

Comitato Per Le Operazioni Con Parti Correlate Di Innovatec SpA

PARERE

SULL'OPERAZIONE

**DI SOTTOSCRIZIONE DI OBBLIGAZIONI PER EURO 3 MILIONI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO EMESSO DA
SOSTENYA GROUP PLC 6% CONV NOTES 16-21 (IT0006736398) QUOTATO ALLA BORSA DI VIENNA**

Redatto ai sensi dell'art. 8, punto 2, della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Innovatec S.p.A. e dell'art. 8 del Regolamento Consob in materia di parti correlate n. 17221 del 12 marzo 2010 modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "Regolamento Parti Correlate")

Il presente parere è rilasciato dal Comitato Parti Correlate ("Comitato") di Innovatec S.p.A. ("Innovatec" e/o "Società") composto dall'amministratore indipendente dott. Gaetano Paradiso, con riferimento all'operazione avente ad oggetto la sottoscrizione da parte di Innovatec, dalla correlata Sostenya Group Plc ("Sostenya") del prestito obbligazionario denominato Sostenya Group Plc 6% conv notes 16-21 - Isin code: IT0006736398 quotato alla Borsa di Vienna, per un importo di Euro 3.000.000,00 (pari n. 30 obbligazioni del valore unitario di Euro 100.000,00 cadauno), complessivamente l'"Operazione".

Innovatec S.p.A. e Sostenya Group Plc congiuntamente le "Parti".

L'Operazione

L'Operazione ha per oggetto la sottoscrizione da parte di Innovatec di obbligazioni per Euro 3 milioni (pari n. 30 obbligazioni del valore unitario di Euro 100.000,00 cadauno "Ammontare Addizionale") del prestito obbligazionario emesso a dicembre 2016 dall'azionista Sostenya ("Bond Sostenya"), di massimi Euro 15 milioni, scadenza 31 dicembre 2021, convertibili in azioni non quotate di Sostenya, tasso di interesse annuale 6% e *coupon* semestrale.

Il Bond Sostenya e il suo regolamento sono stati approvati con delibera del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea dei Soci di Sostenya del 9 dicembre 2016. Il Bond Sostenya è costituito da massimi n.150 titoli obbligazionari convertibili al portatore ("Notes"), in taglio non frazionabile, del valore nominale unitario di Euro 100.000 cadauno per un massimo di Euro 15 milioni.

Il Bond Sostenya ha avuto come primo sottoscrittore la società interamente controllata di Sostenya, Aker S.r.l., la quale ha sottoscritto a dicembre 2016 n. 35 Notes per ammontare complessivo iniziale di Euro 3,5 milioni ("Ammontare Iniziale"). Alla luce di tale sottoscrizione dell'Ammontare Iniziale, la società ha presentato domanda di ammissione alla negoziazione delle Notes sul sistema multilaterale di negoziazione "terzo mercato" (MTF) della Borsa di Vienna ("Borsa di Vienna"), ed ha a tal fine redatto un documento di ammissione alla negoziazione.

Il Bond Sostenya è stata ammessa a quotazione alla Borsa di Vienna in data 22 dicembre 2016 con ISIN Code IT0006736398 (cfr. [https://www.wienerborse.at/en/market-data/bonds/quote/?ISIN=IT0006736398&ID NOTATION=178217869](https://www.wienerborse.at/en/market-data/bonds/quote/?ISIN=IT0006736398&ID_NOTATION=178217869)).

Con delibera del consiglio di amministrazione e dell'assemblea dei soci di Sostenya in data 8 febbraio 2019, la società ha deliberato di estendere il termine del Periodo di Offerta fino al 25 febbraio 2019, l'assemblea dei portatori del Bond Sostenya ha approvato la relativa modifica al Regolamento del Prestito. Sulla base di quanto sopra esposto, Sostenya ha inviato a Innovatec i termini dell'Operazione.

L'Operazione ha come obiettivo per Innovatec di ottimizzare l'utilizzo delle risorse finanziarie in *surplus* rispetto al Piano di Risanamento, con rendimenti superiori a quelli attuali nonché ad assicurare il pagamento del prestito obbligazionario ristrutturato "Green Bond" attualmente in circolazione di Euro 2.878.867,20, pari a numero 96 obbligazioni del valore unitario di Euro 29.988,20 cadauno con scadenza 21 luglio 2021.

Il perfezionamento dell'Operazione avverrebbe per cassa con la liquidità disponibile derivante dal primo favorevole esito del contenzioso contro il GSE avviato nel 2015 per l'indebita riduzione di circa il 50% dei TEE rinvenienti dal progetto Serre (n. 80.000 circa) la cui udienza per l'assegnazione di parte dei n. 80.000 circa TEE, si è tenuta in data 13 giugno 2018 con giudizio favorevole emesso ad inizio agosto 2018 dal Tribunale amministrativo relativo a dodici ricorsi (di cui uno peraltro nuovamente sospeso per ispezioni avviate dal GSE stesso) inerenti a quota parte dei ventiquattro progetti incentivati. La sentenza favorevole potrà essere contraddetta dal Consiglio di Stato presso il quale il GSE ha presentato ricorso ai sensi della normativa vigente come già avvenuto in casi analoghi.

Inoltre, Innovatec, al fine di perfezionare l'Operazione ha richiesto a Sostenya di allineare la scadenza per il ripagamento da parte di Sostenya dell'Operazione entro e non oltre il 15 luglio 2021 rispetto alla scadenza del Bond Sostenya del 31 dicembre 2021, affinché Innovatec possa procedere al pagamento del *Green Bond* di Euro 2.878.867,20 dovuto in data 21 luglio 2021. In data 15 marzo 2019, Sostenya si è impegnata irrevocabilmente a ripagare anticipatamente (entro il 15 luglio 2021) le n. 30 obbligazioni proposte per la sottoscrizione a Innovatec, pari ad un controvalore di Euro 3 milioni ("**Impegno Sostenya**"), rispetto alla scadenza naturale del Bond Sostenya contrattualmente prevista in data 31 dicembre 2021.

Il Bond Sostenya

I principali termini e condizioni del Bond Sostenya quotato alla Borsa di Vienna sono i seguenti:

- *Senior, unsecured e pari passu*;
- Ammontare Massimo: Euro 15 milioni;
- N. Notes massime: n. 150 Notes;
- Valore Unitario per Notes: Euro 100.000,00;
- Ammontare Iniziale: Euro 3,5 milioni equivalenti a n. 35 Notes emesse e sottoscritte dalla società controllata al 100% di Sostenya, Aker S.r.l.;
- Ammontare Addizionale: Euro 3 milioni equivalenti a n. 30 Notes emesse e sottoscritte dalla da Innovatec in data 15 marzo 2019;
- Data di Emissione Iniziale: 22 dicembre 2016.
- Data di scadenza finale: 31 dicembre 2021;
- tasso di interesse: 6% Act/365 pagato semestralmente 30 giugno – 31 dicembre;
- convertibile in azioni della Sostenya (per ogni Note: 150.000 nuove azioni) dal mese di dicembre 2018, in qualsiasi giorno lavorativo dal 1° di ottobre al 15 di ottobre e successivamente dal 1° di aprile al 15 di aprile

I principali *Event of Default* che determinano l'immediato pagamento del Bond Sostenya sono i seguenti: i) mancato Pagamento degli interessi, ii) *change of control*, quotazione della società, iii) liquidazione, insolvenza, fallimento o altri istituti similari previsti dalla legge fallimentare e iv) fusioni e spin-off.

I *Terms and Conditions* del Bond Sostenya sono stati analizzati dal Comitato Parti Correlate.

Il Comitato ha analizzato: i) la tipologia dell'emittente del Bond Sostenya, Sostenya Group Plc, ii) lo *status* patrimoniale economico finanziario e prospettico di Sostenya, iii) il Piano di Risanamento di Innovatec, iv) l'interesse reciproco di Innovatec e Sostenya in quanto capogruppo al buon esito finale dell'Operazione, v) il rendimento effettivo dell'investimento, superiore a quanto ricavabile attualmente sul mercato monetario con scadenze 2021, e vi) le modalità per il corretto ripagamento del Bond Sostenya e degli interessi nonché dell'Impegno Sostenya affinché Innovatec possa ripagare

nei termini il Green Bond.

Il Comitato non ha ritenuto applicabile il confronto con i rendimenti di obbligazioni *not rated* in quanto, sebbene attualmente tali investimenti restituiscano un tasso di interesse maggiore del 6%, le società emittenti di tali strumenti non hanno interesse reciproco ai sottoscrittori degli stessi come occorre invece nel caso di Sostenya in quanto capogruppo di Innovatec. Il Comitato ritiene, alla luce delle considerazioni sopra esposte e dell'oggettiva inapplicabilità di un confronto operato fra il rendimento del Bond Sostenya ed i rendimenti di altri prestiti obbligazionari emessi da soggetti terzi *not rated* pari scadenza, che il rendimento del Bond Sostenya risulta conveniente rispetto a quanto ricavabile sul mercato.

Il Comitato tenendo quindi conto di quanto sopra esposto e delle considerazioni in merito all'interesse reciproco di Innovatec e Sostenya (quest'ultima in quanto capogruppo) al buon esito finale dell'operazione, del Piano di Risanamento di Innovatec, al corretto ripagamento del Bond Sostenya e del conseguente ripagamento del *Green Bond* ritiene che le condizioni dell'Operazione siano congrue, nonché sostanzialmente corrette e convenienti.

L'Operazione determinerebbe la riclassifica in bilancio di Euro 3 milioni da investimenti di liquidità di breve termine ad investimenti in titoli esigibili dopo 12 mesi mentre a livello di conto economico la Società avrebbe un beneficio a livello di interessi attivi per l'anno 2019 per circa Euro 0,14 milioni, per l'anno 2020 di Euro 0,18 milioni e per il 2021 di circa Euro 0,1 milioni.

Alla data del presente documento le percentuali di correlazione sono le seguenti:

Sostenya Group Plc è una società di diritto inglese, con sede legale a Londra, 44 Welbeck Street, W1G 8DY (UK), iscritta al Registro delle Imprese di Inghilterra e del Galles al n. 8926790, capitale sociale pari a Euro 65.177.100. Sostenya è controllata al 51% dal Sig. Pietro Colucci e al 49% da Abitare Roma S.r.l. a sua volta controllata al 99% dalla consorte, Sig. Federica Giovannini e al 1% dallo stesso Sig. Pietro Colucci.

- Sostenya Group Plc - secondo azionista di riferimento di Innovatec - detiene direttamente una partecipazione in Innovatec pari al 18,20%;
- Gruppo Waste Italia S.p.A. - primo azionista di riferimento di Innovatec e controllata da Sostenya con una partecipazione del 34,95% - detiene una partecipazione pari al 45,09% di Innovatec.

Complessivamente, Sostenya detiene quindi direttamente ed indirettamente una partecipazione complessiva pari al 63,29% del capitale sociale di Innovatec ("**Rapporto di Correlazione**").

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate ai sensi delle disposizioni della Procedura OPC in ragione del Rapporto di Correlazione tra Sostenya e la Società e (ii) dell'indice di rilevanza del controvalore, superiore alla soglia del 5% del rapporto tra controvalore dell'Operazione e patrimonio netto della Società tratto dal più recente stato patrimoniale (per maggiori informazioni si rimanda all'Allegato 3 del Regolamento OPC).

Ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, l'Emittente è soggetta, all'influenza notevole e al controllo di diritto di Sostenya tramite la società Gruppo Waste Italia S.p.A..

Fase istruttoria

Il Comitato Parti Correlate è stato coinvolto nella fase istruttoria e nella fase delle trattative, attraverso la partecipazioni alle riunioni, la ricezione di informazioni complete e tempestive e lo scambio della documentazione predisposta ai fini dell'Operazione.

In particolare, il Comitato si è riunito in data 12 febbraio 2019, 25 febbraio 2019 e in data odierna.

Al termine della ultima riunione odierna, il Comitato Parti Correlate ha espresso ai sensi dell'art. 8, punto 2 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.

In data 15 marzo 2019, quindi, il Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione.

Nell'esercizio delle proprie attività il Comitato Parti Correlate ha coinvolto nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti al management di Innovatec al fine di ricevere dettagli in merito alle condizioni dell'operazione.

il Comitato Parti Correlate dando parere favorevole alla sottoscrizione del Bond Sostenya ha tenuto conto: i) della tipologia dell'emittente del Bond Sostenya, Sostenya Group Plc, ii) dello *status* patrimoniale economico finanziario e prospettico di Sostenya, iii) del Piano di Risanamento di Innovatec, iv) dell'interesse reciproco di Innovatec e Sostenya in quanto capogruppo al buon esito finale dell'Operazione, del Piano di Risanamento di Innovatec, del corretto ripagamento del Bond Sostenya e del conseguente ripagamento del Green Bond, v) del rendimento effettivo dell'investimento, superiore a quanto ricavabile attualmente sul mercato monetario con scadenze 2021 (non ritenendo applicabile il confronto tra il rendimento del Bond Sostenya con i rendimenti di obbligazioni in circolazione *not rated* in quanto le società emittenti di tali strumenti non hanno interesse reciproco ai sottoscrittori degli stessi come occorre invece nel caso di Sostenya in quanto capogruppo di Innovatec), e vi) delle modalità per il corretto ripagamento del Bond Sostenya e degli interessi nonché dell'Impegno Sostenya affinché Innovatec possa ripagare nei termini il Green Bond.

Conclusioni

Questo Comitato,

- preso atto delle informazioni e della documentazione ricevuti dalle strutture preposte della Società;
- preso atto dell'interesse al compimento dell'Operazione esposto dagli organi preposti;

ritiene che nella prospettiva di Innovatec e di tutti i suoi azionisti, l'Operazione sia conveniente e corretta. Conseguentemente, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 8.2 della Procedura Innovatec, il Comitato esprime il proprio parere favorevole sull'interesse di Innovatec all'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 15 marzo 2019

Per il Comitato Parti Correlate il Presidente dott. Gaetano Paradiso

