

Innovatec S.p.A.

Sede in Milano, via G. Bensi 12/5

Capitale sociale pari ad Euro 2.862.021,76

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 08344100964



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

***RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA
PROPOSTA DI CUI AL PUNTO 1 DI PARTE ORDINARIA ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DEL 29 DICEMBRE 2020***

Milano, 10 dicembre 2020

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea degli Azionisti di Innovatec S.p.A. (“Innovatec”, “Emittente”, “Società”) è convocata presso lo Studio del Notaio Dott. Avv. Amedeo Venditti, in Milano, via Santa Marta n. 19 per il giorno 29 dicembre 2020, alle ore 10.30 per discutere e deliberare sul seguente:

ordine del giorno

Parte Ordinaria

1. Progetto Arcade: Approvazione dell'operazione di reverse take-over ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte Straordinaria

1. Modifiche allo statuto per recepire aggiornamenti del Regolamento Emittenti AIM vigente e novità normative, con particolare riferimento a quanto segue:
 - Recepimento della possibilità della limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile;
 - Aggiornamenti in materia di offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria;
 - Introduzione di un richiamo in materia di obbligo di acquisto e diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108 e 111 T.U.F.;
 - Introduzione della materia della identificazione degli azionisti;
 - Inserimento della previsione in materia di revoca delle azioni dall'ammissione alla negoziazione su mercati;
 - Aggiornamento in tema di partecipazioni rilevanti, patti parasociali e disciplina applicabile;
 - Migliore formulazione della disciplina dell'intervento in assemblea;
 - Precisazioni sulla figura dell'amministratore indipendente;
 - Inserimento della disciplina per sostituzione degli amministratori;
 - Aggiunta di una norma finale sul rinvio alle norme di legge;

oltre ad altri minori aggiornamenti e alle delibere inerenti e conseguenti, ivi compresa la nuova numerazione dell'articolato statutario.

Si precisa che, a causa dell'emergenza sanitaria da Covid-19, in ossequio ai fondamentali principi di tutela della salute degli azionisti, dipendenti, esponenti e consulenti della società, nonché, da ultimo, al D.L. 18 del 17 marzo 2020, la riunione assembleare si svolgerà con

l'intervento in assemblea dei soci esclusivamente tramite il Rappresentante Designato *ex art. 135-undecies* D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") con le modalità indicate nell'avviso di convocazione debitamente pubblicato.

La presente relazione illustrativa viene redatta, per quanto occorra, con la sufficiente analiticità e dettaglio al fine di consentire, da parte dei soci, un responsabile e consapevole esercizio del diritto di conferimento di delega al Rappresentante Designato.

1. Progetto Arcade: Approvazione dell'operazione di reverse *take-over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocati in sede ordinaria per proporVi l'approvazione dell'operazione di *reverse take over* come definita ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia ("**Regolamento Emittenti AIM**"), che consiste nell'acquisizione da parte di Innovatec della partecipazione pari al 50,1% del capitale sociale della società lussemburghese Clean Tech LuxCo S.A. ("**Clean Tech**") detenuta dal socio di controllo Sostenya Group Plc (di seguito anche "**Sostenya**") (l' "**Operazione**")

Al fine di realizzare l'Operazione in data 10 dicembre 2020 è stato sottoscritto tra Innovatec S.p.A. e Sostenya un accordo di compravendita del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech al valore di complessivi Euro 5.831.000,00 (l' "**Accordo di Compravendita**"). L'Accordo di Compravendita contiene usuali dichiarazioni e garanzie per questa tipologia di operazioni e la sua efficacia è sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della Società in quanto l'Operazione si qualifica come *reverse take-over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM, posto che i relativi valori risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo regolamento. Inoltre l'Operazione si configura altresì come un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi delle disposizioni in materia ai sensi delle Disposizioni AIM Italia in tema di operazioni con parti correlate e della Procedura Parti Correlate adottata dalla Società.

L'Operazione, che si inserisce all'interno della strategia di crescita di Innovatec, ha l'obiettivo di creare un gruppo italiano quotato sull'AIM Italia totalmente integrato nella *Clean Technology*, cioè quell'insieme di tecnologie pulite che sviluppano processi, prodotti o servizi che riducono gli impatti ambientali negativi attraverso significativi miglioramenti dell'efficienza energetica, l'uso sostenibile delle risorse o attività di protezione ambientale, nonché di incrementare il *business* e di fornire un'offerta sempre più vasta e completa sul mercato.

Clean Tech è una società di diritto lussemburghese di recente costituzione che opera, tramite le sue controllate italiane, nel business dei servizi ambientali integrati.

Clean Tech e le società controllate da quest'ultima offrono, difatti, servizi di gestione integrata di raccolta, trasporto, trattamento, recupero, valorizzazione e smaltimento dei rifiuti speciali non pericolosi e pericolosi, assistendo i propri clienti al fine di ottenere una gestione corretta ed efficace dei rifiuti e ridurre l'impatto ambientale dell'attività imprenditoriale con un progressivo

incremento delle quantità di materiali recuperati in linea con i principi di economia circolare e Zero Waste.

La Clean Tech, per il tramite Green Up S.r.l., rappresenta il soggetto ideale, sia per caratteristiche intrinseche che per la complementarità del business con le attività svolte dall'Emittente, per tradurre in pratica le teorie dell'economia circolare e della sostenibilità ambientale nel mercato italiano, ma senza precludersi ad aperture internazionali.

Come già sopra illustrato, l'Operazione si qualifica come *reverse take-over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM, posto che i relativi valori risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo regolamento. In particolare, gli indici di rilevanza che risultano superati sono quelli dell'attivo, del fatturato e dell'EBITDA come di seguito indicati:

- Indice di rilevanza dell'attivo: 202%;
- Indice di rilevanza del fatturato: 155%;
- Indice di rilevanza dell'EBITDA: 120%.

Ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento AIM Italia, qualunque accordo che possa condurre a un *reverse take-over* deve essere, tra l'altro: (i) condizionato all'approvazione degli azionisti convocati in assemblea, e (ii) accompagnato dalla pubblicazione di un Documento Informativo relativo alla *combined entity* risultante dall'Operazione e da un avviso di convocazione assembleare da pubblicarsi almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea. Il Documento Informativo è stato depositato ai sensi di legge è consultabile insieme con gli allegati sul sito (all'indirizzo <http://www.innovatec.it>, Sezione "Investor Relations, Reverse Take Over Cleantech").

Inoltre l'Operazione si configura altresì come un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi delle disposizioni in materia ai sensi delle Disposizioni AIM Italia in tema di operazioni con parti correlate e della Procedura Parti Correlate adottata dalla Società in ragione: (a) del rapporto di correlazione tra Clean Tech e la Società, le quali sono entrambe controllate da Plc e (b) degli indici di rilevanza superiori alla soglia del 5%:

- Indice di rilevanza del controvalore: 10%;
- Indice di rilevanza dell'attivo: 202%;
- Indice di rilevanza delle passività: 192%.

Ciò premesso, si rappresentano i profili di convenienza e opportunità dell'operazione, come valutati dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso dei contatti e delle trattative intercorse con Sostenya.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che l'Operazione sia strategica per Innovatec in quanto l'acquisizione di Clean Tech, attiva nel settore dei servizi ambientali integrati complementare alle attività già presidiate dall'Emittente, permetterebbe il raggiungimento di obiettivi strategici quali il rafforzamento e l'ampliamento del *core business* nonché una maggiore dimensione necessaria per sostenere gli investimenti di crescita.

Nell'ottica di valorizzazione dei propri *asset* e di emersione delle potenzialità inespresse dai singoli soggetti coinvolti nell'Operazione, Clean Tech rappresenta il soggetto ideale con cui perseguire un progetto di *Business Combination*, sia per le caratteristiche dimensionali del gruppo facente capo a Clean Tech sia per la complementarità del *business* con le attività già rese dalla Società. L'integrazione potrà arricchire ulteriormente il *know how* e le competenze della Società in ambito *circular economy*, consentendo di esplorare nuove opportunità di mercato, nonché di effettuare attività *cross selling* di servizi/progetti per poter accrescere in futuro i ricavi della Società realizzando soluzioni per i clienti di Clean Tech al fine di avere un sistema industriale eco innovativo tendente ad incrementare il fatturato, a garantire la persistenza nel mercato e ad avere una maggiore tenuta occupazionale.

Mediante la realizzazione dell'Operazione la Società rende quindi concreta la sua visione industriale a lungo termine focalizzata sull'uso responsabile ed efficiente delle risorse acqua, aria ed ambiente mettendo in relazione energia ed efficienza energetica con il ciclo dei materiali, recupero e riciclaggio e dei rifiuti nonché la priorità di arricchire ed ampliare il portafoglio di servizi offerti ai propri clienti con contenuti innovativi, moltiplicando il valore creato su tutti gli ambiti di sviluppo e ponendosi come obiettivo la compatibilità tra sviluppo e salvaguardia del territorio e del pianeta.

Sotto il profilo economico e finanziario, si segnala che il pagamento del corrispettivo da parte della Società per l'acquisizione della partecipazione pari al 50,1% del capitale sociale di Clean Tech è stato strutturato come segue (“**Metodo di Pagamento**”):

- (i) cessione a titolo oneroso della partecipazione totalitaria detenuta da Innovatec nel capitale sociale di Sostenya Green S.p.A. (“**Sostenya Green**”) al valore pari a Euro 1.731.000,00;
- (ii) cessione al corrispettivo di Euro 3.300.000,00, più dietimi di interessi convenzionalmente stabiliti alla data del 30 dicembre 2020 (*i.e.* Euro 100.000,00), di n. 33 obbligazioni del prestito obbligazionario denominato “*Sostenya Group Convertible Notes 2016-2021 Up to Euro 15,000,000 – 6% due December 2021*” (ISIN IT0006736398) quotato alla borsa di Vienna “*Third Market*” (“**Bond Sostenya**”);
- (iii) cessione al valore nominale di un credito di Euro 700.000,00 vantato da Innovatec nei

confronti di Sostenya Green (“**Cessione Crediti**”).

Il perfezionamento dell’Operazione consentirebbe, a fronte del pagamento del suddetto corrispettivo, un aumento per il Gruppo Innovatec (sulla base dei prospetti *pro-forma*) del valore della produzione *pro-forma* e dell’EBITDA *pro-forma* nel 2019 rispettivamente di circa € 70 milioni e € 14,7 milioni, parzialmente compensato dall’uscita di Sostenya Green (a seguito della cessione ai sensi dell’Accordo di Compravendita) che incide in termini di ricavi *pro-forma* e di EBITDA *pro-forma* 2019 rispettivamente per € 14 milioni e € 0,7 milioni-

A livello patrimoniale, il Patrimonio Netto *pro-forma* e la Posizione Finanziaria Netta *pro-forma* al 31 dicembre 2019 risultano pari a rispettivamente € 13 milioni e € 2,9 milioni.

Il Patrimonio Netto *pro-forma* e la Posizione Finanziaria Netta *pro-forma* sono al 30 giugno 2020 rispettivamente pari a € 15 milioni e € 7,7 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l’Operazione risulti congrua in quanto il corrispettivo per l’acquisizione del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech è inferiore ai valori risultanti dalle analisi effettuate dal Consiglio di Amministrazione stesso e supportate dalla perizia giurata di stima e dalla *fairness opinion* rilasciate dagli esperti indipendenti.

Difatti, in considerazione della rilevanza dell’Operazione, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha conferito incarico ad un esperto indipendente, lo studio DDP Partners, con specifica specializzazione nelle operazioni di acquisizione e fusione, per la redazione di una *fairness opinion*, finalizzata a valutare la ragionevolezza del valore di acquisto della partecipazione oggetto di acquisto.

Inoltre, su richiesta del Comitato Parti Correlate in funzione monocratica, è stato conferito mandato al prof. dott. Eugenio D’Amico, esperto indipendente, per la redazione di una perizia giurata di stima sul valore delle quote rappresentanti il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech.

A tal riguardo, la perizia giurata del prof. dott. Eugenio D’Amico rilasciata in data 2 dicembre 2020 ha stimato il valore del 50,1% del capitale sociale della Clean Tech pari a Euro 14 milioni, utilizzando metodi standard per operazioni similari.

La *fairness opinion* rilasciata dallo studio DDP Partners in data 1 dicembre 2020 ha confermato la congruità del valore del Corrispettivo.

Infine, anche il Collegio Sindacale dell’Emittente si è espresso sulla congruità e coerenza del valore riconosciuto al Metodo di Pagamento concordato nell’Accordo di Compravendita.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 dicembre 2020 ha altresì approvato l’Operazione, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e depositato in pari data il Documento Informativo ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti AIM e dell’art. 2 delle

Disposizioni AIM Italia in tema di parti correlate, al quale si rinvia per informazioni dettagliate in ordine all'Operazione e ai soggetti alla medesima partecipanti.

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e preso atto del documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM

DELIBERA

- (i) di approvare l'Operazione *di reverse take-over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM, come predisposta e illustrata;
- (ii) di conferire ogni e più ampio potere al Consiglio di Amministrazione - e per esso al Presidente e Amministratore Delegato Avv. Roberto Maggio - per dare esecuzione alla menzionata operazione nonché per provvedere a tutti gli ulteriori adempimenti e formalità conseguenti e, in generale, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione della presente deliberazione.

Milano, 10 dicembre 2020