerializzazione, aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del Codice Civile, in quanto riservato alla parte correlata SEI - con termine ultimo di sottoscrizione entro il 30 settembre 2019 - così come incluso all'interno del piano attestato di risanamento rivisitato ed approvato dal consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2018;
- Aumento del capitale sociale oneroso per Euro 334.526,88, mediante emissione di massime numero 10.453.965 nuove azioni ordinarie in regime di dematerializzazione, aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del Codice Civile, in quanto riservato alla parte correlata SUNRT - con termine ultimo di sottoscrizione entro il 30 settembre 2019 - così come incluso all'interno del piano attestato di risanamento rivisitato ed approvato dal consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2018.

Gli aumenti di capitale avverranno tramite azzeramento del debito della Società di Euro 1.412.000 nei confronti di SEI e del debito della Società di Euro 334.526,88 nei confronti di SUNRT e contestuale incremento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni di Innovatec per un ammontare complessivo di Euro 1.746.526,88, per effetto della conversione di tali debiti in capitale a fronte della sottoscrizione da parte di SEI e SUNRT – sulla base dell'Impegno SEI e Impegno SUNRT *infra* definiti - delle azioni di propria spettanza rivenienti dall'Operazione.

Gli AuCap INN Riservati rientrano fra le assunzioni alla base del rivisitato piano di risanamento 2018-2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2018 e certificato dall'esperto indipendente Dott. Luigi Reale ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lettera d), della legge fallimentare (L.F.), (il **"Piano di Risanamento Rivisitato"**). La rivisitazione del Piano di Risanamento originario a suo tempo approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 giugno 2018 - certificato dallo stesso esperto indipendente Dott. Luigi Reale ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lettera d), L.F. - si era resa necessaria a seguito dello scioglimento anticipato in via transattiva del contratto di affitto del ramo d'azienda teleriscaldamento tra la Società e SEI in

data 5 settembre 2018. Tra i vari interventi a sostegno del nuovo piano, con la sottoscrizione da parte di SEI e SUNRT dell'Impegno SEI e dell'Impegno SUNRT a partecipare con conversione dei loro crediti per complessivi Euro 1.746.526,88 a futuri aumenti di capitale in Innovatec ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 0,032 di cui Euro 0,022 a sopraprezzo azioni, il Consiglio di Amministrazione ha ripristinato di nuovo l'equilibrio patrimoniale e finanziario di Innovatec, ricapitalizzando ulteriormente la Società.

Gli AuCap INN Riservati si inseriscono quindi nella più ampia operazione unitaria di ricapitalizzazione di Innovatec funzionale alla positiva esecuzione del Piano di Risanamento Rivisitato. Gli AuCap INN Riservati sono pertanto esclusivamente al servizio del Piano di Risanamento Rivisitato consentendo – attraverso la conversione a capitale dei sopracitati crediti vantati da SEI e SUNRT - l'apporto delle dotazioni patrimoniali e risparmi finanziari necessari alla Società per eseguire il Piano di Risanamento Rivisitato.

L'Impegno SEI a convertire in futuri aumenti di capitale Innovatec il suo credito di Euro 1.412.000 - all'interno dell'operazione di scioglimento del contratto di affitto ramo d'azienda teleriscaldamento tra SEI e Innovatec - è stato oggetto già di emissione di parere favorevole da parte di codesto Comitato in data 5 settembre 2018 (cfr. documento informativo OPC dell'Emittente emesso in data 12 settembre 2018 (http://www.innovatec.it/wp-content/uploads/2018/09/Innovatec-Documento-informativo-OPC-SEI-Energia-12-settembre-2018_vDEF.DOCX.pdf e http://www.innovatec.it/wp-content/uploads/2018/09/Innovatec-Parere-Comitato-OPC-5-settembre_vDEF.DOCX_Allegato-1-al-Documento-Informativo-OPC-operazione-SEI-INN.pdf).

A seguire della eventuale delibera favorevole del Consiglio di Amministrazione di Innovatec all'Operazione e in esecuzione degli impegni irrevocabili già presi da SEI e SUNRT con l'Impegno SEI e l'Impegno SUNRT, i) SEI depositerà l'istanza per l'autorizzazione al Tribunale di Milano alla sottoscrizione entro il 30 settembre 2019 - tramite conversione crediti di pari importo di Euro 1.412.000 - delle nuove azioni di sua spettanza e ii) SUNRT sottoscriverà entro il 30 settembre 2019 - tramite conversione crediti di pari importo di Euro 334.526,88 - le nuove azioni di sua spettanza.

In ogni caso, da un punto di vista patrimoniale, gli AuCap INN Riservati non apporteranno liquidità alla Società in quanto verranno sottoscritti tramite conversione di crediti in capitale, e in caso in cui l'istanza per l'autorizzazione al Tribunale di Milano alla sottoscrizione da parte di SEI delle azioni di propria spettanza entro e non oltre il termine ultimo del 30 settembre 2019 non avvenisse entro tale termine e/o la decisione da parte del Tribunale di Milano fosse negativa, l'importo del credito vantato da SEI di Euro 1.412.000, ai sensi dell'Impegno SEI (così come l'importo del credito vantato da SUNRT di Euro 334.526,88 ai sensi dell'Impegno SUNRT) costituiscono comunque posta di patrimonio netto dell'Emittente, inseriti nella voce "riserva in conto futuro aumento di capitale".

La struttura degli AuCap INN Riservati basata sulla conversione dei sopracitati crediti di SEI e SUNRT in capitale, avrà quindi effetti positivi sia dal punto di vista patrimoniale che finanziario in ragione della riduzione dell'indebitamento con contestuale incremento del capitale sociale e della riserva sopraprezzo azioni di Innovatec o comunque, in caso di mancata sottoscrizione da parte di SEI e/o SUNRT o da parte di entrambi, del patrimonio netto di Innovatec.

Con la sottoscrizione - entro il 30 settembre 2019 – delle azioni ordinarie della Società di nuova emissione nell'ambito dei prospettati AuCap INN Riservati, SEI e SUNRT risulteranno titolari rispettivamente di una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente pari all'11,44% e 2,71% circa. L'effetto diluitivo per il mercato connesso agli AuCap INN Riservati risulterà pari a circa il -5,20%.

Con riferimento ai rapporti di correlazione tra i soggetti coinvolti, il Comitato ha rilevato che:

- il capitale sociale di SEI è detenuto al 74,77% da Gruppo Waste Italia S.p.A. ("WIG");
- il capitale sociale di SUNRT è detenuto al 100% da WIG;
- WIG detiene una partecipazione in Innovatec pari al 45,09% del capitale sociale della Società;
- la società di diritto UK, Sostenya Group Plc detiene una partecipazione in WIG pari al 34,95% e una partecipazione in Innovatec pari al 18,20% del capitale sociale della Società.

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate ai sensi delle disposizioni della Procedura OPC in ragione dei suindicati rapporti di correlazione tra SEI, SUNRT e la Società, le quali sono tutte partecipate da WIG e (ii) dell'indice di rilevanza del controvalore, superiore alla soglia del 5% del rapporto tra controvalore dell'Operazione e la capitalizzazione della Società rilevata al 29 giugno 2018 (per maggiori informazioni si rimanda all'Allegato 3 del Regolamento OPC).

L'Operazione è pertanto oggetto del presente parere di codesto Comitato.

Fase istruttoria

In data 12 febbraio 2019 e in data 25 febbraio 2019, il Comitato Parti Correlate si è riunito per ricevere le informazioni necessarie in merito alla natura dell'Operazione, le motivazioni alla base di essa e all'iter di realizzazione dell'Operazione stessa.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha messo a disposizione del Comitato: (i) l'Impegno SEI e l'Impegno SUNRT nonché i termini e condizioni di sottoscrizione dell'AuCap Riservato SEI e dell'AuCap Riservato SUNRT, (ii) i calcoli/valutazione nella determinazione del prezzo dell'Operazione e la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari, (iii) le situazioni patrimoniali e finanziarie consuntive e proformate al 30 giugno 2018, i trend economici patrimoniali e finanziari del secondo semestre 2018 nonché le stime di patrimonio netto al 31 dicembre 2018 ante e post Operazione, (iii) il Piano di Risanamento originario e rivisitato e la relativa documentazione sulle finalità perseguite tramite gli AuCap INN Riservati assunti nel Piano di Risanamento Rivisitato, (iv) i calcoli/valutazione degli effetti economici finanziari e patrimoniali sulla situazione patrimoniale ed economica di Innovatec e sul Piano di Risanamento Rivisitato.

Al termine della riunione tenutasi in data 28 marzo 2019, il Comitato ha quindi espresso ai sensi dell'art. 8, punto 3, della Procedura Parti Correlate, parere favorevole sull'interesse di Innovatec S.p.A. al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nell'esercizio delle proprie attività il Comitato Parti Correlate ha coinvolto nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti al Presidente ed Amministratore Delegato Avv. Roberto Maggio e al Consigliere Dott. Raffaele Vanni, CFO di Innovatec.

Conclusioni

Il Comitato ha ritenuto in merito alle motivazioni economiche e alla convenienza per la Società nell'Operazione, che gli AuCap INN Riservati costituiscono un presupposto essenziale e indefettibile del Piano di Risanamento Rivisitato ottenendo come risultato l'allineamento dell'indebitamento ai prevedibili flussi operativi futuri della Società. Dal punto di vista economico e finanziario, il Comitato ha ritenuto che la proposta degli AuCap INN Riservati appare congrua in quanto consentirebbe una consistente patrimonializzazione della Società per Euro 1.746.526,88 e una pari riduzione dell'indebitamento, ad un prezzo per azione corrispondente a quello negoziato con i creditori sociali e gli obbligazionisti prima dell'estate 2018 nell'ambito dell'operazione di risanamento e ricapitalizzazione della Società nonché avrebbe la medesima ratio di quest'ultima.

Il Comitato, sulla base di quanto sopra evidenziato e avendo esaminato a lungo l'interesse sociale a rafforzare il patrimonio di Innovatec per complessivi Euro 1.746.526,88, ritiene, in relazione all'Operazione AuCap INN Riservati, che sussistano sia la convenienza sia la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Con riguardo specifico alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni a servizio degli AuCap INN Riservati, il Comitato ha rilevato che tale prezzo risulta pari ad Euro 0,032 per azione, prezzo già applicato agli aumenti di capitale riservati agli obbligazionisti e alla stessa WIG.

In considerazione: (i) della situazione patrimoniale e finanziaria proformata in cui si trova la Società al 30 giugno 2018 per come rappresentata nella Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018 da cui emerge un patrimonio netto pro forma positivo di Euro 7,1 milioni (post aumenti di capitale e ristrutturazione del prestito obbligazionario alla base del Piano di Risanamento avvenuti nel mese di luglio 2018: <http://www.innovatec.it/wp-content/uploads/2018/09/Relazione-Semestrale-2018-consolidata.pdf> pagina 10), (ii) del trend economico patrimoniale e finanziario del secondo semestre 2018 che determina una prima stima di valore contabile positivo di patrimonio netto a fine esercizio 2018 di circa Euro 8,1 milioni ante gli AuCap INN Riservati assunti nel Piano di Risanamento Rivisitato, (iii) delle finalità perseguite tramite gli AuCap INN Riservati, (iv) dei termini e condizioni di sottoscrizione dell'AuCap Riservato SEI e dell'AuCap Riservato SUNRT e (v) della stima di valore contabile positivo del patrimonio netto – post esecuzione dell'AuCap INN Riservati - della Società (espresso in valore proforma a fine esercizio 2018) di circa Euro 9,75 milioni, il Consiglio ha reputato che la valorizzazione attribuita all'Operazione appare congrua e conforme alla legge.

Il Comitato ha inoltre esaminato le motivazioni per l'esclusione del diritto di opzione illustrate dal Consiglio di Amministrazione, che per natura (conversione di crediti) e condizioni si presenta come la naturale prosecuzione del processo di riequilibrio economico e finanziario, e pertanto si fonda sostanzialmente sulle medesime ragioni, alla base degli aumenti di capitale riservati a creditori deliberati ed eseguiti prima dell'estate 2018, le cui motivazioni si devono intendere dunque integralmente applicabili e qui richiamate e condivise.

Con riferimento alla tempistica, si prevede che la sottoscrizione da parte di SEI e SUNRT degli AuCap INN Riservati possa essere ragionevolmente definita entro la seconda metà del mese di settembre 2019.

Questo Comitato, composto dall'unico amministratore indipendente in carica dott. Gaetano Paradiso

- preso atto delle valutazioni della Società;
- preso atto della documentazione e delle informazioni messe a disposizione dalla Società;
- preso atto degli effetti economici, patrimoniali e finanziari del Piano di Risanamento Rivisitato nel suo complesso;

- preso atto delle valutazioni strategiche;

ritiene che nella prospettiva di Innovatec S.p.A. e di tutti i suoi azionisti, l'Operazione sia conveniente e corretta.

Conseguentemente, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 8.3 della Procedura Innovatec S.p.A., il Comitato esprime il proprio parere favorevole sull'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 28 marzo 2019

Il Comitato Parti Correlate

Dott. Gaetano Paradiso

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gaetano Paradiso', written in a cursive style.