

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

PARERE SULL'OPERAZIONE

di acquisizione di una partecipazione pari al 49% del capitale sociale di Innovatec Energy S.r.l.

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 indirettamente per il tramite di una sua controllata – di una partecipazione pari al 49% del capitale sociale di Innovatec Energy S.r.l. (“**Innovatec Energy S.r.l.**”) – società di diritto italiano – 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 e delle società dalla stessa controllate 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 di una partecipazione pari al 49% del capitale sociale di Innovatec Energy detenuta dalla società Sostenya Group;
- (B) Innovatec Energy è una *holding* di partecipazioni di diritto italiano focalizzata sullo sviluppo di progetti fotovoltaici – direttamente o indirettamente per il tramite di società interamente controllate¹ – che, attualmente, consiste in una *pipeline* di 200 MWp di progetti fotovoltaici di media e grande taglia e 50 MW in BESS in valutazione;
- (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 odierna, detiene il 49% del capitale sociale di Innovatec Energy e, sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, il 45,33% del capitale sociale dell’Emittente. Inoltre, il capitale sociale di Sostenya Group è detenuto (i) per il 38% del capitale sociale da Nicola Colucci, tramite la società Vulcana S.r.l.; (ii) per il 38 % da Camilla Colucci tramite la società Vegvisir S.r.l.; e (iii) per il restante 24% da. Neutral S.r.l., società riconducibile a Pietro Colucci amministratore non esecutivo di Innovatec. In occasione della deliberazione consiliare della Società tenutasi in data 11 dicembre 2025 e avente ad oggetto la realizzazione dell’Operazione, l’amministratore non esecutivo dott. Pietro Colucci ha dichiarato di essere portatore di interesse in relazione all’Operazione ai sensi dell’articolo 2391 del codice civile e si è astenuto dal voto;
- (D) Innovatec detiene, alla data odierna, il controllo di diritto di Innovatec Energy con una quota pari al 51% del capitale sociale di Innovatec Energy;
- (E) si segnala che l’Amministratore Unico di Innovatec Energy, il dott. Roberto Maggio, è Presidente del consiglio di amministrazione ed amministratore delegato della Società;
- (F) 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

¹ Innovatec Energy è titolare del 100% delle seguenti società: Albarum S.r.l., Elios Due S.r.l., Elios Tre S.r.l., Elios Quattro S.r.l., Elios Cinque S.r.l., Elios Sette S.r.l., Elios Otto S.r.l., Elios Nove S.r.l., Elios Dieci S.r.l. ed Elios Undici S.r.l. Risulta, altresì, una partecipazione del 30% nella società Frisbi S.r.l.

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;

- (G) vista la rilevanza dell'Operazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha conferito incarico ad un esperto indipendente, 2A – Accounting & Auditing Partners S.r.l., Corso Magenta 56, 20123 Milano (l'“Esperto Indipendente”), per la redazione di una perizia giurata in merito al valore della partecipazione rappresentante il 49% del capitale sociale di Innovatec Energy S.r.l. e un parere di congruità sul prezzo che sarà pagato da Innovatec Energy a Sostenya Group per l'Operazione (la “**Perizia di Stima**”);
- (H) per l'espletamento dell'incarico, il Comitato OPC ha preso atto, tra l'altro, della Perizia di Stima rilasciata dal Perito, concludendo che al Consiglio di Amministrazione erano state messe a disposizione informazioni appropriate e adeguate e, pertanto, non risultava necessario o opportuno richiedere una autonoma *opinion*;
- (I) il Comitato ha avuto accesso alla Perizia di Stima nel corso dell'avanzamento stesse e, in data 2 dicembre 2025, ha ricevuto una prima informativa della Perizia di Stima, in data 6 dicembre 2025 una bozza della Perizia di Stima, redatta nella sua forma definitiva in data 10 dicembre 2025;
- (J) 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 dei documenti messi a disposizione;
- (K) sono stati messi a disposizione del Comitato tutti i principali documenti relativi a Innovatec Energy e all'Operazione, nonché la copia dell'accordo preliminare di compravendita che Innovatec e Sostenya Group intendono sottoscrivere (il “**Contratto**”);
- (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 dell'efficienza energetica e rinnovabili e si pone in linea con gli obiettivi del piano di sviluppo dell'Emittente per i prossimi anni.
- L'Operazione di acquisizione del 49% del capitale sociale di Innovatec Energy ha come obiettivo il rafforzamento dell'Emittente nel *core business* di riferimento arrivando a detenere post Operazione, l'intero capitale sociale di Innovatec Energy.

- Sulla base del piano di sviluppo 2024–2027 dell’Emittente e del relativo aggiornamento al 2028 che sarà oggetto di approvazione da parte dell’Emittente a fine marzo 2026, il Gruppo Innovatec Energy rappresenta allo stato attuale e prospettico il *main asset* di Innovatec grazie alla sua *pipeline* in sviluppo e in autorizzazione e ai Drivers di Crescita assunti per la sua valorizzazione. In questo senso l’Operazione rappresenta una fondamentale occasione di crescita permettendo infatti all’Emittente di beneficiare interamente della redditività e dei flussi di cassa attuali e futuri di Innovatec Energy e delle sue controllate.
- Il mercato italiano dell’energia elettrica continua a mostrare segnali di vitalità, sostenuto da un crescente contributo delle fonti rinnovabili e da una domanda interna in progressiva espansione. Questo scenario rafforza la fiducia di Innovatec nella capacità di consolidare e sviluppare ulteriormente il proprio percorso di crescita nei prossimi esercizi. I più recenti dati pubblicati da Terna per il primo semestre 2025 confermano l’importanza crescente delle rinnovabili nel sistema elettrico nazionale.
- L’Operazione porterà quindi Innovatec a detenere la totalità del capitale sociale della Innovatec Energy, consentendo all’Emittente sia una gestione amministrativa più efficiente della stessa, sia un più agevole esercizio dei diritti sociali, nonché l’intera partecipazione ai risultati dell’esercizio attuali e prospettici.
- Inoltre, ad ulteriore beneficio per l’Emittente e per espressa volontà dell’azionista di maggioranza relativa Sostenya Group, il Corrispettivo rinveniente dall’Operazione, ai sensi del Contratto, potrà non essere oggetto di esborso monetario da parte di Innovatec, in quanto quest’ultima avrà facoltà di convertire unilateralmente il relativo credito in poste di patrimonio netto in conto futuro aumento capitale dell’Emittente a vantaggio della complessiva posizione finanziaria netta del gruppo.
- In particolare, il pagamento del Corrispettivo è 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 31 dicembre 2029 (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 anche anticipatamente al Termine Ultimo, una o più volte;
 - (b) qualora Sostenya Group eserciti la facoltà di cui al precedente punto **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, il credito riveniente dalla richiesta di pagamento sarà esigibile unicamente a condizione che, a insindacabile giudizio di Innovatec:
 - (i) Innovatec, alla data della richiesta 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 nonché dai contratti di finanziamento che Innovatec ha e/o avrà sottoscritto entro il Termine Ultimo; 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.
- È previsto che il perfezionamento della compravendita avvenga entro il 15 dicembre 2025. Il perfezionamento non è subordinato a condizioni sospensive.
- 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.

- Il Corrispettivo è stato determinato negozialmente tra le Parti e 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 lo stesso, 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 e del suo gruppo, in ragione della circostanza che la stessa si inserisce nel più ampio progetto di sviluppo, razionalizzazione e crescita del gruppo facente capo a Innovatec, permettendo all'Emittente, diventando socio unico di Innovatec Energy S.r.l. di beneficiare interamente della redditività e dei flussi di cassa attuali e futuri di Innovatec Energy e delle sue controllate;
- (ii) per espressa volontà dell'azionista di maggioranza relativa Sostenya Group, il Corrispettivo rinveniente dall'Operazione, ai sensi del Contratto, potrà non essere oggetto di esborso monetario da parte di Innovatec, in quanto quest'ultima avrà facoltà di convertire unilateralmente il relativo credito in poste di patrimonio netto in conto futuro aumento capitale dell'Emittente a vantaggio della complessiva posizione finanziaria netta del gruppo;
- (iii) le condizioni dell'Operazione e, in particolare, il Corrispettivo risultano, anche tenuto conto delle risultanze della Perizia di Stima, favorevoli e coerenti con l'interesse della Società.

Tutto ciò premesso, considerato e valutato, il Comitato, composto – nella sua configurazione monocratica – dall'amministratore indipendente dott. Edoardo Balestra:

- *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 e del gruppo ad essa facente capo;*
- *avendo esaminato la valutazione riportata nella Perizia di Stima;*
- *valutato favorevolmente l'interesse della Società e del gruppo ad essa facente capo al compimento dell'Operazione in considerazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società e per il suo gruppo dell'Operazione come sopra illustrata;*
- *valutate favorevolmente la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni;*

HA RITENUTO

- che la Società e il suo gruppo abbiano interesse al compimento dell'Operazione in quanto la stessa si inserisce all'interno di una più ampia strategia di crescita di Innovatec permettendo a quest'ultima di detenere la totalità del capitale sociale della Innovatec Energy consentendo sia una gestione amministrativa più efficiente della stessa, sia un più agevole esercizio dei diritti sociali, nonché l'intera partecipazione ai risultati dell'esercizio attuali e prospettici.
- le condizioni dell'Operazione, e in particolare il Corrispettivo e le modalità di pagamento di quest'ultimo, risultano, anche tenuto conto delle risultanze della Perizia di Stima, favorevoli e coerenti con l'interesse della Società.

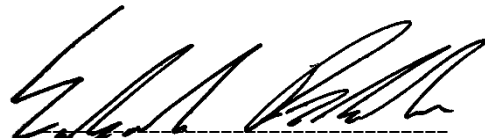
e, pertanto,

ALL'UNANIMITÀ ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

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

Milano, 11 dicembre 2025

Il Comitato per le operazioni con parti correlate

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters, positioned above a horizontal dashed line.