

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI
AMMINISTRATORI DI HAIKI+ S.R.L. SUL
PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE E
PROPORZIONALE DI INNOVATEC S.P.A. IN
FAVORE DI HAIKI+ S.R.L.**

AI SENSI E PER GLI EFFETTI DEGLI ARTICOLI 2501-*QUINQUIES*
E 2506-*TER* DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

il presente documento (la “**Relazione**”) è stato predisposto in relazione alla Assemblea dei Soci di Haiki+ S.r.l. che sarà convocata, in data 12 settembre 2024, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Approvazione del progetto di scissione proporzionale e parziale di Innovatec S.p.A. in favore di Haiki+ S.r.l.; delibere inerenti e conseguenti.

Punto 1 all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria

1. Approvazione del progetto di scissione proporzionale e parziale di Innovatec S.p.A. in favore di Haiki + S.r.l.; delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

con riferimento al primo punto all'ordine dell'assemblea straordinaria, la presente relazione illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di scissione (la “**Scissione**”) parziale, proporzionale e inversa di Innovatec S.p.A. (“**Innovatec**” o la “**Società Scissa**”), società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**EGM**” e “**Borsa Italiana**”), in favore di Haiki+ S.r.l., società interamente controllata da Innovatec (“**Haiki+**” o “**Società Beneficiaria**”), previa trasformazione di Haiki+ in società per azioni. Haiki+ richiederà a Borsa Italiana l'ammissione delle proprie azioni alle negoziazioni su EGM, previa approvazione, da parte dell'Assemblea dei Soci, della trasformazione della stessa da società a responsabilità limitata in società per azioni (la “**Quotazione**” e, congiuntamente alla Scissione, l’“**Operazione**”).

La presente relazione descrive, tra l'altro, gli elementi di cui si compone il progetto di scissione approvato dai Consigli di Amministrazione di Innovatec e Haiki+ in data 5 agosto 2024, in conformità a quanto disposto dagli articoli 2506-ter e 2501-quinquies del codice civile (il “**Progetto di Scissione**”), depositato presso il competente Registro Imprese e messo a disposizione del pubblico secondo i termini e le modalità di legge, al quale si rimanda per ogni maggior dettaglio.

1. Premessa

Alla data della presente Relazione, Innovatec è una holding attiva nel settore della Clean Tech, ossia quell'insieme di tecnologie, processi, prodotti e servizi che riducono gli impatti ambientali negativi attraverso significativi miglioramenti dell'efficienza energetica, l'uso sostenibile delle risorse o attività di protezione ambientale.

La Scissione, oggetto della presente Relazione e definita nel Progetto di Scissione e le cui motivazioni sono illustrate nel seguito della presente Relazione, si pone come obiettivo la separazione della gestione (i) del compendio aziendale composto dalle attività e passività facenti capo alla business unit Ambiente e Circolarità (ivi compresa la partecipazione detenuta da Innovatec in Circularity S.r.l., pari al 37% del capitale sociale della stessa, nonché la partecipazione stessa in Haiki+), che sarà integrato in Haiki+ per effetto della Scissione (il “**Ramo EC**”), e (ii) del compendio aziendale composto dalle attività e passività facenti capo alla business unit Efficienza Energetica, che sarà invece mantenuto nella titolarità di Innovatec.

Come dettagliatamente illustrato nel seguito della presente Relazione, la Scissione è inoltre motivata dall'esigenza di rendere più efficiente la struttura societaria e aziendale di Innovatec separando il ramo aziendale relativo ad Ambiente e Circolarità da quello riguardante l'Efficienza Energetica. Per effetto della Scissione, agli azionisti di Innovatec saranno assegnate azioni della Società Beneficiaria in misura proporzionale a quelle da ciascuno detenute nella Società Scissa.

Si precisa che, rispetto a quanto contenuto nel Progetto di Scissione qui illustrato, sono fatte salve (i) le eventuali integrazioni e/o variazioni del Progetto di Scissione e dei suoi allegati richiesti dalle competenti autorità e società di gestione dei mercati, (ii) gli aggiornamenti (anche numerici) connessi e/o conseguenti a quanto previsto nel Progetto di Scissione e/o all'esercizio dei Warrant Scissa (come di seguito definiti) da parte dei titolari degli stessi nel 1° Periodo di Esercizio (come definito nel relativo regolamento) e (iii) le eventuali modifiche che non incidano sui diritti dei soci o dei terzi, ai sensi dell'articolo 2502, comma 2, del codice civile.

2. **Illustrazione e motivazioni della Scissione**

2.1. Descrizione delle Società partecipanti alla Scissione

2.1.1. Società Scissa

Innovatec S.p.A., con sede in Milano (MI), Via Privata Giovanni Bensi 12/5, capitale sociale Euro 10.532.567,45 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 08344100964.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Innovatec è pari ad Euro 10.532.567,45, interamente versato, suddiviso in n. 96.445.858 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.

L'Assemblea Straordinaria di Innovatec, in data 3 febbraio 2021, ha deliberato di conferire la delega al Consiglio di Amministrazione delle seguenti facoltà, da esercitarsi entro il termine di 5 anni, e quindi sino al 3 febbraio 2026, e fino a un importo massimo di Euro 25.000.000 (venticinquemilioni) comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile e dell'articolo 2420-ter del codice civile (rinviando alle apposite previsioni statutarie per i relativi termini e condizioni, la "**Delega di Aumento di Capitale**").

In data 19 ottobre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato, parzialmente, la Delega di Aumento di Capitale deliberando di aumentare il capitale sociale della Società Scissa per un ammontare massimo comprensivo di sovrapprezzo pari a Euro 7.836.225,80 mediante emissione di massime n. 3.013.933 Azioni, senza indicazione del valore nominale, da riservare esclusivamente all'esercizio dei Warrant (l'**"Aumento Warrant Scissa"**) e di emettere massimi n. 3.013.933 warrant denominati "Warrant azioni ordinarie Innovatec 2023-2026 Innovatec S.p.A." (i "**Warrant Scissa**") incorporanti il diritto di sottoscrivere, a ciascun Prezzo di Esercizio, come meglio identificato nel relativo regolamento (il "**Regolamento Warrant Scissa**"), n. 1 azione Innovatec ogni n. 1 Warrant Scissa posseduto, secondo quanto previsto dal Regolamento Warrant Scissa.

Alla data della presente Relazione, restano in circolazione tutti i n. 3.013.933 Warrant Scissa. Il 1° Periodo di Esercizio (come definito nel Regolamento Warrant Scissa) è previsto tra il 7 ottobre 2024 e il 31 ottobre 2024 compresi e, pertanto, secondo il calendario indicativo dell'Operazione che prevede l'assemblea entro settembre 2024, successivamente all'eventuale approvazione del Progetto di Scissione da parte dell'assemblea degli azionisti e prima della Data di Efficacia potranno essere sottoscritte nuove azioni Innovatec.

Le azioni di Innovatec e i Warrant Scissa sono quotati su EGM.

2.1.1.1. Attività della Società Scissa alla data della Relazione

Alla data della presente Relazione, Innovatec è una holding attiva nel settore della Clean Tech, ossia quell'insieme di tecnologie, processi, prodotti e servizi che riducono gli impatti ambientali negativi attraverso significativi miglioramenti dell'efficienza energetica, l'uso sostenibile delle risorse o attività di protezione ambientale.

2.1.1.2. Informazioni finanziarie al 30 giugno 2024

Si riporta di seguito un'illustrazione dello stato patrimoniale e del conto economico della Società Scissa (espressi in migliaia di Euro) tratta dalla situazione patrimoniale civilistica separata al 30 giugno 2024, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società Scissa in data 5 agosto 2024.

I dati economici e patrimoniali si riferiscono al primo semestre 2024 e all'intero anno 2023.

Innovatec S.p.A		
Conto Economico riclassificato 1° Semestre 2024 e esercizio 2023		
in Euro/000	1° Semestre 2024	2023
Ricavi della gestione caratteristica	761	2.505
Ricavi per dividendi	0	8.000
Altri Ricavi e Proventi	26	62
RICAVI	787	10.567
Costi per acquisti, prest. e costi diversi	(14)	(40)
Costi per servizi e god. beni di terzi	(968)	(2.200)
Costo del lavoro	(436)	(1.380)
Altri costi operativi	(78)	(509)
EBITDA	(710)	6.438
Ammortamenti	(274)	(475)
Accantonamenti e svalutazioni	0	(44)
EBIT	(984)	5.920
Proventi (oneri) finanziari netti	(373)	(123)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(2.925)
Risultato prima delle imposte	(1.357)	2.872
Imposte sul reddito	0	528
Risultato Netto	(1.357)	3.400

Innovatec S.p.A		
Conto Economico riclassificato 1° Semestre 2024 e esercizio 2023		
in Euro/000	1° Semestre 2024	2023
VALORE DELLA PRODUZIONE	787	2.567
Costi per acquisti, prest. e costi diversi	(14)	(40)
Costi per servizi e god. beni di terzi	(968)	(2.200)
Costo del lavoro	(436)	(1.380)
Altri costi operativi	(78)	(509)
EBITDA	(710)	(1.562)
Ammortamenti	(274)	(475)
Accantonamenti e svalutazioni	0	(44)
EBIT	(984)	(2.080)
Proventi (oneri) finanziari netti	(373)	7.877
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(2.925)
Risultato prima delle imposte	(1.357)	2.872
Imposte sul reddito	0	528
Risultato Netto	(1.357)	3.400

Per ogni ulteriore dettaglio in relazione alla situazione patrimoniale ed economica di Innovatec al 30 giugno 2024, si rinvia all'Allegato C al Progetto di Scissione.

2.1.2. Società Beneficiaria

Haiki+ S.r.l., con sede in Milano (MI), Via Privata Giovanni Bensi 12/5, capitale Euro 5.000.000 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 11778100963.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Haiki+ è pari ad Euro 5.000.000,00, interamente versato ed è interamente detenuto da Innovatec.

2.1.2.1. Attività

Haiki+ è la *subholding* del Gruppo focalizzata sulle tematiche ambientali e di economia circolare. Haiki+ e sue controllate assistono i propri clienti nella gestione corretta ed efficace dei rifiuti con l'obiettivo di ottenere un progressivo incremento delle quantità di materiali recuperati (in linea con i principi di economia circolare e zero waste) contribuendo quindi a ridurre l'impatto ambientale dell'attività imprenditoriale degli stessi.

2.1.2.2. Informazioni finanziarie al 30 giugno 2024

Si riporta di seguito un'illustrazione dello stato patrimoniale e del conto economico della Società Beneficiaria (espressi in milioni di Euro) tratta dalla situazione patrimoniale civilistica separata al 30 giugno 2024, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società Beneficiaria in data 5 agosto 2024:

Haiki+ S.r.l.		
Stato Patrimoniale riclassificato 30 giugno 2024 e 31 dicembre 2023		
in Euro/000	30/06/24	31/12/23
Immobilizzazioni immateriali	51	56
Immobilizzazioni materiali	1	65
Partecipazioni	54.102	54.140
Altre attività finanziarie correlate	12.534	12.421
Altri crediti/(debiti) non correnti	4	0
Capitale immobilizzato	66.692	66.682
Crediti commerciali	0	12
Debiti commerciali	(147)	(132)
Cap. Circ. oper. netto (escl. parti corr.)	(147)	(120)
Crediti verso controllate	2.580	1.560
Crediti correnti vs controllanti	379	379
Debiti vs controllate	(50.805)	(40.181)
Debiti correnti vs controllanti	(346)	(8.923)
Debiti correnti vs correlate	(1.275)	(1.328)
Crediti/(Debiti) netti correnti vs correlate	(49.468)	(48.494)
Altri Crediti correnti	53	87
Altri Debiti correnti	(2.642)	(2.534)
Altri Crediti/(Debiti) correnti	(2.588)	(2.447)
TFR, F. Imposte, Rischi e Oneri	(12)	(4)
Capitale investito netto	14.477	15.617
Disponibilità liquide	22	21
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(8.791)	(9.772)
(Indebitamento) / disp. Fin. nette	(8.769)	(9.751)
Patrimonio netto	5.708	5.866
Totale Fonti di Finanziamento	14.477	15.617

Haiki+ S.r.l.		
Conto Economico riclassificato 1° Semestre 2024 e esercizio 2023		
in Euro/000	1° Semestre 2024	2023
VALORE DELLA PRODUZIONE	527	21
Costi per acquisti, prest. e costi diversi	0	(3)
Costi per servizi e god. beni di terzi	(282)	(614)
Costo del lavoro	(110)	(507)
Altri costi operativi	(52)	(99)
EBITDA	82	(1.201)
Ammortamenti	(6)	(37)
Accantonamenti e svalutazioni	0	0
EBIT	76	(1.239)
Proventi (oneri) finanziari netti	(234)	1.884
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(150)
Risultato prima delle imposte	(158)	495
Imposte sul reddito	0	244
Risultato Netto	(158)	740

Per ogni ulteriore dettaglio in relazione alla situazione patrimoniale ed economica di Haiki+ al 30 giugno 2024, si rinvia all'Allegato D al Progetto di Scissione.

2.2. Motivazioni e finalità della Scissione

Come anticipato in Premessa, l'operazione di Scissione in oggetto si pone come obiettivo la separazione della

gestione del Ramo EC e del compendio composto dalle attività e passività facenti capo alla business unit Efficienza Energetica, che sarà invece mantenuto nella titolarità di Innovatec.

La Scissione è motivata dall'esigenza di rendere più efficiente la struttura societaria e aziendale di Innovatec separando i due rami aziendali, caratterizzati anche da nuove e da differenti dinamiche e aspettative di mercato nonché da distinte tempistiche di creazione di valore, agevolando così lo sviluppo e un'appropriata valorizzazione degli stessi.

Le summenzionate business unit sono caratterizzate da mercati, clientele, e modelli di business differenti con sinergie operative marginali; la Scissione porterebbe a una maggiore focalizzazione e responsabilizzazione manageriale con governance e squadre manageriali sostanzialmente distinte e concentrate su ciascun business, consentirebbe una maggiore flessibilità di esecuzione delle rispettive strategie e, infine, permetterebbe una maggiore chiarezza strategica per entrambe le aree di business attualmente rientranti nel Gruppo Innovatec.

Inoltre, la separazione dei due settori consentirà ai mercati finanziari una maggiore comprensione della natura dei due business con una valutazione autonoma delle differenti strategie, nonché agevolare eventuali operazioni di aggregazione industriale nei rispettivi mercati di riferimento.

2.2.1. Prospettive e programmi della Società Scissa

La business unit Efficienza Energetica e Rinnovabili, a seguito dell'Operazione, sarà rappresentato dalla *subholding* Genkinn S.r.l. e dalle sue controllate e partecipate con operatività nei seguenti comparti:

- efficientamento energetico di impianti e fabbricati rivolto a imprese;
- sviluppo di autorizzazioni, progettazione e costruzione di impianti per la produzione di energia da fonte rinnovabile per conto terzi o per conto proprio;
- attività di Engineering, Procurement and Construction ("EPC") per la costruzione di impianti fotovoltaici conto terzi e per conto proprio;
- servizi di ingegneria di progetti energetici conto terzi o per conto proprio;
- servizi di shipping energetico a favore di clienti terzi ovvero di supporto alle attività sopra elencate.

La *subholding* Genkinn, a seguito dell'Operazione, opererà attraverso le seguenti società:

- **Eliospower S.r.l.**, operante nel business delle rinnovabili, gestendo una pipeline di progetti fotovoltaici di grande taglia in sviluppo e in autorizzazione con duplice scopo di valorizzazione con cessione a terzi ante e post costruzione; tale società sviluppa progetti ed offre prodotti e servizi per l'ottimizzazione dei consumi energetici di clienti industriali e pubblica amministrazione (in logica B2B);
- **Albarum S.r.l.**, che gestisce una pipeline di progetti fotovoltaici di grande taglia in sviluppo e in autorizzazione con lo scopo di valorizzazione con cessione a terzi ante e/o post costruzione;
- **Frisbi S.r.l.**, start-up innovativa per la fornitura di energia digitale e green a famiglie ed imprese, svolge attività di rivendita al mercato residenziale e alle imprese di energia da fonti 100% rinnovabili e intende affermarsi quale interlocutore indipendente di riferimento integrando nell'offerta servizi a valore aggiunto in ambito energetico e di efficientamento. La società amplia ulteriormente l'offerta di servizi per la sostenibilità energetica ed ecosostenibile rivolta al mondo corporate, rafforzando il posizionamento competitivo del gruppo già pronto a servire le comunità energetiche di domani.
- **Innovatec Engineering S.r.l.**, che ha avviato le sue attività nell'ultimo trimestre 2023, centro di competenza per gli interventi e le progettualità della business unit;
- **ESI S.p.A.**, società quotata su EGM, è un player di riferimento in Italia nella realizzazione e manutenzione di impianti fotovoltaici con un portafoglio ordini di oltre Euro 50 milioni.

I principali cardini di crescita nell'ambito dello sviluppo dell'area dell'Efficienza Energetica possono essere identificati in:

- integrazione di interventi di produzione di energie rinnovabili e riduzione dell'impatto ambientale all'interno di progetti strategici di decarbonizzazione che possano accompagnare i propri clienti, siano essi corporate o enti pubblici, dall'identificazione del percorso ottimale per ridurre la propria impronta fino alla fornitura di energia verde, passando per la realizzazione degli interventi ipotizzati;

- valorizzazione della pipeline di progetti fotovoltaici di grande taglia in sviluppo e in autorizzazione mediante un approccio scalare che preveda sia la valorizzazione con cessione a terzi ante costruzione, sia la vendita in logica turn key, sia la gestione in modalità asset management mantenendo la proprietà e/o la gestione degli asset rinnovabili ed andando a distribuire l'energia prodotta dagli stessi a imprese, famiglie e comunità energetiche grazie anche Frisbi S.r.l. In tale percorso il Gruppo Innovatec post Scissione metterà a fattore comune le potenzialità di sviluppo di Innovatec con l'expertise e la capacità di esecuzione di ESI S.p.A., della quale la Società Scissa ha acquisito il controllo nell'esercizio 2023.

2.2.2. Prospettive e programmi della Società Beneficiaria

Haiki+ post Scissione sarà sempre di più focalizzata sulle tematiche ambientali e di economia circolare assistendo i propri clienti nella gestione corretta ed efficace dei rifiuti con l'obiettivo di ottenere un progressivo incremento delle quantità di materiali recuperati (in linea con i principi di economia circolare e zero waste) contribuendo quindi a ridurre l'impatto ambientale dell'attività imprenditoriale degli stessi.

Haiki+ è un ecosistema di aziende che coniuga l'innovazione e la sostenibilità dell'economia circolare con un passato di competenze e professionalità maturate in più di venti anni di attività.

La *subholding* Haiki+, a seguito dell'Operazione, opererà attraverso quattro divisioni, ognuna dedicata ad un particolare segmento della catena del valore nella gestione integrata dei rifiuti industriali:

- **Haiki Recycling S.r.l.:** questa società ha l'obiettivo di sviluppare soluzioni per gestire tipologie di rifiuti provenienti da filiere oggi non presidiate o recuperabili in maniera più innovativa. Tramite la propria attività la società mette in pratica i principi dell'economia circolare promuovendo il recupero dei materiali di scarto e la trasformazione del rifiuto in nuova materia prima. Ad oggi la società svolge la propria attività presso 6 impianti specializzati nella selezione e valorizzazione dei rifiuti industriali;
- **Haiki Mines S.p.A.:** la società è in grado di offrire ai propri clienti un percorso di smaltimento intelligente, tracciato e certificato, creando soluzioni sempre più innovative per affrontare tutte le sfide ambientali della gestione rifiuti. Haiki Mines S.p.A. vede le discariche come miniere di materie prime valorizzabili, attraverso progetti di landfill mining, come un sito di abbancamento temporaneo di frazioni non recuperabili con le tecnologie odierne. Ad oggi la società svolge la propria attività presso tre impianti di smaltimento finale ubicati in Lombardia e Liguria;
- **Haiki Cobat S.p.A.:** è il partner ideale per le imprese e gli enti che vogliono ottimizzare la gestione dei prodotti giunti a fine vita, occupandosi della raccolta e dell'avvio al riciclo. Valorizzare le imprese applicando i principi dell'economia circolare e trasformando i prodotti a fine vita in nuove risorse: l'obiettivo della società è creare un ciclo virtuoso che apporti benefici sia all'ambiente che agli aderenti applicando trasparenza, efficienza e sostenibilità;
- **Haiki Electrics S.r.l.:** la missione di questa società è di trasformare i rifiuti elettrici ed elettronici in nuove opportunità, promuovendo un futuro circolare e responsabile. La gestione di tali rifiuti è un aspetto cruciale per la sostenibilità ambientale e la responsabilità sociale. L'impegno profuso dalla società inizia dalla raccolta e prosegue fino alla valorizzazione finale degli scarti, attività che svolge presso i propri tre impianti ubicati in Veneto e nelle Marche.

L'attuale assetto societario è frutto di una fase di riorganizzazione che è stata completata nel corso del 2023. Ora che il gruppo Haiki ha completato il proprio riassetto organizzativo, nel prossimo triennio gli obiettivi strategici saranno rivolti alla stabilizzazione della propria posizione nel mercato, andando a rafforzare la propria presa nelle aree già presidiate ed ampliando il portafoglio di servizi ed impianti, con l'intento di diventare leader in talune nicchie specifiche, potendo nel contempo offrire servizi generalisti nella gestione integrata, controllata ed in compliance ambientale del ciclo dei rifiuti industriali.

Il nuovo gruppo facente capo ad Haiki+ avrà una più ampia presenza geografica, una più completa offerta impiantistica, e sarà sempre più vocato all'innovazione tecnologica, per proporre risposte concrete alla crescente richiesta di capacità di recupero di materia prima dal rifiuto.

Per perseguire tale fine ultimo, la Società Beneficiaria ha identificato cinque obiettivi strategici che si propone di mettere in atto, mediante le proprie controllate operative, lungo un orizzonte temporale quadriennale:

1. **Incremento dei volumi gestiti:** il peso strategico del gruppo Haiki+ si misura anche in tonnellate gestite, per

questo motivo il piano prevede un significativo sforzo commerciale per ampliare la propria base di lavorazione, a livello nazionale;

2. **Incremento volumi internalizzati:** la seconda dimensione strategica è la percentuale di rifiuti gestiti che il gruppo è in grado di lavorare presso i propri impianti; tramite investimenti mirati in upgrade degli impianti esistenti e realizzazione di nuovi impianti innovativi, Haiki+ punta ad aumentare tale fattore;
3. **Industrializzazione del sistema Cobat:** la seconda dimensione strategica è la percentuale di rifiuti gestiti che il gruppo è in grado di lavorare presso i propri impianti; tramite investimenti mirati in upgrade degli impianti esistenti e realizzazione di nuovi impianti innovativi, Haiki+ punta ad aumentare tale fattore;
4. **Leadership in filiera strategiche:** il settore dei rifiuti in Italia è ampio e variegato, con posizioni di forza già occupate da competitor ed alcune aree tuttora prive di leadership; Haiki+ ha ben chiari i settori nei quali ambisce a diventare il campione nazionale ed investirà per acquisire tale posizione;
5. **Perpetuazione del proprio business model:** l'attuale gestione del rifiuto, sebbene circolare, giunge sempre ad un punto nel quale una porzione di esso deve essere smaltito; tramite implementazione di principi di circolarità al settore delle discariche, Haiki+ punta a cambiare tale paradigma.

2.3. Profili giuridici dell'Operazione

L'Operazione sarà attuata mediante scissione parziale, proporzionale e inversa di Innovatec a favore di Haiki+ (il cui capitale sociale, alla data della presente Relazione, è interamente posseduto da Innovatec), ai sensi degli articoli 2506 e seguenti del codice civile e secondo le modalità e le condizioni contenute nel Progetto di Scissione.

Oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria sarà il Ramo EC, descritto nel successivo Paragrafo 4 e composto dagli elementi patrimoniali indicati nell'Allegato E al Progetto di Scissione. L'operazione di Scissione comporterà, tra l'altro, l'assegnazione, da parte di Innovatec alla Società Beneficiaria, di tutta la partecipazione detenuta in quest'ultima (c.d. scissione inversa).

Per effetto della Scissione, agli azionisti di Innovatec saranno assegnate azioni della Società Beneficiaria in misura proporzionale a quelle detenute nella Società Scissa da ciascun portatore, nel rapporto di un'azione della Società Beneficiaria per ogni azione Innovatec posseduta.

Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2506-ter e 2501-*quater* del codice civile, la Scissione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2024, approvate in data 5 agosto 2024, rispettivamente, dal Consiglio di Amministrazione della Società Scissa e dal Consiglio di Amministrazione della Società Beneficiaria. Le situazioni patrimoniali della Società Scissa e della Società Beneficiaria sono messe a disposizione degli azionisti e del pubblico, unitamente al Progetto di Scissione, secondo i modi e i tempi di legge.

Si precisa che il Progetto di Scissione tiene conto, nell'illustrazione delle modifiche che saranno apportate agli statuti della Società Scissa e della Società Beneficiaria e del trattamento riservato ai detentori dei Warrant Scissa per effetto della Scissione, degli effetti derivanti dal perfezionamento dell'Operazione di Scissione.

Tenuto conto che la Società Beneficiaria è interamente controllata dalla Società Scissa, la Scissione avverrà in forma semplificata in applicazione analogica dell'articolo 2505, comma 1, del codice civile e, pertanto, non è stata predisposta la relazione degli esperti ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile.

2.3.1. Modifiche allo statuto della Società Scissa

Per effetto della Scissione, allo statuto della Società Scissa saranno apportate le seguenti modifiche:

- riduzione, sulla base di quanto previsto nel Progetto di Scissione, (a) dell'ammontare massimo dell'Aumento Warrant Scissa da Euro 7.836.225,80 (comprensivo di sovrapprezzo) fino ad un ammontare da determinarsi da parte del Consiglio di Amministrazione entro la data di stipula dell'atto di scissione, comunque non inferiore ad Euro 1.567.245,16 (comprensivo di sovrapprezzo) e (b) dei corrispondenti prezzi di esercizio, come individuati nel Regolamento Warrant Scissa, in misura da determinarsi da parte del Consiglio di Amministrazione entro la data di stipula dell'atto di scissione, comunque per ammontare non inferiore, rispettivamente, per il 2° Periodo di Esercizio (come definito nel Regolamento Warrant Scissa), ad Euro 0,42 (da Euro 2,10, comprensivo di sovrapprezzo) e, per il 3° Periodo di Esercizio, ad Euro 0,52 (comprensivo di sovrapprezzo) (da Euro 2,60, comprensivo di sovrapprezzo), fermi restando gli ulteriori termini e condizioni di

esercizio.

L'articolo dello Statuto della Società Scissa che sarà oggetto di modifica per effetto della Scissione è riportato in allegato al Progetto di Scissione quale Allegato A.

2.3.2. Modifiche allo statuto della Società Beneficiaria

Per effetto della Scissione, la Società Beneficiaria:

(A) aumenterà il proprio capitale sociale da Euro 5.000.000,00 ad Euro 10.532.567,45, ed emetterà nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, da assegnarsi, unitamente alle azioni che saranno emesse dalla medesima Haiki+ ad esito della trasformazione, ai soci della Società Scissa sulla base del rapporto di assegnazione indicato nel Progetto di Scissione;

(B) delibererà di aumentare il proprio capitale sociale, in forma scindibile e a pagamento, a servizio dei Warrant Beneficiaria (come di seguito definiti) da assegnarsi ai titolari dei Warrant Scissa secondo quanto previsto nel Progetto di Scissione, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari alla differenza tra Euro 7.836.225,80 e l'ammontare dell'aumento di capitale della Società Scissa che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società Scissa secondo quanto previsto nel Paragrafo 2.3.1, da attuarsi mediante l'emissione di un numero di nuove azioni ordinarie della Società Beneficiaria pari al numero di azioni a servizio dei Warrant Scissa residue al termine del 1° Periodo di Esercizio e pertanto per massime n. 3.013.933 nuove azioni ordinarie della Società Beneficiaria, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, sottoscrivibili (i) in relazione a un periodo di esercizio coincidente con il 2° Periodo di Esercizio (come definito nel Regolamento Warrant Scissa), al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) pari alla differenza tra Euro 2,10 e l'ammontare del prezzo di esercizio relativo ai Warrant Scissa che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società Scissa secondo quanto previsto nel Paragrafo 2.3.1, e pertanto non inferiore a Euro 1,68 per ogni nuova azione ordinaria, in un periodo di esercizio coincidente con il 2° Periodo di Esercizio (come definito nel Regolamento Warrant Scissa), e (ii) in relazione ad un periodo di esercizio coincidente con il 3° Periodo di Esercizio (come definito nel Regolamento Warrant Scissa), al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) pari alla differenza tra Euro 2,60 e l'ammontare del prezzo di esercizio relativo ai Warrant Scissa che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società Scissa secondo quanto previsto nel Paragrafo 2.3.1 e pertanto non inferiore a Euro 2,08 per ogni nuova azione ordinaria, in ciascun caso nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ciascun Warrant Beneficiaria esercitato;

(C) adotterà un nuovo statuto sociale che conterrà, oltre alle modifiche precedentemente indicate, le ulteriori modifiche funzionali ad adeguare il sistema di amministrazione e dei controlli della Società Beneficiaria alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili alle società con azioni quotate e alle best practices di mercato, con particolare riguardo, tra l'altro:

- (i) alle modalità di convocazione e di svolgimento della assemblea dei soci e ai relativi diritti di intervento e di voto, anche per delega, degli azionisti;
- (ii) alla composizione e alle modalità di nomina e di funzionamento dell'organo amministrativo, prevedendosi, tra l'altro, (a) un Consiglio di Amministrazione nominato sulla base di liste di candidati, (b) il possesso da parte di tutti gli amministratori di determinati requisiti di onorabilità, (c) il possesso da parte di almeno un amministratore di determinati requisiti di indipendenza, e (d) l'adozione di procedure particolari per l'approvazione delle operazioni con parti correlate;
- (iii) alla composizione e alle modalità di nomina dell'organo di controllo, prevedendosi, tra l'altro, (a) un Collegio sindacale nominato sulla base di liste di candidati e composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, (b) il possesso da parte dei sindaci di determinati requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza;

Il testo del nuovo statuto della Società Beneficiaria è accluso al Progetto di Scissione quale Allegato B.

Ai fini della Scissione e della Quotazione, la Società Beneficiaria delibererà la propria trasformazione in società per azioni, con adozione di un nuovo testo di statuto (efficace) recante previsioni sostanzialmente in linea con quelle dello statuto di Haiki+ vigente, *mutatis mutandis* in relazione al modello di società per azioni.

2.3.3. Ottenimento del consenso degli obbligazionisti, assegnazione e ammissione alle negoziazioni delle azioni

della Società Beneficiaria

Il perfezionamento dell'atto di Scissione sarà condizionato all'avvenuto consenso da parte delle assemblee degli obbligazionisti dei prestiti "Prestito Obbligazionario Euro 8.000.000,00, Tasso Fisso con scadenza 21 ottobre 2028" (deliberato in data 1° dicembre 2022) e "Prestito Obbligazionario Euro 10.000.000,00, Tasso Fisso 6% 2021 - 2026" (deliberato in data 23 dicembre 2021).

Gli effetti dell'atto di Scissione saranno condizionati all'avvio delle negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria su EGM, sulla base di apposito provvedimento da parte di Borsa Italiana.

L'assegnazione delle azioni ordinarie della Società Beneficiaria avverrà, in regime di dematerializzazione e per il tramite degli intermediari autorizzati, a partire dalla Data di Efficacia, con i tempi e secondo le modalità che verranno rese note mediante la pubblicazione di apposito avviso.

Al momento dell'assegnazione, le azioni della Società Beneficiaria saranno già state ammesse alle negoziazioni su EGM. La data di inizio delle negoziazioni delle azioni di Haiki+ su EGM sarà stabilita da Borsa Italiana con apposito provvedimento e coinciderà con la Data di Efficacia della Scissione, che cadrà in un giorno di mercato aperto.

Alla data della presente Relazione, la Società Beneficiaria non prevede di richiedere l'ammissione alle negoziazioni dei propri titoli su altri mercati.

3. Profili legati all'esistenza di un rapporto di correlazione tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria

L'operazione di Scissione si configura come un'operazione con parti correlate ai sensi delle Disposizioni in tema di Parti correlate di Borsa Italiana, come successivamente modificate e integrate (il "**Regolamento OPC EGM**") e della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata da Innovatec (la "**Procedura OPC**"). Tuttavia, tale operazione rientra nei casi di esenzione dall'applicazione della Procedura OPC (i) ai sensi dell'articolo 7, comma 1-bis, del Regolamento OPC EGM e al Paragrafo 14.1, lettera h), della Procedura OPC, in quanto operazione rivolta a tutti gli azionisti a parità di condizioni, e (ii) ai sensi del Paragrafo 14.1, lettera i) della Procedura OPC, in quanto effettuata con una società interamente controllata da Innovatec, atteso che in Haiki+ non vi sono interessi qualificati come "significativi" di altre Parti Correlate di Innovatec ai sensi della definizione prevista nell'articolo 5 della Procedura OPC.

4. Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria ed effetti patrimoniali della Scissione

4.1. Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria

Ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 2506-ter e 2501-*quater* del codice civile la Scissione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2024 approvate in data 5 agosto 2024, rispettivamente, dai Consigli di Amministrazione della Società Scissa e della Società Beneficiaria.

Alla Società Beneficiaria, per effetto della Scissione, verrà assegnato il Ramo EC, composto dagli elementi patrimoniali illustrati nell'Allegato E al Progetto di Scissione.

L'elenco contenuto nel Ramo EC è soggetto alle modifiche derivanti dell'ordinaria gestione del Ramo EC nel periodo compreso tra la data del presente Progetto di Scissione e la data di efficacia della Scissione.

Alla Società Beneficiaria saranno assegnati tutti i rapporti obbligatori incorporati nelle obbligazioni dei prestiti "*Prestito Obbligazionario Euro 8.000.000,00, Tasso Fisso con scadenza 21 ottobre 2028*" (deliberato in data 1° dicembre 2022) e "*Prestito Obbligazionario Euro 10.000.000,00, Tasso Fisso 6% 2021 - 2026*" (deliberato in data 23 dicembre 2021) (i "**Prestiti Obbligazionari**"), con conseguente assunzione, da parte della Società Beneficiaria Stessa, della qualifica di emittente dei prestiti stessi, il tutto nel rispetto degli applicabili limiti di legge.

Alla Società Beneficiaria saranno infine assegnate tutte le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale della Società Beneficiaria stessa, di titolarità della Società Scissa, le quali saranno contestualmente assegnate dalla Società Beneficiaria ai soci della Società Scissa, unitamente alle azioni di nuova emissione dell'aumento di capitale a servizio della Scissione, per soddisfare il rapporto di cambio di cui al successivo Paragrafo 5.

4.2. Effetti patrimoniali della Scissione

Considerando il valore contabile attuale al quale sono iscritti nei libri contabili della Società Scissa i componenti attivi e passivi da assegnare, pari a Euro 52.268.289 attivi e Euro 41.961.384 passivi, l'assegnazione alla Società

Beneficiaria determinerà una riduzione del patrimonio netto contabile della Società Scissa di complessivi Euro 10.306.905.

Pertanto:

- con l'efficacia della Scissione, il patrimonio netto della Società Scissa si ridurrà del predetto importo di Euro 10.306.905, interamente a valere sulle riserve, senza alcuna riduzione del capitale sociale;
- con l'efficacia della Scissione, il patrimonio netto della Società Beneficiaria aumenterà di Euro 10.306.905, mediante imputazione del relativo ammontare in aumento del capitale sociale per nominali Euro 5.532.567,45 e in aumento delle riserve per Euro 4.774.337,55.

La Scissione avverrà ai valori contabili a cui gli elementi dell'attivo e del passivo oggetto di trasferimento in favore della Società Beneficiaria sono iscritti nella contabilità della Società Scissa.

4.3. Valori effettivi del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa

Ai sensi dell'articolo 2506-ter, comma 2, primo periodo, del codice civile, si attesta che:

- il valore effettivo del patrimonio netto che verrà assegnato alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 giugno 2024 è pari ad Euro 5.708.456); e
- il valore effettivo del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 giugno 2024 è pari ad Euro 32.028.997).

5. **Rapporto di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria e modalità di assegnazione**

5.1. Rapporto di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria

Per effetto della Scissione, tenuto conto della natura proporzionale della stessa, saranno assegnate agli azionisti della Società Scissa, unitamente alle azioni emesse dalla medesima Haiki+ ad esito della trasformazione, le nuove azioni emesse dalla Società Beneficiaria in conformità con quanto previsto dal Progetto di Scissione, secondo il rapporto di una azione ordinaria della Società Beneficiaria, priva di valore nominale, per ogni azione ordinaria Innovatec. Non sono previsti conguagli in denaro.

5.2. Modalità di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria

Le azioni della Società Beneficiaria saranno assegnate agli azionisti della Società Scissa, in regime di dematerializzazione e per il tramite degli intermediari autorizzati, a partire dalla Data di Efficacia, con i tempi e le modalità che saranno resi noti mediante la pubblicazione di apposito avviso.

Subordinatamente al rilascio dei necessari provvedimenti autorizzativi, al momento dell'assegnazione, le azioni della Società Beneficiaria saranno ammesse alle negoziazioni su EGM. La data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria su EGM sarà stabilita da Borsa Italiana con apposito provvedimento.

6. **Condizioni e data di decorrenza degli effetti della Scissione**

Come indicato al precedente Paragrafo 2.3.3, il perfezionamento dell'atto di Scissione è subordinato all'avvenuto consenso da parte delle assemblee degli obbligazionisti dei prestiti "*Prestito Obbligazionario Euro 8.000.000,00, Tasso Fisso con scadenza 21 ottobre 2028*" (deliberato in data 1° dicembre 2022) e "*Prestito Obbligazionario Euro 10.000.000,00, Tasso Fisso 6% 2021 - 2026*" (deliberato in data 23 dicembre 2021). Non si darà pertanto luogo all'atto di Scissione prima dell'avvenuto rilascio di detto consenso, ai sensi dei rispettivi regolamenti.

Gli effetti dell'atto di Scissione sono subordinati all'avvio delle negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria su EGM (l'"**Inizio delle Negoziazioni**"), sulla base di apposito provvedimento della medesima società di gestione del mercato.

Si precisa che in ogni momento e, dunque, anche in un momento successivo rispetto all'approvazione del Progetto di Scissione da parte delle Assemblee dei Soci delle società partecipanti alla Scissione, il processo di Quotazione potrà essere interrotto o sospeso, qualora non si ravvisassero condizioni idonee per procedere alla Quotazione medesima ai sensi della normativa di legge e regolamentare applicabile, con conseguente interruzione o sospensione del procedimento di Scissione.

La data di decorrenza degli effetti della Scissione (la “**Data di Efficacia**”) sarà pertanto successiva alla data di iscrizione dell’atto di Scissione presso il competente Ufficio del Registro delle Imprese della Società Beneficiaria a norma dell’articolo 2506-*quater* del codice civile, e sarà coincidente con l’Inizio delle Negoziazioni.

A decorrere dalla Data di Efficacia, la Società Beneficiaria diverrà titolare di tutti i rapporti giuridici attivi e passivi inerenti agli elementi patrimoniali attivi e passivi inerenti al Ramo EC ad essa assegnati mediante Scissione, assumendo tutti i diritti, ragioni, azioni, obblighi, impegni ad essi relativi.

Ai fini contabili e fiscali, le operazioni effettuate dalla Società Scissa ed afferenti agli elementi patrimoniali oggetto di Scissione saranno imputate al bilancio della Società Beneficiaria, anche ai fini dell’art. 173, comma 11, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle imposte sui redditi, “DPR 917/1986”), a decorrere dalla Data di Efficacia.

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate agli azionisti della Società Scissa per effetto della Scissione avranno godimento identico alle azioni della Società Beneficiaria già emesse.

7. Valutazione sulla ricorrenza del diritto di recesso

Si precisa che, alla luce delle modificazioni statutarie prospettate, non ricorrono i presupposti per l’esercizio del diritto di recesso ai sensi dell’articolo 2437, comma 1 del codice civile (e di altre disposizioni legali e statutarie applicabili) da parte degli azionisti che non votino a favore della Scissione nell’ambito della deliberazione di cui all’articolo 2502 del codice civile.

8. Descrizione dei diritti connessi alle azioni che verranno assegnate agli azionisti della Società Scissa

Per effetto della Scissione, agli azionisti della Società Scissa non saranno assegnati titoli o diritti diversi dalle azioni della Società Beneficiaria, secondo quanto illustrato nel precedente Paragrafo 5.

Ai titolari dei Warrant Scissa, per effetto della Scissione, sarà riservato il seguente trattamento:

- il regolamento dei Warrant Scissa sarà modificato al fine di prevedere la riduzione (a) dell’ammontare massimo dell’Aumento Warrant Scissa e (b) dei corrispondenti prezzi di esercizio, come individuati nel Regolamento Warrant Scissa, secondo criteri economico-patrimoniali finalizzati a conservare i diritti dei portatori dei Warrant Scissa e ferme restando le ulteriori condizioni di esercizio.
- ai titolari dei Warrant Scissa alla Data di Efficacia saranno assegnati dei warrant emessi da parte della Società Beneficiaria (i “**Warrant Beneficiaria**”), da quotarsi su EGM contestualmente all’efficacia della Scissione, sulla base del rapporto di un Warrant Beneficiaria per ogni Warrant Scissa posseduto.

I Warrant Beneficiaria attribuiranno ai titolari il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società Beneficiaria secondo termini e condizioni sostanzialmente analoghi a quelli del Regolamento Warrant Scissa e in linea con le previsioni di aumento di capitale illustrate nel Paragrafo 2.3.2.

Si evidenzia che il previsto trattamento dei titolari di Warrant Scissa è improntato all’esigenza di approntare la salvaguardia dei loro interessi.

In quest’ottica, il trattamento suesposto configura una modifica dell’articolo 4(vii) del Regolamento Warrant Scissa, in applicazione dell’articolo 8 del Regolamento Warrant Scissa.

Ad eccezione dei Warrant Scissa, Innovatec non ha emesso titoli che conferiscono diritti speciali, né ha in essere sistemi di partecipazione azionaria del management e dei dipendenti.

9. Data di efficacia della Scissione e data di imputazione delle operazioni al bilancio della Società Beneficiaria

Gli effetti giuridici della Scissione decorreranno dalla Data di Efficacia corrispondente al giorno in cui avranno inizio le negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria su EGM, successivamente alla data dell’ultima delle iscrizioni dell’atto di Scissione nel competente Registro delle Imprese.

Ai fini contabili e fiscali, le operazioni effettuate dalla Società Scissa ed afferenti agli elementi patrimoniali oggetto di Scissione saranno imputate al bilancio della Società Beneficiaria, anche ai fini dell’articolo 173, comma 11, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, a decorrere dalla Data di Efficacia.

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate agli azionisti della Società Scissa per effetto della Scissione avranno godimento identico alle azioni della Società Beneficiaria già emesse.

Milano, 12 agosto 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

f.to Nicola Colucci

Presidente del Consiglio di Amministrazione