

Comitato Per Le Operazioni Con Parti Correlate di Innovatec S.p.A.

**PARERE SULL'OPERAZIONE**

**di aumento di capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.950.733,98 riservato alla sottoscrizione da parte di Gruppo Waste Italia S.p.A., da eseguirsi mediante emissione di massime numero 92.210.437 nuove azioni ordinarie a fronte della conversione in capitale di parte del credito vantato da Gruppo Waste Italia S.p.A. nei confronti di Innovatec S.p.A.**

Redatto ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Innovatec S.p.A. e dell'art. 8 del Regolamento Consob in materia di parti correlate n. 17721 del 12 marzo 2010 modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**")

Il presente parere è stato rilasciato dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ("**Comitato**") di Innovatec S.p.A., ("**Innovatec**" o la "**Società**") composto dall'amministratore indipendente Dott. Gaetano Paradiso, con riferimento all'operazione avente ad oggetto aumento di capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.950.733,98 riservato alla sottoscrizione da parte di Gruppo Waste Italia S.p.A., da eseguirsi mediante emissione di massime numero 92.210.437 nuove azioni ordinarie a fronte della conversione in capitale di parte del credito (il "**debito WIG**") vantato da Gruppo Waste Italia S.p.A. ("**WIG**") nei confronti di Innovatec S.p.A. deliberato dall'assemblea dei soci di Innovatec S.p.A. in data 29 giugno 2018 (l' "**Operazione**"). L'Operazione avviene previa copertura perdite e aumento dell'iniziale capitale sociale di Innovatec S.p.A.

### L'Operazione

L'Operazione è stata proposta dal Consiglio di Amministrazione della Società all'interno della più ampia operazione di risanamento finalizzata ad un riequilibrio di medio lungo termine della posizione finanziaria (rimodulazione e ristrutturazione dei debiti finanziari) e al rafforzamento del patrimonio della Società. Come rappresentato dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa predisposta ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del codice civile e messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società [www.innovatec.it](http://www.innovatec.it), sezione Investor Relation - Assemblea degli Azionisti, in data 14 giugno 2018, l'Operazione avrà effetti positivi sia dal punto di vista patrimoniale che da quello economico e finanziario in ragione della riduzione dell'indebitamento con contestuale incremento del patrimonio netto.

Al fine di assicurare la sostenibilità dell'indebitamento finanziario netto ed iniziare la strada del progressivo sviluppo delle attività su parametri di *ratios* economico/finanziari più solidi nonché di conformità con i flussi presenti e futuri di *business*, la Società ha avuto necessità di finalizzare il percorso di rimodulazione e ristrutturazione dei suoi debiti finanziari tra cui il prestito obbligazionario non convertibile "Innovatec 2020" 8,125% OCT20 EURO 10MM ISIN IT0005057770 ("**Prestito**"), per un riequilibrio di breve medio termine (il "**Piano di Risanamento**").

La situazione di sottocapitalizzazione della Società già riscontratasi nel primo semestre 2018 per effetto, *inter alia*, (i) della *performance* di Gruppo che ancora contano una fase iniziale di completo avvio di operatività del *business* dell'efficienza energetica e che scontano lo stallo macroeconomico e del credito, (ii) della crisi aziendale dei *guarantors* Volteo Energie S.r.l. e WIG, che si sono avvalsi delle tutele della legge fallimentare (iii) del mancato riconoscimento da parte del GSE di circa metà dei TEE rivenienti dal Progetto Serre, e (iv) dello *status* economico finanziario della controllata Gruppo Green Power S.p.A., si è ulteriormente aggravata nei primi mesi del 2018 determinando la situazione di patrimonio netto negativo riconducibile a ragioni contabili, quale conseguenza dell'operazione di cessione della partecipazione in GGP Holding S.r.l. - mediante l'accordo transattivo e sottoscritto in data 28 marzo 2018 - e dei connessi impatti a conto economico derivanti dal corrispettivo di Euro 0,55 milioni e delle minusvalenze per Euro 2,3 milioni realizzate dalla cessione della partecipazione in GGP Holding S.r.l. Tale situazione ha quindi determinato l'emersione della fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile.

Si è reso pertanto necessario procedere nel più breve tempo possibile alla finalizzazione del Piano di Risanamento con la connessa ristrutturazione del Prestito.

In particolare, l'assemblea degli obbligazionisti dell'8 maggio 2018 (l' "**Assemblea degli Obbligazionisti**") ha deliberato un'articolata proposta di ristrutturazione del Prestito avente ad oggetto principalmente: (i) la conversione del Prestito in: (a) POC INN 2% 2021 EUR ("**POC INN 2018-2021**") di Euro 2.998.820,00, costituito da n. 100 obbligazioni convertibili a tre anni *bullet*; (b) n. 656.180 azioni (le "**Azioni di Nuova Emissione Riservate agli Obbligazionisti**") emesse per ogni n.1 obbligazione; e (c) assegnazione gratuita di n. 656.180

Warrants di nuova emissione per ogni n. 1 Azione di Nuova Emissione Riservate agli Obbligazionisti, complessivamente quindi per n. 65.618.000 Warrants (gli aumenti di capitale a servizio o in esecuzione della ristrutturazione del Prestito, gli "AuCap Bondholders").

(ii) In forza delle garanzie emesse dai *guarantors* Volteo Energie S.r.l. e WIG (entrambe attualmente in procedura di concordato, con provvedimenti, rispettivamente, di omologazione e ammissione alla procedura da parte del Tribunale di Milano) i medesimi verseranno agli obbligazionisti rispettivamente gli importi di Euro 1,7 milioni e Euro 0,3 milioni pari alla stima da oggi dei flussi di cassa derivanti dalle relative procedure concordatarie delle due società, subordinatamente al consenso degli organi delle medesime.

(iii) rinuncia a tutti i *coupons* non pagati alla data del 21 aprile 2018;

(iv) pagamento di un *lump sum* di Euro 200.000,00 a titolo interessi maturati e maturandi dalla data del 21 aprile 2018 alla data di conversione al POC INN 2018–2021 previsto entro e non oltre il 21 luglio 2018.

Oltre alla ristrutturazione del Prestito, oggetto di positiva deliberazione da parte dell'Assemblea degli Obbligazionisti, il Piano di Risanamento prevede l'aumento di capitale in esecuzione dell'Operazione.

Alla data dell'8 maggio 2018, a conclusione del Piano di Risanamento, era prevista la convocazione da parte del Consiglio di Amministrazione di un'assemblea degli azionisti per l'approvazione di un aumento di capitale riservato agli azionisti diversi dall'azionista di riferimento Sostenya Plc. ("Sostenya") e da WIG (di cui Sostenya è a sua volta azionista di riferimento) da tenersi entro la fine dell'anno. Il Consiglio di Amministrazione ha successivamente ritenuto di allineare le tempistiche degli aumenti di capitale funzionali al Piano di Risanamento e dell'aumento di capitale a favore degli azionisti diversi da Sostenya e da WIG. Come rappresentato nella Relazione Illustrativa, al fine di contenere gli effetti diluitivi connessi all'Operazione, la Società ha pertanto proposto anche un aumento di capitale in opzione a beneficio di tutti gli azionisti per Euro 2.662.092,48, mediante emissione di massime numero 83.190.390 nuove azioni ordinarie. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha (i) raccolto la rinuncia dell'azionista di maggioranza alla quota di azioni dell'aumento di capitale in opzione di sua spettanza nonché la rinuncia di WIG all'esercizio del diritto di prelazione sulle azioni non optate da Sostenya e (ii) strutturato l'ordine di esecuzione degli aumenti di capitale in maniera tale che, in caso di approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti, l'attuale azionariato di INN (ivi comprese Sostenya e WIG) subirà la diluizione derivante dagli AuCap Bondholders in misura non superiore alle emissioni azionarie connesse agli AuCap Bondholders, senza concorso dei Bondholders all'aumento di capitale in opzione.

Con riferimento ai rapporti di correlazione tra i soggetti coinvolti, il Comitato ha rilevato che:

(i) alla data del 29 giugno 2018, WIG deteneva una partecipazione diretta pari al 23,45% del capitale sociale di Innovatec; e

(ii) Sostenya, azionista di Innovatec con una partecipazione pari circa al 39,87% del capitale sociale, è socio di riferimento di WIG con una partecipazione pari al 34,95% del capitale sociale di quest'ultima.

La situazione di crisi della Società è attestata nel Piano di Risanamento, la cui ragionevolezza nonché la veridicità dei dati aziendali ivi riportati e la relativa fattibilità è stata attestata da un professionista indipendente, Dottor Luigi Reale, ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lettera d), della legge fallimentare, con relazione del 28 giugno 2018. Al riguardo, con riferimento specifico all'Operazione, (i) per effetto della disposizione dell'articolo 49, comma 2, del regolamento Consob 11971/1999, per come richiamato dall'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti AIM Italia, ove l'eventuale esecuzione dell'Operazione dia luogo al superamento di una soglia di partecipazione ai sensi dell'Articolo 9 dello Statuto della Società, WIG beneficerà della corrispondente ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, essendo l'Operazione posta in essere in esecuzione del citato Piano di Risanamento, che si prevede risponderà ai requisiti della disposizione.

Qualificandosi l'Operazione quale operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, il Comitato ha esaminato l'Operazione nella sua interezza entrando nelle fasi istruttorie della stessa anche con appositi

contatti con il *management* della parte correlata WIG e sulla base delle informazioni da parte dei consulenti legali, chiedendo chiarimenti e approfondimenti e mantenendo un flusso di informazioni adeguato.

### **Fase istruttoria**

In data 8 maggio 2018, il Comitato Parti Correlate si è riunito per esaminare le informazioni ricevute necessarie in merito alla natura dell'Operazione, le motivazioni alla base di essa e all'iter di realizzazione dell'Operazione stessa. Successivamente, il Consiglio ha costantemente informato il Comitato in relazione agli sviluppi e alle attività svolte in relazione all'Operazione e all'esecuzione del Piano di Risanamento.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre condiviso con il Comitato, oltre alla Relazione Illustrativa predisposta ai sensi degli articoli 2446 e 2447 e pubblicata sul sito internet della Società, gli schemi di bilancio al 31 dicembre 2017.

Ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni a servizio dell'Operazione il Comitato ha rilevato che il prezzo di sottoscrizione di Euro 3,2 centesimi per l'AuCap riservato POC, per l'AuCap riservato WIG e per l'AuCap in Opzione rientra nel range di un valore incluso tra quello del patrimonio netto (i.e. zero, secondo la metodologia patrimoniale e finanziaria) e la media della quotazione di mercato dell'azione INN negli ultimi sei mesi ed è comunque superiore al valore di patrimonio netto al 31 dicembre 2017. In considerazione del patrimonio netto negativo della Società, delle finalità perseguite tramite gli aumenti di capitale riservati e dei termini e condizioni di sottoscrizione dell'Operazione, il Consiglio ha reputato che la valorizzazione attribuita a ciascuna di tali operazioni sia congrua e conforme alla legge.

Il Comitato ha inoltre esaminato le motivazioni per l'esclusione del diritto di opzione illustrate dal Consiglio di Amministrazione nelle quali si specifica come l'Operazione, inserendosi nella più ampia operazione di risanamento, risponde, insieme alle oltre operazioni previste nel Piano di Risanamento, all'interesse sociale a garantire la continuità aziendale della Società e costituisce un tassello essenziale e indefettibile di tale complessiva operazione. Inoltre, proprio per la sua rapidità di esecuzione e la sua certezza di realizzazione, anche alla luce degli impegni presi dalla parte correlata e dell'autorizzazione concessa in data 26 giugno dal Tribunale di Milano, competente in relazione alla procedura concordataria di WIG, a convertire in capitale di Innovatec il credito vantato da WIG per Euro 3,6 milioni, risulta lo strumento migliore per la Società a servizio degli impegni e delle scadenze previste dal Piano di Risanamento.

Come rappresentato dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa, in assenza della sola Operazione e assumendo la positiva esecuzione degli AuCap Bondholders, la Società rimuoverebbe, sulla base degli schemi di bilancio corredati da relazioni illustrative al 31 dicembre 2017, i presupposti previsti dagli articoli 2447 e 2484, n. 4, del codice civile con un patrimonio netto positivo di circa Euro 2,3 milioni (pari ad un patrimonio netto per azione di Euro 0,01), ma rimarrebbe con una situazione debitoria appesantita dalla parte del Debito WIG relativa all'Operazione e conseguentemente non allineata con i previsibili flussi gestionali futuri della Società.

Ove l'Operazione non venisse perfezionata, il Consiglio di Amministrazione sarebbe tenuto ad adoperarsi implementare le misure necessarie per garantire l'equilibrio patrimoniale e finanziario della Società e la relativa continuità aziendale, ivi comprese le modifiche del Piano di Risanamento eventualmente necessarie, tenuto anche conto degli esiti dell'aumento di capitale in opzione.

La previsione dell'aumento di capitale in opzione, come strutturato dal Consiglio di Amministrazione al fine di contenere gli effetti diluitivi dell'Operazione, risulta uno strumento efficace per riequilibrare gli interessi e le aspettative di tutti gli azionisti di Innovatec.

Il Comitato, avendo esaminato a lungo l'interesse sociale ad evitare la disgregazione dei valori aziendali di Innovatec, ha ritenuto, in relazione all'eventuale operazione con la parte correlata WIG a seguito dell'adozione di una delibera di aumento di capitale riservato, *inter alia*, a tali parti correlate, che sussistano sia la convenienza sia la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Al termine della riunione tenutasi in data 8 maggio 2018, il Comitato ha quindi espresso ai sensi dell'art. 8, punto 3, della Procedura Parti Correlate, parere favorevole sull'interesse di Innovatec S.p.A. al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nell'esercizio delle proprie attività il Comitato Parti Correlate ha coinvolto nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti al Consiglio di Amministrazione.

## Conclusioni

Questo Comitato, composto dall'unico amministratore indipendente in carica dott. Gaetano Paradiso

- preso atto delle valutazioni della Società;
- preso atto della documentazione e delle informazioni messe a disposizione dalla Società;
- preso atto degli effetti economici, patrimoniali e finanziari del Piano di Risanamento nel suo complesso e dell'Operazione, nello specifico, anche vista la proposta di aumento di capitale in opzione e la relativa struttura;
- preso atto delle valutazioni strategiche;

ritiene che nella prospettiva di Innovatec S.p.A. e di tutti i suoi azionisti, l'Operazione sia conveniente e corretta.

Conseguentemente, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 8.3 della Procedura Innovatec S.p.A., il Comitato conferma il proprio parere favorevole sull'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 6 luglio 2018

Il Comitato Parti Correlate

Dott. Gaetano Paradiso

