



I N N O V A T E C
E M B R A C E I N N O V A T I O N

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

*Redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221
del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni.*

**Relativo all'operazione di acquisizione di una partecipazione pari al 50,1% del capitale sociale di
Green LuxCo Capital S.A.**

**Operazione approvata dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec S.p.A. in data 29 gennaio
2024**

DOCUMENTO INFORMATIVO RESO DISPONIBILE IL 5 FEBBRAIO 2024

Il presente Documento Informativo è stato pubblicato in data 5 febbraio 2024 ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Innovatec S.p.A. (Milano, Via Giovanni Bensi n. 12/5), sul sito *internet* di Innovatec S.p.A. www.innovatec.it nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage – consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.com.

INDICE

PREMESSA	3
1. AVVERTENZE.....	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	5
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	5
2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.....	6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione ...	7
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili	8
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.....	9
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate	10
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione	10
2.8 Iter di approvazione dell'Operazione	11
2.9 Rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Regolamento OPC	12
ALLEGATI	13

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") è stato predisposto da Innovatec S.p.A. ("**Innovatec**", la "**Società**" ovvero l'"**Emittente**") ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento OPC**"), nonché dell'articolo 11 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società, come da ultimo aggiornata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2021 (la "**Procedura OPC**").

Il presente Documento Informativo ha ad oggetto l'operazione di acquisizione (l'"**Operazione**") da parte di Innovatec – direttamente o tramite una sua controllata – di una partecipazione pari al 50,1% del capitale sociale di Green LuxCo Capital S.A. ("**Green LuxCo**") – società di diritto lussemburghese titolare di una partecipazione pari al 70% nel capitale sociale di Ecosavona S.r.l. ("**Ecosavona**") – detenuta dalla società Sostenya Group S.r.l. ("**Sostenya Group**"), il cui controllo è riconducibile all'amministratore delegato della Società, Pietro Colucci, che detiene una quota pari al 51% del capitale sociale, e partecipata dagli amministratori della Società Nicola Colucci e Camilla Colucci per una quota rispettivamente pari al 24,5% ciascuno del capitale sociale. Sostenya Group controlla Innovatec con una quota pari al 45,35% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Operazione è stata qualificata da Innovatec come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC e dell'Allegato 3 del Regolamento OPC. In particolare l'Operazione risulta superiore alla soglia del 5% degli indici di rilevanza del controvalore, dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere a), b) e c), dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, come descritto nel paragrafo 2.5. La Società ha quindi predisposto il presente Documento Informativo, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

La delibera di approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è intervenuta in data 29 gennaio 2024, previo parere favorevole del comitato per le operazioni con parti correlate della Società (il "**Comitato OPC**").

Vista la rilevanza dell'Operazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha conferito incarico ad un esperto indipendente, prof. Alberto Dello Strologo, dottore commercialista e revisore contabile (il "**Perito**"), per la redazione di una perizia in merito al valore della partecipazione rappresentante il 50,1% del capitale sociale di Green LuxCo (acclusa quale **Allegato 2**, la "**Perizia di Stima**").

Per l'espletamento dell'incarico, il Comitato OPC ha preso atto, tra l'altro, della Perizia di Stima e della *fairness opinion* (acclusa quale **Allegato 3**, la "**Fairness Opinion**") rilasciata dall'esperto indipendente specializzato PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. ("**PWC**") quale esperto indipendente incaricato dal Comitato OPC per la redazione di un parere di congruità sul prezzo che sarà pagato da Innovatec a Sostenya Group per l'acquisto del 50,1% di Green LuxCo.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 5 febbraio 2024, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Milano, Via Giovanni Bensi 12/3, sul sito internet della Società (www.innovatec.it) nella sezione Investor Relations, nonché depositato presso Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it).

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in considerazione del fatto che la controparte dell'Operazione è Sostenya Group, società che alla data del Documento Informativo controlla Green LuxCo e l'Emittente ed è controllata dall'amministratore delegato della Società Pietro Colucci e partecipata dagli amministratori della Società Pietro Colucci e Camilla Colucci.

Più nel dettaglio, Innovatec e Green LuxCo sono controllate, direttamente, da Sostenya Group, la quale detiene una partecipazione in (i) Innovatec pari al 45,35% del suo capitale sociale e ne condivide la figura dell'amministratore delegato Pietro Colucci e degli amministratori Nicola Colucci e Camilla Colucci e (ii) Green LuxCo pari al 50,1% del suo capitale sociale.

Inoltre, il capitale sociale di Sostenya Group è detenuto (i) per il 51% del capitale sociale da Pietro Colucci; (ii) per il 24,5% da Nicola Colucci; e (iii) per il restante 24,5% da Camilla Colucci.

Si ricorda che l'amministratore della Società Flavio Raimondo è amministratore unico di Ecosavona.

In occasione della deliberazione consiliare della Società tenutasi in data 29 gennaio 2024 e avente ad oggetto la realizzazione dell'Operazione, l'amministratore delegato Pietro Colucci e gli amministratori Nicola Colucci, Camilla Colucci e Flavio Raimondo hanno dichiarato di essere portatori di interesse in relazione all'Operazione ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile e si sono astenuti dal voto.

Fermo restando quanto precede, tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, non si ravvisano, a giudizio di Innovatec, particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura.

Il Comitato OPC, chiamato ad esprimersi ai sensi della Procedura OPC, è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni adeguato e di supporti documentali, e ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione in data 29 gennaio 2024, allegato al seguente Documento Informativo quale **Allegato 1**.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 *Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione*

Il presente Documento Informativo ha per oggetto l'acquisizione da parte di Innovatec – direttamente o tramite una sua controllata – di una partecipazione pari al 50,1% del capitale sociale di Green LuxCo, *holding* di partecipazioni di diritto lussemburghese focalizzata nel settore dell'ambiente ed economia circolare il cui unico cespite è la partecipazione pari al 70% nel capitale sociale di Ecosavona, società operante nel settore del trattamento, recupero e smaltimento di rifiuti urbani e industriali non pericolosi nonché della produzione di energia elettrica tramite il recupero energetico del *biogas* che si sviluppa naturalmente dal processo di degradazione organica del rifiuto in discarica, sostanzialmente analogo a quello in cui opera l'Emittente e il suo gruppo.

In data 29 gennaio 2024, previo parere favorevole del Comitato OPC, Innovatec e Sostenya Group hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita (il "**Contratto**") ai sensi del quale Innovatec – direttamente o tramite una sua controllata – si è impegnata ad acquistare da Sostenya Group, che si è impegnata a vendere, n. 15.531 azioni di Green LuxCo, pari al 50,1% del capitale sociale di quest'ultima, a fronte della corresponsione di un corrispettivo pari complessivamente a Euro 23.000.000 (il "**Corrispettivo**").

Il pagamento del Corrispettivo sarà regolato secondo i seguenti termini e condizioni:

- (a) s'intende subordinato e convertibile in patrimonio netto in conto futuro aumento capitale a discrezione di Innovatec e sarà differito senza applicazioni di interessi e pertanto in via infruttifera; potrà pertanto essere effettuato entro il termine ultimo del 22 ottobre 2028 (il "**Termine Ultimo**"), in qualsiasi momento a discrezione di Innovatec, ferma restando la facoltà per Sostenya Group – da esercitarsi con un preavviso di almeno 90 giorni – di richiedere il pagamento, in tutto o in parte, del Corrispettivo residuo anche anticipatamente al Termine Ultimo, una o più volte;
- (b) qualora Sostenya Group eserciti la facoltà di cui al precedente punto a), il credito riveniente dalla richiesta di pagamento sarà esigibile unicamente a condizione che, a insindacabile giudizio di Innovatec:
 - (i) Innovatec, alla data della richiesta e del pagamento, si trovi in condizioni di carattere patrimoniale, economico e finanziario che possano consentire il soddisfacimento del credito, o di parte di esso, senza pregiudizio alcuno per l'equilibrio patrimoniale e finanziario di Innovatec;
 - (ii) il pagamento non dia luogo a una violazione degli impegni finanziari (c.d. *covenants*) e non finanziari previsti dai regolamenti dei prestiti obbligazionari che Innovatec ha in essere nonché dai contratti di finanziamento sottoscritti da Innovatec; e
 - (iii) i flussi finanziari e di cassa di Innovatec consentano l'esecuzione del pagamento;

in ogni caso, anche qualora Sostenya Group eserciti la facoltà di cui al precedente punto (a) e ricorrano le condizioni previste nel precedente punto (b), Innovatec avrà facoltà di convertire unilateralmente il relativo credito in poste di patrimonio netto in conto futuro aumento capitale di Innovatec.

Nel Contratto Sostenya Group ha rilasciato a Innovatec un set di dichiarazioni e garanzie legali e di *business* relative a Green LuxCo e ad Ecosavona con connessi obblighi di indennizzo in linea con la prassi di mercato per operazioni di analoga natura.

È previsto che il perfezionamento della compravendita avvenga entro il 29 febbraio 2024. Il perfezionamento non è subordinato a condizioni sospensive.

Ad esito dell'Operazione Innovatec subentrerà nei patti sociali e parasociali intercorrenti con il socio titolare del 49,9% del capitale sociale di Green LuxCo. Lo statuto sociale di Green LuxCo contiene previsioni a tutela del socio di minoranza in linea con la prassi tra cui il diritto di designazione di amministratori, alcuni diritti di veto sulle deliberazioni dell'assemblea e dell'organo amministrativo sui dividendi nonché il diritto di avviare nel corso dell'esercizio 2024 un processo competitivo volto a trasferire l'intero capitale sociale di Green LuxCo e/o della controllata Ecosavona ad un terzo, al termine del quale, ove l'offerta individuata nell'ambito del processo sia almeno pari alla soglia stabilita dai soci con maggioranza di almeno il 70% del capitale sociale di Green LuxCo, l'intero capitale sociale di Green LuxCo e/o l'intera partecipazione in Ecosavona, a seconda dei casi, dovrà essere trasferito/a all'offerente.

2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in considerazione del fatto che la controparte dell'Operazione è Sostenya Group, società che alla data del Documento Informativo controlla Green LuxCo e l'Emittente ed è controllata dall'amministratore delegato della Società Pietro Colucci e partecipata dagli amministratori della Società Pietro Colucci e Camilla Colucci.

Più nel dettaglio, Innovatec e Green LuxCo sono controllate, direttamente, da Sostenya Group, la quale detiene una partecipazione in (i) Innovatec pari al 45,35% del suo capitale sociale e ne condivide la figura dell'amministratore delegato Pietro Colucci e degli amministratori Nicola Colucci e Camilla Colucci e (ii) Green LuxCo pari al 50,1% del suo capitale sociale.

Inoltre, il capitale sociale di Sostenya Group è detenuto (i) per il 51% del capitale sociale da Pietro Colucci; (ii) per il 24,5% da Nicola Colucci; e (iii) per il restante 24,5% da Camilla Colucci.

In occasione della deliberazione consiliare della Società tenutasi in data 29 gennaio 2024 e avente ad oggetto la realizzazione dell'Operazione, l'amministratore delegato Pietro Colucci e gli amministratori Nicola Colucci, Camilla Colucci (oltre all'amministratore Flavio Raimondo, amministratore unico di Ecosavona) hanno dichiarato di essere portatori di interesse in relazione all'Operazione ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile e si sono astenuti dal voto.

L'Operazione è stata qualificata da Innovatec come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC e dell'Allegato 3 del Regolamento OPC. In particolare l'Operazione risulta superiore alla soglia del 5% degli indici di rilevanza del controvalore, dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere a), b) e c), dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, come descritto nel paragrafo 2.5.

Alla luce di quanto precede, la Società ha predisposto, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC il presente Documento Informativo, redatto in conformità all'Allegato 4 del Regolamento OPC ai sensi dell'articolo 11 della Procedura OPC, e il Comitato OPC ha rilasciato un motivato parere favorevole circa l'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni previste nel Contratto.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione

L'Operazione si inserisce all'interno della strategia di crescita di Innovatec nel settore della *Clean Technology* e si pone in linea con gli obiettivi del piano di sviluppo 2023–2026. In questo senso l'Operazione rappresenta una fondamentale occasione di crescita e affermazione atteso che Green LuxCo, attraverso Ecosavona, opera in un settore analogo e complementare a quello in cui opera Innovatec e il suo gruppo. L'integrazione di Green LuxCo nel gruppo facente capo a Innovatec permetterebbe infatti all'Emittente di aumentare significativamente la capacità impiantistica e di offerta al mercato rafforzando ed ampliando le sue attività in aree strategiche ad alta densità industriale quali il Piemonte, la Lombardia e la Liguria.

L'integrazione di Green LuxCo (e, conseguentemente, di Ecosavona) all'interno del gruppo Innovatec, permetterà il raggiungimento di obiettivi strategici quali il rafforzamento e l'ampliamento del *core business* e dell'*asset base* impiantistico confermando il ruolo di Innovatec quale *player* di riferimento e primo gruppo italiano quotato su Euronext Growth Milan totalmente integrato nella Clean Technology.

In particolare, Ecosavona rappresenta il soggetto ideale con cui perseguire gli obiettivi di sviluppo del *business* dell'ambiente e dell'economia circolare in considerazione della sua ubicazione territoriale, delle sue caratteristiche dimensionali e di impianto nonché per la complementarità delle sue attività con le attività già svolte dall'Emittente, circostanza che consentirebbe ad Innovatec e al suo gruppo di beneficiare di sinergie e ottimizzazione dei costi.

Per completezza si ricorda che il gruppo Innovatec intrattiene rapporti commerciali con Ecosavona. Si rinvia alle informazioni contenute nella Relazione Finanziaria Intermedia al 30 giugno 2023 nonché nel Fascicolo di Bilancio Consolidato e Separato al 31 dicembre 2022 disponibili sul sito internet della Società (www.innovatec.it) nella sezione Investor Relations.

Si evidenzia inoltre che studi di settore illustrati nei recenti *report* di ISPRA, mostrano in Italia una carenza di impianti di trattamento rifiuti a cui si aggiungono difficoltà nell'apertura e nell'ampliamento di nuove discariche e di impianti di termovalorizzazione.

In tale contesto, risulta di particolare rilievo come Ecosavona sia titolare della prescritta autorizzazione regionale e del diritto di superficie oneroso, riconosciuto dal comune di Vado Ligure (SV), sull'area che ospita la discarica del Boscaccio e, in data 16 marzo 2023, abbia ottenuto l'autorizzazione da parte degli enti amministrativi preposti all'ampliamento della predetta discarica – inserita nel piano regionale per la gestione dei rifiuti – nella quale vengono storicamente smaltiti sia rifiuti urbani che industriali. Ciò ha reso la predetta discarica perfettamente integrabile all'interno dell'attività già svolta da parte dal gruppo facente capo a Innovatec e più nello specifico dalla controllata indiretta Haiki Mines S.p.A.

La discarica Boscaccio e l'ampliamento volumetrico recentemente autorizzato rappresentano un *asset* strategico e unico per l'Emittente, e il gruppo ad essa facente capo, anche in termini di valore nel panorama nazionale.

Al termine dell'attività della Discarica del Boscaccio prevista nel 2026, prorogabile dagli enti preposti al 2028, Ecosavona potrà partecipare alla gara che verrà bandita dalla Regione Liguria con il conseguente rischio di mancata aggiudicazione della concessione. La Società ritiene altamente probabile che in futuro risulterà aggiudicataria della gara che potrà essere bandita dalla Regione Liguria e ha predisposto un Piano Economico Finanziario sviluppato sino al 2044.

L'Operazione ha pertanto rilevanza strategica ed è pienamente coerente con l'interesse sociale e gli obiettivi industriali di Innovatec e del suo gruppo, anche avuto riguardo ai termini e

condizioni del Contratto.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Il Corrispettivo è stato fissato negoziabilmente tra le parti nel Contratto, secondo i termini e condizioni sinteticamente indicati nel precedente Paragrafo 2.1, quale corrispettivo ritenuto congruo anche considerate le conclusioni del Perito nella Perizia di Stima. Il Corrispettivo rispecchia la valutazione desunta dall'applicazione del metodo patrimoniale puro, con riferimento a Green LuxCo, e del metodo reddituale complesso fondato su flussi *unlevered* (EBIT), con riferimento a Ecosavona.

Il Perito nel proprio *assessment* ha utilizzato metodologie di valutazione in linea con la prassi nazionale e internazionale, applicando quelle ritenute più appropriate, tenuto conto delle finalità delle analisi, delle caratteristiche specifiche e dei fondamentali di Green LuxCo e di Ecosavona riflesse nelle informazioni ricevute, nonché della tipologia di operazione e della finalità della valutazione stessa.

Sulla base delle metodologie applicate, delle rettifiche necessarie e tenuto conto del premio di maggioranza riconosciuto sul valore della partecipazione in Ecosavona in conformità alle concordi dottrina e prassi, il Perito ha raggiunto, in sintesi, le seguenti conclusioni:

- (a) il valore della partecipazione di Green LuxCo in Ecosavona (70% del capitale sociale) è pari a circa Euro 48,9 milioni;
- (b) il valore della partecipazione di Sostenya Group in Green LuxCo (50,1% del capitale sociale) è pari a circa Euro 23,5 milioni;
- (c) l'importo del Corrispettivo può certamente essere considerato congruo poiché dalla stima è emerso che il valore economico della quota valutato dal Perito in circa Euro 23,5 milioni è superiore al predetto Corrispettivo;

Alla luce dell'aleatorietà dell'aggiudicazione della gara per la gestione della Discarica del Boscaccio che potrà essere bandita dalla Regione Liguria, ai fini della Perizia, la valutazione è stata effettuata prudenzialmente prevedendo l'interruzione dell'attività nel 2026. Tuttavia, poiché la Società ha previsto tale evenienza e a tal proposito ha redatto un Piano Economico, Finanziario e Patrimoniale con durata fino al 2044, il Perito ha effettuato anche una valutazione di Ecosavona in tale ipotesi. La Perizia di Stima evidenzia come la congruità del Corrispettivo sia vieppiù confermata dal fatto che il Corrispettivo è inferiore anche al valore economico della quota del 50,1% di Green LuxCo stimato in ipotesi di prosecuzione dell'attività da parte di Ecosavona almeno fino al 2044 (circa Euro 24,7 milioni).

Conformemente alla Procedura OPC e a quanto previsto nel Regolamento OPC, il Comitato OPC in data 11 dicembre ha conferito a PWC l'incarico di supportarlo nelle proprie valutazioni con riferimento all'Operazione.

In particolare, il Comitato OPC ha incaricato PWC di redigere un parere di congruità circa il Corrispettivo dell'Operazione.

La scelta di PWC è stata effettuata tenendo conto della comprovata affidabilità e professionalità dello stesso nell'ambito della contabilità e finanza aziendale. In fase di selezione per il conferimento dell'incarico è stato valutato che PWC non aveva relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con l'Emittente o con i soggetti controllanti, controllati o soggetti a comune controllo

con Innovatec o con i loro amministratori, né intratteneva con i medesimi alcun rapporto di collaborazione o di consulenza stabile.

In data 29 gennaio 2024 PWC ha rilasciato la Fairness Opinion.

Di seguito è riportata una sintesi delle valutazioni compiute da PWC ad esito delle analisi svolte: *"Sulla base delle informazioni a cui si è avuto accesso, dell'analisi valutativa effettuata e tenuto conto di quanto riportato al paragrafo 5 della Fairness Opinion, il prezzo che Innovatec ha intenzione di offrire per acquisire la partecipazione del 50,1% in Green Luxco da Sostenya Group, pari a Euro 23 milioni, può essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario per Innovatec"*.

PWC per giungere alla sua conclusione ha applicato: (i) il metodo *Discounted Cash Flow* nella sua versione *unlevered* (UDCF) per la valutazione del 100% di Ecosavona e (ii) il metodo Patrimoniale Semplice per la valutazione del 100% di Green LuxCo. Il valore della partecipazione di Green LuxCo in Ecosavona ed il valore della Partecipazione sono stati stimati considerando i valori proquota del 100% delle due società ed applicando premi di maggioranza stimati sulla base delle informazioni ricevute e della prassi professionale.

Per completezza, si conferma che le predette informazioni sono state riprodotte coerentemente con il contenuto del parere rilasciato dagli esperti indipendenti a cui si fa riferimento e, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

L'Operazione costituisce un'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

In particolare l'Operazione risulta superiore alla soglia del 5% degli indici di rilevanza del controvalore, dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere a), b) e c), dell'Allegato 3 al Regolamento OPC.

Nel caso di specie, (1) l'indice di rilevanza del controvalore è pari a circa il 17%, stante il rapporto tra il controvalore dell'Operazione preso a riferimento ai fini dell'applicazione della Procedura OPC, di Euro 23.000.000 e la capitalizzazione di Innovatec rilevata al 30 giugno 2023, pari a circa Euro 138 milioni; (2) l'indice di rilevanza dell'attivo è pari a circa il 14%, e (3) l'indice di rilevanza delle passività è pari a circa l'12%.

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione sui risultati consolidati di Innovatec al 31 dicembre 2022 e sui principali risultati economici al 30 settembre 2023 (comunicati al mercato in data 17 novembre 2023) sono i seguenti (i **"Dati Post Operazione"**):

- (a) a livello di Valore della Produzione consolidato 2022: un aumento del valore della Produzione del gruppo Innovatec (pro formato per riflettere l'integrazione Green LuxCo) a Euro 311 milioni (+Euro 21 milioni rispetto al dato di Euro 290 milioni registrato nel 2022);
- (b) a livello di EBITDA consolidato 2022 un aumento dell'EBITDA del gruppo Innovatec (pro formato per riflettere l'integrazione Green LuxCo) a Euro 39,4 milioni (+Euro 7 milioni rispetto al risultato registrato da Innovatec per l'esercizio 2022 di Euro 32,4 milioni). L'EBITDA margin proforma si attesta al 12,7% (2022: 11,2%);
- (c) un aumento del Capitale Investito Netto consolidato 2022 (pro formato per riflettere l'integrazione Green LuxCo) a Euro 116 milioni (+Euro 19 milioni) compensato da una riduzione dell'indebitamento finanziario netto pro formato a Euro 43 milioni (Euro -7

milioni), da un aumento del patrimonio di terzi pro formato a Euro 8 milioni (Euro +3 milioni) e dall'iscrizione di un debito verso Sostenya Group di Euro 23 milioni regolato secondo le modalità descritte nel paragrafo 2.1 e che dovrà essere attualizzato in accordo con i principi contabili italiani di riferimento.

- (d) In riferimento ai principali risultati economici dei primi nove mesi 2023 del gruppo Innovatec, l'integrazione di Green LuxCo porta ad un aumento del Valore della Produzione pro forma a Euro 163,1 milioni (+Euro 13 milioni) e dell'EBITDA pro forma a Euro 23,4 milioni (+Euro 4,1 milioni) con un EBITDA margin al 14,3% (9 mesi 2023: 12,8%).

I Dati Post Operazione di cui sopra sono stati predisposti dalla Società al fine di simulare gli effetti dell'Operazione sui principali indicatori patrimoniali e finanziari del gruppo Innovatec, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2022 (o, a seconda dei casi, il 30 settembre 2023) e, per quanto si riferisce all'andamento economico, per il periodo 1° gennaio - 31 gennaio 2022.

I Dati Post Operazione sono stati redatti sulla base del bilancio consolidato del gruppo Innovatec al 31 dicembre 2022 e dei bilanci di esercizio di Green LuxCo e della società controllata Ecosavona al 31 dicembre 2022, ovvero delle situazioni patrimoniali al 30 settembre 2023 predisposte dai *management* di ciascuna società, opportunamente rettificati per tenere conto delle elisioni reciproche derivanti dagli effetti del perfezionamento dell'Operazione. I dati Post Operazione non sono stati soggetti a revisione contabile.

Si segnala che le informazioni contenute nei Dati Post Operazione rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potranno derivare dalla prospettata Operazione. In particolare, poiché le informazioni sono costruite per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa delle informazioni così predisposte. Pertanto, si precisa che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti i Dati Post Operazione.

In ultimo, si segnala che i Dati Post Operazione non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del gruppo Innovatec e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

L'Operazione non ha alcun impatto sull'ammontare dei compensi degli amministratori della Società e/o di società da questa controllate.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione

Salvo quanto illustrato con riferimento agli amministratori Pietro Colucci, Camilla Colucci, Nicola Colucci e Flavio Raimondo (come meglio descritto al Paragrafo 2.2 del presente Documento Informativo cui si rinvia), l'Operazione non genera, direttamente o indirettamente, alcun interesse in capo ad alcun componente degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti di Innovatec né di altre società da quest'ultima controllate e non si segnalano ulteriori situazioni di potenziale interesse diverse da quelle tipiche delle operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di analoga natura.

2.8 Iter di approvazione dell'Operazione

Il Consiglio di Amministrazione di Innovatec ha esaminato preliminarmente l'Operazione in data 11 dicembre 2023, prendendo atto della rilevanza della stessa, per come strutturata, nel processo di concentrazione nel gruppo Innovatec del *business* di Ecosavona, per il tramite dell'acquisizione di Green LuxCo.

Le negoziazioni relative alla sottoscrizione del Contratto sono state condotte dal consigliere di amministrazione all'uopo delegato dal Consiglio, Dott.ssa Maria Domenica Ciardo. Come noto, le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate sono approvate dal Consiglio di Amministrazione previo parere motivato del Comitato OPC, composto dagli amministratori indipendenti della Società.

In virtù della natura dell'Operazione, Innovatec ha posto in essere tutti i presidi necessari alla corretta qualificazione e istruzione della stessa. In considerazione di quanto precede, al fine di consentire al Comitato OPC di rilasciare il parere motivato, gli Organi Delegati (come definiti nella Procedura OPC), supportati dalla Funzione Responsabile (come definita nella Procedura OPC), ha fornito con congruo anticipo al Comitato OPC informazioni complete e adeguate in merito all'Operazione, riguardanti in particolare l'indicazione della Parte Correlata, la natura della correlazione, l'oggetto, il Corrispettivo previsto e gli altri principali termini e condizioni dell'Operazione, la tempistica prevista, le motivazioni sottostanti l'Operazione e gli eventuali rischi per la Società ed eventualmente per le società controllate, nonché, gli elementi oggettivi per il riscontro che le condizioni dell'Operazione siano analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

Ai fini della predetta attività, il Comitato OPC si è riunito complessivamente tre volte e precisamente, nelle riunioni dell'11 dicembre 2023, del 25 gennaio 2024 e del 29 gennaio 2024.

In occasione delle suddette riunioni, il Comitato OPC si è sempre riunito con la partecipazione della totalità dei propri componenti.

In particolare, in data 11 dicembre 2023, il Comitato OPC, dopo aver verificato l'insussistenza di situazioni di correlazione, in capo ai propri componenti, rispetto all'Operazione, ha ricevuto un'informativa preliminare sull'Operazione e il relativo inquadramento giuridico ai sensi della disciplina di cui al Regolamento OPC e della Procedura OPC. In tale occasione, come illustrato in Premessa e nel precedente Paragrafo 2.4, il Comitato OPC ha altresì deliberato di avvalersi di PWC quale *advisor* finanziario indipendente, dopo averne verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza nonché l'assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione.

In data 25 gennaio 2024 il Comitato OPC si è pronunciato favorevolmente in via preliminare sull'Operazione. Successivamente, il Comitato OPC, in data 29 gennaio 2024, al termine di un articolato processo di valutazione basato su informazioni complete e adeguate in merito all'Operazione per quanto riguarda la natura della correlazione, i principali termini e condizioni dell'Operazione, la tempistica, le motivazioni sottostanti l'Operazione nonché gli eventuali rischi per la Società e le sue controllate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, ha espresso il proprio motivato parere favorevole con riferimento all'Operazione, avvalendosi, a supporto dell'emissione dello stesso, dell'esperto indipendente PWC. Il parere favorevole del Comitato OPC concernente l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni è allegato in copia al presente Documento Informativo quale **Allegato 1**.

Per completezza, si ricorda che la Società, in quanto “società con azioni diffuse tra il pubblico in misura rilevante”, si avvale della possibilità di applicare all’Operazione la procedura stabilita per le operazioni con parti correlate di minore rilevanza, come previsto dall’articolo 10 del Regolamento OPC.

2.9 Rilevanza dell’Operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell’articolo 5, comma 2, del Regolamento OPC

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 soggetti correlati, né a quest’ultima, né alla stessa Società.

Milano, 5 febbraio 2024

Il Consiglio di Amministrazione



ALLEGATI

Allegato "1" Parere del Comitato per le operazioni con parti correlate di Innovatec rilasciato in data 29 gennaio 2024.

Allegato "2" Perizia di Stima del Prof. Alberto Dello Strologo

Allegato "3" Fairness Opinion di PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l.