

Comitato per le operazioni con parti correlate di Innovatec S.p.A.

PARERE SULL'OPERAZIONE

di acquisizione di una partecipazione pari al 50,1% del capitale sociale di Green LuxCo Capital S.A.

Redatto ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Innovatec S.p.A. e del Regolamento Consob in materia di parti correlate n. 17721 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato.

Parere del Comitato per le operazioni con parti correlate ai sensi dell'articolo 8 della Procedura OPC e dell'articolo 7 del Regolamento OPC

Il presente parere è reso dal Comitato per le operazioni con parti correlate (il "Comitato") di Innovatec S.p.A., ("Innovatec", la "Società", o l'"Emittente"), costituitosi ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento OPC (come *infra* definiti) con riferimento all'operazione (l'"Operazione") avente ad 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 Capital S.A. ("Green LuxCo") - società di diritto lussemburghese titolare di una partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Ecosavona S.r.l. ("Ecosavona") - detenuta dalla società Sostenya Group S.r.l. ("Sostenya Group" e, congiuntamente a Innovatec, le "Parti").

L'operazione sopra illustrata si qualifica come un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento OPC"), nonché 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"). Alla luce di quanto illustrato, il Comitato è chiamato a rendere un motivato parere circa (i) l'interesse della Società al compimento dell'Operazione; nonché (ii) la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

* * *

PREMESSO CHE

- (A) L'Operazione prevede 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 detenuta dalla società Sostenya Group.
- (B) Green LuxCo è una *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.
- (C) 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.
- (D) L'Operazione è stata qualificata quale "operazione di maggiore rilevanza" con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in ragione dell'applicazione degli indici di rilevanza di cui al 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.
- (E) 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.

- (F) 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 (la "**Perizia di Stima**").
- (G) per l'espletamento dell'incarico, il Comitato OPC ha preso atto, tra l'altro, della Perizia di Stima e della fairness opinion (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.
- (H) il Comitato nel corso dell'avanzamento della valutazione e, in data 25 gennaio 2024, ha ricevuto una prima informativa della Perizia di Stima, in data 26 gennaio 2024 una bozza della Perizia di Stima, redatta nella sua forma definitiva in data 29 gennaio 2024.
- (I) il Comitato ha inoltre ricevuto aggiornamenti da PWC nel corso dell'avanzamento della Fairness Opinion, in data 25 gennaio 2024 ha ricevuto una bozza della Fairness Opinion e, in data 29 gennaio 2024, ha acquisito la Fairness Opinion (allegata al presente parere).
- (J) sono stati messi a disposizione del Comitato tutti i principali documenti relativi a Green LuxCo, a Ecosavona e all'Operazione, nonché la copia dell'accordo preliminare di compravendita che Innovatec e Sostenya Group intendono sottoscrivere (il "**Contratto**").
- (K) in conformità con quanto previsto dalla Procedura OPC, al fine di consentire al Comitato di rilasciare il parere motivato, gli Organi Delegati (come definiti nella Procedura OPC), supportati dalla Funzione Responsabile (come definita nella Procedura OPC), hanno fornito con congruo anticipo al Comitato informazioni complete e adeguate in merito all'Operazione, riguardanti in particolare l'indicazione della Parte Correlata, la natura della correlazione, l'oggetto, il Corrispettivo (come *infra* definito) 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. Il Comitato ha quindi potuto discutere preliminarmente i contenuti dell'Operazione, anche mediante esame delle informazioni e dei documenti messi a disposizione, durante le riunioni tenutesi in data 11 dicembre 2023, 25 gennaio 2024 e 29 gennaio 2024.
- (L) il Comitato ha svolto 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, la tempistica, le motivazioni sottostanti l'Operazione nonché gli eventuali rischi per la Società.

CONSIDERATO CHE

in applicazione della Procedura OPC e della vigente normativa, al Comitato sono state dunque fornite informazioni complete e adeguate sull'Operazione, consentendo così di effettuare un approfondito e documentato esame, nella fase istruttoria e deliberativa, delle ragioni sottese alla stessa, nonché della convenienza e della correttezza sostanziale delle sue condizioni;

VALUTATE LE SEGUENTI CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE

- l'Operazione, tenuto conto di quanto ampiamente illustrato e dettagliato dal *management* della Società, 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 rappresenterebbe una fondamentale occasione di crescita e affermazione atteso che Green LuxCo, attraverso Ecosavona, opera in un settore 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, permetterebbe il raggiungimento di obiettivi strategici quali il rafforzamento e l'ampliamento del *core business* e dell'*asset base* impiantisco confermando il ruolo di Innovatec quale player di riferimento e primo gruppo italiano quotato su Euronext Growth Milan totalmente integrato nella Clean Technology;
- Ecosavona è titolare dell'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, ha 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. 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. Tuttavia, 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. Tanto premesso, Ecosavona rappresenterebbe per Innovatec 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 complementarietà 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;
- le Parti hanno convenuto che l'acquisizione oggetto dell'Operazione avverrà a fronte della corresponsione di un corrispettivo pari complessivamente a Euro 23.000.000 (il "**Corrispettivo**") e che 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;
- il Contratto prevede, inoltre e tra l'altro, che Sostenya Group rilasci 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;

- 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.
- il Corrispettivo è stato determinato negozialmente tra le Parti e, (i) il Perito, nella Perizia di Stima, lo ha ritenuto congruo in quanto il valore della quota oggetto di acquisizione da parte di Innovatec risultante dalla Perizia è superiore al Corrispettivo e (ii) PWC, nell'ambito della Fairness Opinion, lo ha ritenuto congruo dal punto di vista finanziario per Innovatec;

E RITENUTO DUNQUE CHE

in considerazione di quanto sopra riportato

- (i) l'Operazione è funzionale al perseguimento dell'interesse sociale della Società, in ragione della circostanza che la stessa si inserisce nel più ampio progetto di sviluppo e integrazione del gruppo facente capo a Innovatec nel settore della *Clean Technology* e si pone in linea con gli obiettivi del piano di sviluppo 2023–2026;
- (ii) le condizioni dell'Operazione, e in particolare il Corrispettivo, risultano, anche tenuto conto delle risultanze della Perizia di Stima e della Fairness Opinion, favorevoli e coerenti con l'interesse della Società.

Tutto ciò premesso, considerato e valutato, il Comitato, composto dagli amministratori indipendenti in carica Ing. Elio Catania e dott. Eugenio D'Amico:

- *preso atto della bozza sostanzialmente finale del Contratto, nonché dell'ulteriore documentazione e delle informazioni messe a disposizione dalla Società;*
- *preso atto delle valutazioni strategiche della Società;*
- *avendo esaminato la valutazione riportata nella Perizia di Stima, nonché le risultanze della Fairness Opinion;*
- *valutato favorevolmente l'interesse della Società al compimento dell'Operazione in considerazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione come sopra illustrata;*
- *valutate favorevolmente la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni;*

HA RITENUTO

- che la Società abbia interesse al compimento dell'Operazione in quanto la stessa si inserisce all'interno di una più ampia strategia di crescita di Innovatec nel settore della *Clean Technology* e si pone in linea con gli obiettivi del piano di sviluppo 2023–2026;
- che sussistano i requisiti della convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, anche alla luce della circostanza che il Contratto contiene le usuali clausole di protezione dell'acquirente e il Corrispettivo è stato stabilito tenuto conto della Perizia di Stima del Prof. Alberto Dello Strologo, *advisor* del Consiglio di Amministrazione e risulta congruo dal punto di vista finanziario secondo quanto riportato nella Fairness Opinion di PWC, *advisor* del Comitato.

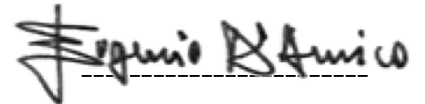
e, pertanto,

ALL'UNANIMITÀ ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

sull'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione così come delineata nel Contratto.

Milano, 29 gennaio 2024

Il Comitato per le operazioni con parti correlate

Handwritten signature of Eugenio B. Amico in black ink, written over a horizontal dashed line.

Handwritten signature in black ink, written over a horizontal solid line.