

Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli art. 2441, comma 6 del Codice Civile

Agli azionisti della **INNOVATEC S.p.A.**

Il Collegio Sindacale di Innovatec S.p.A.

premessi che:

1. In data 22 ottobre 2015, l'Assemblea Straordinaria dei Soci di Innovatec S.p.A. ("**Innovatec**" o l'"**Emittente**" o la "**Società**") ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1 o anche con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 4 e 5, codice civile con o senza *warrant*, sino ad un importo massimo, comprensivo di sopraprezzo, di Euro 15 milioni ("**Delega CdA**"). Alla data della presente Relazione, l'importo residuo della Delega CdA risulta pari a Euro 10.030.553,84;
2. il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha convocato un Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 marzo 2019 sull'esercizio della delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile per l'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile con il seguente ordine del giorno:
 - Esercizio della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dei Soci tenutasi in data 22 ottobre 2015 ex art. 2443 codice civile per l'esecuzione di due aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile, in quanto rispettivamente riservati a SEI Energia S.p.A. e SUNRT 02 S.r.l.; conferimento dei relativi poteri conseguenti, conseguenti modifiche dell'art. 5 dello statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.
3. il Consiglio di Amministrazione di Innovatec sarà chiamato quindi a deliberare il giorno 28 marzo 2019 in esecuzione parziale della Delega CdA i seguenti specifici aumenti di capitale riservati:
 - Aumento del capitale sociale oneroso per Euro 1.412.000,00, mediante emissione di massime numero 44.125.000 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, in regime di dematerializzazione, aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del Codice Civile ("**Azioni SEI**"), in quanto riservato alla parte correlata SEI Energia S.p.A. ("**SEI**") così come incluso all'interno del piano attestato di risanamento rivisitato ed approvato dal consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2018 (AuCap INN riservato SEI);
 - Aumento del capitale sociale oneroso per Euro 334.526,88, mediante emissione di massime numero 10.453.965 nuove azioni ordinarie in regime di dematerializzazione, aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del Codice Civile ("**Azioni SUNRT**"), in quanto riservato alla parte correlata SUNRT 02 S.r.l. ("**SUNRT**") così come incluso all'interno del piano attestato di risanamento rivisitato ed approvato dal consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2018 (AuCap INN riservato SUNRT).

L'AuCap INN riservato SEI e l'AuCap INN riservato SUNRT, complessivamente

l' "Aumento di Capitale" e/o l' "AuCap INN Riservati" e/o l' "Operazione" e SEI e SUNRT ("Beneficiari" e singolarmente "Beneficiario").

4. le azioni rivenienti dall'Operazione saranno ammesse alla quotazione ufficiale presso l'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale al pari delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile;
5. SEI Energia S.p.A. e SUNRT 02 S.r.l. sono parti correlate di Innovatec in quanto sono controllate rispettivamente al 74,77% e al 100% da Gruppo Waste Italia S.p.A. ("WIG"), controllante a sua volta dell'Emittente con una partecipazione pari al 45,09% del capitale sociale di Innovatec. L'azionista di riferimento di WIG è la società di diritto UK, Sostenya Group Plc ("Sostenya") che detiene una partecipazione in WIG pari al 34,95% del capitale sociale della società. Sostenya è a sua volta secondo azionista dell'Emittente con una partecipazione pari al 18,20% del capitale sociale di Innovatec. Inoltre SEI Energia S.p.A. e SUNRT 02 S.r.l., in quanto rispettivamente partner industriali e finanziari, rientrano nell'area dei soggetti ai cui riservare l'offerta nell'ambito della Delega CdA;
6. gli aumenti di capitale sopracitati sono operazioni effettuate con parti correlate oggetto di deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2019 successivamente alla ricezione del parere favorevole emesso dal Comitato Parti Correlate ai sensi della relativa procedura approvata dalla Società;
7. Gli AuCap INN Riservati avverranno tramite azzeramento del debito della Società di Euro 1.412.000 nei confronti di SEI e del debito della Società di Euro 334.526,88, nei confronti di SUNRT e contestuale incremento del patrimonio netto di Innovatec per un ammontare complessivo di Euro 1.746.526,88 per effetto della conversione di tali debiti ("Debiti SEI e SUNRT") in capitale a fronte della sottoscrizione da parte di SEI e SUNRT – in accordo con impegni irrevocabili sottoscritti dai Beneficiari - delle Azioni SEI e delle Azioni SUNRT di propria spettanza rivenienti dall'Operazione;
8. gli impegni irrevocabili sottoscritti dai Beneficiari nel mese di settembre 2018 stabiliscono che l'Aumento di Capitale dovrà essere deliberato da Innovatec alle stesse condizioni dei precedenti aumenti di capitale riservati perfezionati nell'ultimo mese di luglio 2018 e conseguentemente con un prezzo di emissione delle nuove azioni di Euro 0,032 per nuova azione di cui Euro 0,01 a capitale sociale e Euro 0,022 a soprapprezzo azioni
9. l'esclusione del diritto d'opzione è giustificata dall'interesse sociale di finalizzare l'Operazione in quanto presupposto essenziale e indefettibile del Piano di Risanamento Rivisitato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2018 e certificato dall'esperto indipendente Dott. Luigi Reale ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lettera d), della legge fallimentare (L.F.), ottenendo come risultato l'allineamento dell'indebitamento ai previsibili flussi operativi futuri della Società e rafforzamento patrimoniale e finanziario dell'Emittente;
10. per quanto riguarda il prezzo di emissione delle azioni il Consiglio di Amministrazione ha proposto, in accordo con gli impegni irrevocabili sottoscritti dai Beneficiari, di fissare il valore, pari a Euro 0,032 (di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale sociale dell'Emittente ed Euro 0,022 da imputarsi a riserva soprapprezzo azioni), valore determinato, in linea con la miglior prassi - facendosi in aggiunta riconoscere dai Beneficiari un valore di "ingresso" - sulla base del metodo patrimoniale, del metodo finanziario e confronto con il metodo di controllo "analisi dei multipli di borsa di società quotate comparabili", non ritenendo applicabile - per via della scarsa liquidità del titolo Innovatec quotato all'AIM Italia - anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre;
11. il prezzo di emissione delle azioni proposto dal Consiglio di Amministrazione di Euro 0,032 ad azione è comunque superiore al valore del patrimonio netto Innovatec al 30 giugno 2018

e alla stima di patrimonio netto a fine esercizio 2018 ante Aumento di Capitale proposto nonché dell'andamento della quotazione del titolo negli ultimi 180 giorni;

12. sulla base dell'importo di Euro 1.746.526,88 , comprensivo di sovrapprezzo, per l'Operazione e del valore di sottoscrizione pari a Euro 0,032 proposto dal Consiglio di Amministrazione, le nuove azioni saranno pari a n. 54.578.965;
13. le azioni avranno godimento regolare e, pertanto, i diritti ad esse correlati competeranno a ciascun Beneficiario a partire dal momento in cui il medesimo diventerà titolare delle azioni;
14. ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., il Collegio Sindacale della Società è chiamato ad esprimere il proprio parere in merito all'Aumento di Capitale e, in particolare, sulla congruità e sui criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione;
15. come richiesto dal Consiglio di Amministrazione con la delibera di approvazione della Relazione degli Amministratori di cui all'art. 2441, comma 5, il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto in proprio favore dal suddetto articolo.

Esaminata

- la Relazione del Consiglio di Amministrazione del 1 marzo 2019, redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile sulla proposta di Aumento di Capitale, che illustra, tra le altre, la struttura della suddetta Operazione, la ratio dell'Operazione, le motivazioni poste a fondamento dell'esclusione del diritto d'opzione, nonché i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni;
- che nella Relazione del Consiglio di Amministrazione non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli Amministratori nelle valutazioni di cui al punto precedente;
- Il *business plan* della Società alla base del Piano di Risanamento originario e rivisitato;
- l'andamento delle quotazioni di borsa del titolo della Società nel 2018 e nel 2019 fino alla data della Relazione;
- lo statuto vigente della Società;
- le ulteriori informazioni, contabili ed extracontabili, ritenute utili ai fini della presente Relazione
- la Relazione Semestrale al 30 giugno 2018 della Società da cui emerge un patrimonio netto pro forma positivo di Euro 7,1 milioni post operazione di ristrutturazione del prestito obbligazionario ed aumenti di capitale avvenuti nel mese di luglio 2018 giusta delibera assembleare del 29 giugno 2018;
- il trend economico patrimoniale e finanziario del secondo semestre 2018 che determina una prima stima di valore contabile positivo di patrimonio netto a fine esercizio 2018 di circa Euro 8,1 milioni ante l'Aumento di Capitale oggetto della presente Relazione.

Svolto ai fini del rilascio del proprio parere le seguenti principali attività:

- esaminato i verbali del Consiglio di Amministrazione della Società nonché le relative bozze non ancora a libro fino alla data della presente Relazione;
- una lettura critica della Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società e le

relative modifiche richieste e necessarie ai fini dell'operazione;

- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle azioni;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni;
- analizzato l'andamento delle quotazioni di borsa della Società per intervalli di tempo ritenuti significativi;
- analizzato il calcolo del prezzo di emissione delle azioni effettuato mediante l'applicazione dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione;
- raccolto, attraverso colloqui con la Direzione della Società, informazioni a sostegno delle stime di patrimonio netto ante l'Aumento di Capitale proposto di fine esercizio 2018 che si attesta a circa 8,1 milioni.

rilevato che

- l'Aumento di Capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e coerenti con le previsioni statutarie;
- tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate;
- le n. 54.578.965 azioni ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno emesse e sottoscritte in via riservata – in accordo agli impegni irrevocabili dei Beneficiari - al prezzo di emissione di Euro 0,032 (comprensivo di nominale e sovrapprezzo) per ciascuna azione e dovranno essere liberate integralmente tramite azzeramento dei Debiti della Società di Euro 1.746.526,88 (di cui Euro 1.412.000 nei confronti di SEI e di Euro 334.526,88, nei confronti di SUNRT) e contestuale incremento del patrimonio netto di Innovatec in parte ad aumento del capitale sociale per Euro 545.789,65 e il residuo, pari a Euro 1.200.737,23 ad aumento della riserva sovrapprezzo azioni della Società per effetto della conversione di tali Debiti in capitale;
- la determinazione del prezzo di emissione delle azioni in Euro 0,032 ciascuna, in linea con la migliore prassi, è stato determinato - facendosi in aggiunta riconoscere dai Beneficiari un valore di "ingresso" - sulla base del metodo patrimoniale, del metodo finanziario e confronto con il metodo di controllo "analisi dei multipli di borsa di società quotate comparabili" non ritenendo applicabile - per via della scarsa liquidità del titolo Innovatec quotato all'AIM Italia - anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre, Il prezzo di emissione delle azioni di Euro 0,032 ad azione è comunque superiore al valore del patrimonio netto Innovatec al 30 giugno 2018 e alla stima di patrimonio netto a fine esercizio 2018 ante Aumento di Capitale proposto nonché dell'andamento della quotazione del titolo negli ultimi 180 giorni.

esprime parere favorevole

ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni relative all'Aumento di Capitale, con esclusione del diritto di opzione, illustrato dal

Consiglio di Amministrazione nella propria relazione del 1 marzo 2019 e nello specifico:

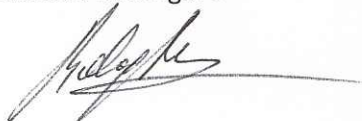
1. AuCap INN riservato SEI ad un prezzo di emissione di Euro 0,032 di cui Euro 0,022 a sopraprezzo azioni;
2. AuCap INN riservato SUNRT a Euro 0,032 di cui Euro 0,022 a sopraprezzo azioni;

Sulla base della documentazione esaminata, delle verifiche svolte e delle analisi effettuate il Collegio Sindacale ritiene che la proposta del prezzo di emissione delle nuove Azioni derivanti dall'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, così come illustrata dagli Amministratori nella loro Relazione, ed il criterio individuato dagli stessi nella determinazione del prezzo finale di emissione siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari.

Milano, 21 marzo 2019

Per il Collegio Sindacale

Renato Bolongaro

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Renato Bolongaro', with a long horizontal stroke extending to the right.