

VERBALE NON CONTESTUALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA E  
STRAORDINARIA DI SOCIETA' PER AZIONI QUOTATE

N. 18.604 di Repertorio n. 7.097 di Raccolta

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2020 duemilaventi il mese di dicembre il giorno 29 ventinove.  
In Milano nella casa in Via Santa Marta n. 19.

Avanti a me dott. avv. Amedeo Venditti, Notaio residente in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, è personalmente comparso il dott. Avv. Roberto Maggio, nato a Cuornè il 20 aprile 1969 e domiciliato per la carica in Milano, via privata Giovanni Bensi n. 12/3, della cui identità personale io Notaio sono certo, il quale, dichiarando di agire nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e nell'interesse della società

**"INNOVATEC S.P.A."**

con sede in Milano, via privata Giovanni Bensi n. 12/5, con il capitale sottoscritto e versato di Euro 2.862.021,76 (duemilioniottocentesantaduemilaventuno virgola settantasei) come dichiarato dal comparente, diviso in numero 86.491.486 (ottantaseimilioniquattrocentonovantunomilaquattrocentottantasei) azioni ordinarie prive dell'indicazione espressa del valore nominale, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 08344100964, R.E.A. MI-2019278, dichiara di intervenire al presente atto al fine di sottoscrivere il verbale per atto pubblico, redatto nei tempi necessari per la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito e pubblicazione, ai sensi dell'art. 2375 codice civile, dell'Assemblea ordinaria e straordinaria della società stessa tenutasi in data odierna in Milano, Via Santa Marta n. 19, in unica convocazione, ai sensi dell'art. 106 del D.L. n. 18 del 17 marzo 2020 convertito con Legge 24 aprile 2020 n. 27 - come ancora in vigore ai sensi del D.L. 30 luglio 2020, n. 83, convertito con modificazioni dalla L. 25 settembre 2020, n. 124, come modificato dal D.L. 7 ottobre 2020, n. 125, ove ha disposto (con l'art. 1, comma 3) che i termini previsti dal suddetto articolo sono prorogati al 31 dicembre 2020 - giusta l'avviso di cui infra per discutere e deliberare sull'Ordine del Giorno pure infra riprodotto, della cui verbalizzazione sono stato incaricato - come risulta anche dal resoconto che segue - io Notaio, presente alla riunione, assemblea che si è svolta nel seguente modo.

\*\*\*

Ai sensi dell'art. 18) dello statuto sociale vigente, alle ore 10.33 dieci e trentatre minuti assume la presidenza il comparente sig. dott. Avv. Roberto Maggio nella sua qualità, il quale, dopo aver richiesto a me notaio di redigere il verbale della riunione (nessuno si oppone), rin-

grazia coloro che sono intervenuti per teleconferenza in questo difficile periodo di emergenza sanitaria, certo della comprensione di tutti e che ci si possa di nuovo ritrovare di persona con tutti al più presto, informa, comunica, attesta e dà atto che:

- l'odierna assemblea ordinaria e straordinaria, indetta con delibera del Consiglio di amministrazione del 10 dicembre 2020, è stata regolarmente convocata in unica convocazione per oggi, alle ore 10.30 dieci e trenta, in questo luogo, a norma di legge e di statuto mediante avviso messo a disposizione in data 11 dicembre 2020 sul sito internet della società all'indirizzo <http://www.innovatec.it>, Sezione "Corporate Governance, Assemblea degli Azionisti 2020", pubblicato in medesima data per estratto sul quotidiano a diffusione nazionale "Italia Oggi" a pag. 29 e con le altre modalità previste dai regolamenti vigenti applicabili (avviso a Borsa Italiana S.p.A. in pari data), nonché depositato presso la sede sociale della Società, unitamente alle relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno, per 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.

Proseguendo, il Presidente comunica, fa constare e dà atto che:

- ai sensi dell'art. 106 del D.L. n. 18 del 17 marzo 2020 convertito con Legge 24 aprile 2020 n. 27 - come ancora in vigore ai sensi del D.L. 30 luglio 2020, n. 83, convertito con modificazioni dalla L. 25 settembre 2020, n. 124, come modificato dal D.L. 7 ottobre 2020, n. 125, ove ha disposto (con l'art. 1, comma 3) che i termini previsti dal suddetto articolo sono prorogati al 31 dicembre 2020 - l'avviso di convocazione ha previsto che lo svolgimento della riunione avvenga mediante mezzi di telecomunicazione e che la partecipazione degli Azionisti all'odierna Assemblea avvenga esclusivamente mediante delega al Rappresentante Designato, individuato, ai sensi di legge, nell'avv. Marzio Molinari;

- anche l'art. 16 dello statuto sociale prevede che l'intervento all'assemblea possa avvenire mediante mezzi di telecomunicazione audio/video;

- i mezzi di telecomunicazione adottati garantiscono l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto ai sensi dell'art. 106, comma 2, D.L. n. 18 del 17 marzo 2020 suddetto;

- sono attualmente presenti:

\* per l'Organo amministrativo è presente in sala esso Presidente avv. Maggio Roberto, mentre i consiglieri dott. Vanni Raffaele e Paradiso Gaetano sono collegati in teleconferenza;

\* per il Collegio Sindacale sono presenti il Presidente sig. rag. Renato Bolongaro ed il Sindaco effettivo dott. Gianluigi Grossi, entrambi collegati in teleconferenza, mentre è assente giustificato l'altro Sindaco effettivo dott. Fabio Margara;

persone di cui il Presidente conferma di aver accertato l'identità e la legittimazione.

Il Presidente comunica, inoltre, che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta ad Euro 2.862.021,76 (duemilioniottocentosessantaduemilaventuno virgola settantasei), diviso in numero 86.491.486 (ottantaseimilioni quattrocentonovantunomilaquattrocentottantasei) azioni ordinarie prive dell'indicazione espressa del valore nominale e non sono state emesse azioni o altri titoli con limitazioni del diritto di voto;

- le azioni della società sono ammesse alla negoziazione su AIM Italia (AIM Italia), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (ISIN IT0004981038) e la società risulta un emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi dell'art. 116 del D. Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), come definiti dall'art. 2-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento Emittenti);

- la società non ha in portafoglio azioni proprie;  
- secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute e dalle altre informazioni a disposizione della società, l'elenco nominativo degli azionisti titolari di una partecipazione diretta o indiretta, pari o superiore al cinque per cento del capitale sociale (come previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia), è il seguente:

\* "Gruppo Waste Italia S.r.l." con sede in Milano, in concordato preventivo omologato, titolare di n. 31.968.521 (trentunomilioninovecentosessantottomilacinquecentoventuno) azioni ordinarie pari circa al 36,96% (trentasei virgola novantasei per cento) del capitale sociale;

\* "Sostenya Group PLC", con sede in Londra W1G 8DY, titolare di n. 12.661.480 (dodicimilioneisessantunomilaquattrocentottanta) azioni ordinarie, pari circa al 14,64% (quattordici virgola sessantaquattro per cento) del capitale sociale;

- ai sensi dell'art. 2341 *ter* codice civile comunica che per quanto a conoscenza del Consiglio di Amministrazione non esistono patti parasociali;

prosegue il Presidente dichiarando che:

- la Società ha nominato l'Avv. Marzio Molinari, con studio in Gallarate, quale Rappresentante Designato ai sensi dell'art. 135-*undecies* del D.Lgs. del 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), collegato in teleconferenza, il quale ha ricevuto numero due deleghe - non revocate, con relative istruzioni di voto su tutti i punti all'ordine del giorno per complessive numero 42.355.889 (quarantaduemilionitrecentocinquantacinquemilaottocentottantanove) azioni ordinarie;

- è stata accertata la legittimazione all'intervento in Assemblea, attraverso l'esame delle comunicazioni emesse dall'intermediario autorizzato, ai sensi delle vigenti disposizioni in materia, nonchè acquisendo agli atti della società le deleghe; dato atto che tali controlli sono stati effettuati, sotto la supervisione del Presidente, da personale della società, appositamente incaricato;

il Presidente quindi:

- invita il Rappresentante Designato per conto di ciascun titolare del diritto di voto a dichiarare l'eventuale sua carenza di legittimazione al voto (nessuna dichiarazione viene resa);

- fa presente che il Rappresentante Designato non ha comunicato di avere eventuali interessi rispetto alle proposte di delibera all'ordine del giorno ai sensi dell'art. 135-*undecies*, comma 4, D.Lvo 24 febbraio 1998 n. 58 (T.U.F.);

- attesta quindi che in questo momento il Rappresentante Designato Avv. Marzio Molinari, sopra indicato, presente in teleconferenza, è portatore di numero due deleghe ricevute:

\* dall'azionista "Gruppo Waste Italia S.r.l." con sede in Milano, rap-

presentante numero 31.532.751 (trentunomilionicinquecentotrentaduemilasettecentocinquantuno) azioni ordinarie aventi diritto di voto;  
\* dall'azionista "Sostenya Group PLC", con sede in Londra W1G 8DY, rappresentante n. 10.823.138 (diecimilioniottocentoventitremilacentotrentotto) azioni ordinarie aventi diritto di voto;

per un totale di numero 42.355.889 (quarantaduemilionitrecentocinquantacinquemilaottocentottantanove) azioni ordinarie aventi diritto di voto pari al 48,97 % (quarantotto virgola novantasette per cento) circa delle complessive numero 86.491.486 (ottantaseimilioniquattrocentonovantunomilaquattrocentottantasei) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale aventi diritto di voto alla data odierna, riservandosi di comunicare nel corso dell'Assemblea, prima delle votazioni, eventuali dati aggiornati sulle presenze.

Il Presidente dichiara pertanto l'odierna Assemblea ordinaria e straordinaria regolarmente costituita in unica convocazione per discutere e deliberare su quanto posto all'ordine del giorno sopra riportato, alla cui trattazione nessuno si oppone.

Ancora il Presidente:

- invita coloro che intendessero scollegarsi dalla teleconferenza nel corso dell'Assemblea, in qualsiasi momento, anche solo temporaneamente, di dichiararlo alla Presidenza ed al Notaio, in special modo in caso di prossimità di una votazione;

- fa presente che i lavori assembleari sono registrati e che i dati personali raccolti saranno trattati ai soli fini del regolare svolgimento dell'Assemblea, per la verbalizzazione e per gli adempimenti successivi, nel rispetto della normativa sulla privacy e non saranno conservati;

- fornisce altresì alcune indicazioni per consentire il corretto svolgimento dei lavori Assembleari e informa che le votazioni si svolgeranno con voto palese, mediante richiesta da parte del Presidente al Rappresentante Designato di esprimere i voti favorevoli, i voti contrari e le astensioni, con identificazione dei votanti, secondo le istruzioni di voto ricevute, su ogni proposta in deliberazione all'ordine del giorno; il voto sarà accertato dal Presidente con l'assistenza del notaio.

Il Presidente, quindi, comunica e fa presente che riguardo agli argomenti all'ordine del giorno sono stati regolarmente espletati gli obblighi e gli adempimenti anche informativi previsti, essendo la relativa documentazione rimasta depositata nei termini e con le modalità stabilite dalla vigente normativa e, in particolare:

- \* la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno di parte ordinaria, già messa a disposizione;

- \* la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle pro-

poste all'ordine del giorno di parte straordinaria, già messa a disposizione;

\* la Perizia di Stima rilasciata in data 1° dicembre 2020 dal Prof. Dott. Eugenio D'Amico in merito al valore delle quote rappresentanti il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech S.A., già messa a disposizione;

\* la Fairness Opinion rilasciata in data 2 dicembre 2020 da DDP Partners in merito alla ragionevolezza del valore di acquisto delle quote rappresentanti il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech S.A., già messa a disposizione;

\* il parere del Comitato Parti Correlate in funzione monocratica in merito all'operazione in discussione in parte ordinaria, già messa a disposizione;

\* l'estratto del verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione della società tenutasi in data 10 dicembre 2020 relativo alla dichiarazione del Collegio Sindacale sulla congruità e coerenza del valore riconosciuto agli strumenti alternativi di pagamento del corrispettivo individuati nell'accordo di compravendita delle quote rappresentanti il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech S.A., già messo a disposizione;

\* il documento Informativo relativo alla *combined entity* risultante dall'operazione in discussione in parte ordinaria, già messo a disposizione;

sono stati tutti depositati e lo sono tuttora, presso la sede sociale e pubblicati sul sito internet della società a partire dal 10 dicembre 2020 (di ciò è stato dato avviso a Borsa Italiana S.p.A. in pari data);

tutta la documentazione sopra elencata è stata, quindi, resa disponibile e messa a disposizione di tutti i destinatari, pertanto ne viene omessa la lettura, come di prassi (nessuno si oppone) e (con esclusione del Documento Informativo) verrà allegata in copia come da elenco alla fine del presente verbale dell'assemblea.

Infine, il Presidente informa che:

- non sono pervenute, ai sensi dell'art. 12) dello statuto sociale vigente, domande di integrazione delle materie da trattare.

- non è consentito al Rappresentante Designato, anche se delegato ai sensi dell'art. 135-*novies* TUF, proporre domande diverse dalla mera espressione di voto sulle proposte di delibera in base alle istruzioni ricevute.

\*\*\*\*

Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria recante:

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

*renti e conseguenti.*

Il Presidente dapprima ricorda che, come riferito in apertura di assemblea, tutti i documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione e relativi ai punti all'ordine del giorno sono stati pubblicati nei termini di legge sul sito internet della società e depositati presso la sede sociale e di ciò è stato dato avviso a Borsa Italiana S.p.a.

Il Presidente, richiamato quanto già illustrato nella Relazione del Consiglio, espone all'assemblea i motivi che rendono opportuno 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 S.p.a. 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").

Il Presidente informa quindi i presenti che in data 10 dicembre 2020 è stato sottoscritto tra INNOVATEC S.P.A. e "Sostenya Group PLC", con sede in Londra W1G 8DY, un accordo preliminare di compravendita del 50,1% del capitale sociale della società Clean Tech al valore di complessivi Euro 5.831.000. L'accordo preliminare 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 suddetta 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 Emittenti AIM. 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%.

Il Presidente ricorda inoltre che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM e come riferito in apertura di assemblea, il Documento Informativo relativo alla *combined entity* risultante dall'operazione in discussione è stato depositato ai sensi di legge è consultabile insieme con gli allegati sul sito internet della società (all'indirizzo <http://www.innovatec.it>, Sezione "Investor Relations, Reverse Take Over Cleantech").

Il Presidente fa anche presente che l'operazione suddetta 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%.

Il Presidente precisa inoltre che la suddetta operazione, che si inserisce all'interno della strategia di crescita della società, 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.

Al riguardo il Presidente sottolinea che 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.

Il Presidente rappresenta quindi 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 Sostonya Group PLC.

Sotto il profilo economico e finanziario, il Presidente 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:

(i) cessione a titolo oneroso della partecipazione totalitaria detenuta da Innovatec S.p.a. nel capitale sociale di Sostonya Green S.p.A. al valore pari a Euro 1.731.000,00 – coerente con il valore di carico della partecipazione nell'attivo patrimoniale civilistico di Innovatec S.p.a.;

(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 "Sostonya Group Convertible Notes 2016-2021 Up to Euro

15,000,000 – 6% due December 2021” (ISINIT0006736398) 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.

In merito, il Presidente evidenzia che sotto il profilo economico e finanziario, l’Operazione risulta congrua in quanto il prezzo per l’acquisizione del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech è coerente con i valori risultanti dalle analisi effettuate dal Consiglio di Amministrazione e supportate dai pareri degli esperti indipendenti incaricati dalla Società.

Difatti, in considerazione della rilevanza dell’Operazione, il Consiglio di Amministrazione 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 datata 1° 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 simili.

La *fairness opinion* rilasciata dallo studio DDP Partners in data 2 dicembre 2020 ha confermato la congruità del valore del Corrispettivo.

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

Quindi l’Amministratore Indipendente, dott. Gaetano Paradiso, nella sua qualifica di Comitato Parti Correlate in funzione monocratica, ha rilasciato in data 9 dicembre 2020 il parere favorevole sull’Operazione, nonché sulla convenienza della stessa.

Infine, il Presidente comunica che il perfezionamento e l’esecuzione dei trasferimenti programmati nell’Accordo preliminare di Compravendita è previsto dopo e subordinatamente alla presente Assemblea, anche in via frazionata, nei prossimi giorni entro trenta giorni.

Il Presidente, sulla base di quanto sopra esposto, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul primo punto all’ordine del giorno in discussione - in linea con quella contenuta nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all’Assemblea - infra trascritta che quindi io Notaio mi accingo a leggere:

*"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."*

Il Presidente ringrazia ed a questo punto invita il Collegio Sindacale ad esprimere il proprio parere.

Il Presidente del Collegio Sindacale rag. Renato Bolongaro, a nome del Collegio Sindacale, ritenendo che la proposta di delibera suddetta sia conforme ai sensi dell'art. 2403 codice civile, esprime parere favorevole alla suddetta proposta.

Il Presidente ringrazia.

A questo punto il Presidente, dichiara aperta la discussione.

Il Presidente nessun chiedendo la parola:

- dichiara chiusa la discussione;
- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza, invitando a far constare l'eventuale mancanza di legittimazione al voto in base alla normativa vigente;
- invita l'assemblea, per il tramite del Rappresentante Designato, a votare a voce la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta.

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 10.48 dieci e quarantotto minuti) e chiede al Rappresentante Designato di esprimere a voce chi è favorevole, chi è contrario e chi si astiene, con indicazione dei votanti, secondo le istruzioni di voto ricevute.

Si procede dunque alla votazione ed al termine della stessa il Presidente da atto del seguente risultato:

favorevoli: 100% delle azioni presenti,  
contrari: 0,  
astenuti: 0.

Il Presidente proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, è approvata alle ore 10.48 dieci e quarantotto minuti con manifestazione del voto palese espresso verbalmente.

Il Presidente ringrazia e prosegue.

Terminato l'esame della parte ordinaria dell'ordine del giorno, e nessuno chiedendo la parola con riferimento a detti argomenti, il Presidente dichiara che l'assemblea prosegue in sede straordinaria, con la trattazione del relativo unico punto all'ordine del giorno, richiamando tutte le comunicazioni e precisazioni date in sede di apertura dei lavori assembleari di parte ordinaria.

\*\*\*\*

Il Presidente non essendo intervenute variazioni nelle presenze degli azionisti rispetto a quanto comunicato in precedenza, conferma che l'assemblea risulta validamente costituita in sede straordinaria in unica convocazione e può deliberare sui relativi argomenti all'ordine del giorno, alla cui trattazione nessuno si oppone.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno della parte straordinaria recante:

*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.*

Il Presidente, richiamato quanto già illustrato nella Relazione illustrativa del Consiglio, espone all'assemblea che con avviso n. 17857 del 6 luglio 2020, Borsa Italiana ha apportato alcune modifiche al Regolamento Emittenti AIM applicabile agli emittenti con azioni quotate sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia. Le modifiche sono entrate in vigore con modalità differita, talune il 20 luglio 2020 e le restanti il 16 settembre 2020; con riferimento agli emittenti AIM Italia già quotati, il termine previsto per l'adeguamento a talune delle nuo-

ve disposizioni è il 30 giugno 2021 mentre per altre, in occasione del primo rinnovo del consiglio di amministrazione.

Il Presidente comunica quindi che il Consiglio di amministrazione ha ritenuto, in occasione della convocazione della presente assemblea degli azionisti in ordine alla parte ordinaria, sottoporre all'approvazione della stessa le proposte di modifica al testo in vigore dello statuto sociale, al fine di procedere con il summenzionato adeguamento all'attuale disciplina del Regolamento Emittenti AIM, nonché di apportare ulteriori modifiche e altri minori aggiornamenti per rendere maggiormente conforme lo statuto alla vigente normativa applicabile in tema di *corporate governance*.

Con riferimento al nuovo testo di statuto, che, come riferito in apertura di assemblea, è stato pubblicato nei termini di legge sul sito internet della società e depositato presso la sede sociale e di ciò è stato dato avviso a Borsa Italiana S.p.a., il Presidente illustra brevemente le principali modifiche rispetto allo statuto sociale attualmente vigente e in particolare, con riferimento alle proposte di modifica relative all'adeguamento al nuovo Regolamento Emittenti AIM, evidenzia che le revisioni di maggiore rilevanza riguardano:

(i) la modifica e l'integrazione della clausola relativa all'offerta pubblica di acquisto, rendendola conforme alle nuove previsioni del Regolamento Emittenti AIM ed in linea con il contenuto di cui alla Scheda Sei dello stesso;

(ii) l'inserimento della clausola in materia di revoca delle negoziazioni che prevede che la revoca dall'ammissione degli strumenti finanziari dell'emittente sia subordinata all'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea, in linea con le previsioni di cui alla summenzionata Scheda Sei del Regolamento Emittenti AIM;

(iii) la modifica in merito alle modalità di nomina dell'amministratore indipendente, specificando che lo stesso deve essere preventivamente individuato o valutato in maniera positiva dal *Nominated Advisor*, nonché alla specifica che tutti gli amministratori posseggano i requisiti di onorabilità previsti dall'art. 147-*quinquies* del TUF.

Il Presidente prosegue la trattazione del presente punto all'ordine del giorno, riepilogando le ulteriori principali proposte di modifica anche alla luce delle intervenute modifiche legislative:

- modifica all'articolo relativo alla trasferibilità delle azioni in relazione al recepimento della possibilità della limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile;

- inserimento della disciplina in materia di identificazione degli azionisti, introdotte nel nostro ordinamento in recepimento delle pre-

visioni contenute nella Direttiva UE 2017/828 (*Shareholders' Right Directive II – SHRD II*);

- aggiornamento e modifica dell'articolo relativo alle partecipazioni rilevanti, patti parasociali e disciplina applicabile;
- migliore formulazione della disciplina dell'intervento in assemblea;
- inserimento della disciplina per sostituzione degli amministratori;
- aggiunta di una norma finale sul rinvio alle norme di legge.

Il Presidente a questo punto invita il Collegio Sindacale ad esprimere il proprio parere.

Il Presidente del Collegio Sindacale rag. Renato Bolongaro, a nome del Collegio Sindacale, ritenendo che la proposta sopra esposta dal Presidente sia conforme alle disposizioni statutarie e di legge vigenti in materia, ed ai principi di corretta amministrazione, nonchè adeguata all'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società ai sensi dell'art. 2403 codice civile, esprime parere favorevole alla medesima.

Il Presidente, sulla base di quanto sopra esposto, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul punto all'ordine del giorno ora in discussione - in linea con quella contenuta nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea - infra trascritta che quindi io Notaio mi accingo a leggere:

*"Signori Azionisti,*

*l'assemblea straordinaria della Società:*

- *udito il Presidente,*
- *visto il Regolamento Emittenti AIM Italia;*
- *acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale;*
- *sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;*

*delibera*

1)

*di approvare le modifiche statutarie ed il nuovo testo dello statuto sociale, tanto nel suo complesso quanto articolo per articolo, nella versione illustrata dal Presidente all'assemblea, che disciplinerà la società e risultante dalla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione depositata presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet della società;*

2)

*di prendere atto che le modifiche statutarie di cui alla deliberazione sopra assunta e quindi il nuovo testo dello statuto sociale, sono subordinate alla relativa iscrizione nel Registro delle Imprese ai sensi dell'art. 2436 codice civile e pertanto produrranno i loro effetti propri dopo l'iscrizione medesima;*

3)

*di delegare l'Organo di Amministrazione, e per esso ciascun amministratore, anche disgiuntamente a dare esecuzione alle precedenti deliberazioni ed a provvedere alle pubblicazioni di legge del presente verbale ed allegati, nonchè ad apportare al presente verbale ed allo statuto tutte quelle modifiche, soppressioni e aggiunte necessarie per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, ovvero richieste da Borsa Italiana o dal Nomad in relazione alla quotazione delle azioni della società su AIM Italia."*

Il Presidente ringrazia.

A questo punto il Presidente, dichiara aperta la discussione.

Il Presidente nessun chiedendo la parola:

- dichiara chiusa la discussione;
- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza, invitando a far constare l'eventuale mancanza di legittimazione al voto in base alla normativa vigente;
- invita l'assemblea, per il tramite del Rappresentante Designato, a votare a voce la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta.

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 11 undici) e chiede al Rappresentante Designato di esprimere a voce chi è favorevole, chi è contrario e chi si astiene, con indicazione dei votanti, secondo le istruzioni di voto ricevute.

Si procede dunque alla votazione ed al termine della stessa il Presidente dà atto del seguente risultato:

favorevoli: 100% delle azioni presenti,

contrari: 0,

astenuiti: 0.

Il Presidente proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, è approvata alle ore 11 undici con manifestazione del voto palese espresso verbalmente.

Il Presidente dà atto ai fini degli adempimenti di cui all'art. 2436 codice civile che lo statuto sociale, in seguito alle delibere sopra assunte e quindi invariato per tutta la restante parte, risulta nella sua redazione aggiornata dal testo integrale che al presente verbale mi richiede di allegare sotto la lettera "G" e ricorda che le modifiche statutarie di cui alle deliberazioni sopra assunte sono subordinate alla relativa iscrizione nel registro delle imprese ai sensi dell'art. 2436 codice civile e pertanto produrranno i loro effetti propri dopo l'iscrizione medesima.

\*\*\*

Esauriti così gli argomenti all'ordine del giorno e nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea e ringrazia gli intervenuti tutti alle ore 11.02 undici e due minuti.

\*\*\*

Il Presidente consegna a me Notaio:

- la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno di parte ordinaria, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "A";
- la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno di parte straordinaria, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "B";
- la perizia di stima rilasciata in data 1° dicembre 2020 che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "C";
- la Fairness Opinion rilasciata in data 2 dicembre 2020 che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "D";
- il parere del Comitato Parti Correlate in funzione monocratica in data 9 dicembre 2020 che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "E";
- l'estratto del verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione della società tenutasi in data 10 dicembre 2020 relativo alla dichiarazione del Collegio Sindacale, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "F";
- il nuovo statuto sociale, destinato ad avere efficacia, tenuto conto di quanto deliberato dall'assemblea straordinaria di cui al presente verbale, dalla data di iscrizione al Registro delle Imprese, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "G".

Del presente atto io Notaio ho dato lettura al comparente che lo approva e con me lo sottoscrive alle ore 11.10 undici e dieci minuti, omissa la lettura di quanto allegato al presente atto per volontà della parte stessa.

Consta il presente atto di sette fogli scritti sopra ventisei pagine e fin qui della pagina ventisette in parte a macchina da persona di mia fiducia e in parte da me notaio.

F.to Roberto Maggio

Amedeo Venditti Notaio (l. s.)

*Allegato A del n. 18604/7097 di rep.*

**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

*Paulo*  
*Paulo*

## 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 assemblee;
  - 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 occorre, 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 Sostonya Group Plc (di seguito anche "Sostonya") ("Operazione")

Al fine di realizzare l'Operazione in data 10 dicembre 2020 è stato sottoscritto tra Innovatec S.p.A. e Sostonya 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 e 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 Sostanya.

*Roberto Spina*  
*Presidente*

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'Emitente, 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 dettami 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 ai 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.

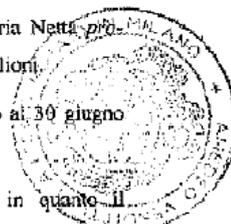
Inoltre, su richiesta del Comitato Parti Correlate in funzione monocratica, è stato conferito mandato al prof. dott. Eugenio D'Amico, esperto indipendente, per la redazione di una perizia giurata di stima sul valore delle quote rappresentanti il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech.

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 ATM e dell'art. 2 delle



*Handwritten signatures:*  
1. A signature in blue ink, possibly reading "S. M. M.".   
2. A signature in black ink, possibly reading "E. D'Amico".

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

*Allegato B del n. 18604/7097 di rep.*

**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 N G A G E I N N O V A T I O N

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

Milano, 10 dicembre 2020

*Handwritten signatures:*  
1. *[Signature]*  
2. *[Signature]*

## CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea degli Azionisti di Innovatec S.p.A. ("Innovatec", "Emittente", "Società") è convocata presso lo Studio del Notaio Dott. Avv. Amadeo 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



**1. Modifiche allo statuto per recepire aggiornamenti del Regolamento Emittenti AIM vigente e novità normative**

Signori Azionisti,

con riferimento al primo e unico punto all'ordine del giorno di parte straordinaria dell'Assemblea, viene sottoposta alla Vostra approvazione la proposta di adottare le modifiche allo statuto sociale vigente per recepire gli aggiornamenti del Regolamento Emittenti AIM Italia vigente e le novità normative, con particolare riferimento alle materie indicate in via analitica nell'ordine del giorno e meglio evidenziate nel confronto tra il testo attuale e quello proposto qui di seguito riportato.

**Statuto Societario: Confronto fra Testo Vigente e Modifica**

Statuto – vigente	Statuto – proposto, con in rosso le variazioni
<p><u>Articolo 7) Trasferibilità delle azioni</u></p> <p>Le azioni sono liberamente trasferibili ai sensi di legge.</p> <p>Le azioni possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione ai sensi della normativa vigente, con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia").</p> <p>Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia o anche indipendentemente da ciò, le azioni risultassero diffuse fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-bis del Codice Civile, 111-bis delle disposizioni di attuazione del Codice Civile e 116 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal Codice Civile e dal TUF nei confronti delle società con azioni diffuse.</p>	<p><u>Articolo 7) Trasferibilità delle azioni</u></p> <p>Le azioni sono liberamente trasferibili ai sensi di legge.</p> <p>Le azioni possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione ai sensi della normativa vigente, con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia").</p> <p>Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia o anche indipendentemente da ciò, le azioni risultassero diffuse fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-bis del Codice Civile, 111-bis delle disposizioni di attuazione del Codice Civile e 116 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal Codice Civile e dal TUF nei confronti delle società con azioni diffuse, anche in deroga, se del caso, al presente statuto.</p>

<p>Nella misura in cui l'ammissione a sistemi multilaterali di negoziazione e/o ad altri mercati di strumenti finanziari concretasse il requisito della quotazione delle azioni in mercati regolamentati ai sensi dell'art. 2325-bis del Codice Civile, troveranno altresì applicazione le norme dettate dal Codice Civile nei confronti delle società con azioni quotate.</p> <p>In tale ultima circostanza, è consentito che il diritto di opzione spettante ai soci sia escluso, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, nei limiti del 10 per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della società.</p>	<p>Nella misura in cui l'ammissione a sistemi multilaterali di negoziazione e/o ad altri mercati di strumenti finanziari concretasse il requisito della quotazione delle azioni in mercati regolamentati ai sensi dell'art. 2325-bis del Codice Civile, troveranno altresì applicazione le norme dettate dal Codice Civile nei confronti delle società con azioni quotate.</p> <p>In particolare, qualora le Azioni ordinarie risultassero essere diffuse fra il pubblico in maniera rilevante, ai sensi dell'articolo 2325-bis del Codice Civile, ovvero in tutti gli altri casi previsti dalla legge, ivi compreso quando le Azioni siano negoziate in sistemi multilaterali di negoziazione, è consentito che il diritto di opzione spettante ai soci sia escluso, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, nei limiti del 10% (dieci per cento) del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle Azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della Società. Le ragioni dell'esclusione o della limitazione nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione devono risultare da apposita relazione degli amministratori, depositata presso la sede sociale e pubblicata nel sito internet della società entro il termine della convocazione dell'assemblea, salvo quanto previsto dalle leggi speciali.</p>
<p><u>Articolo 9) Disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto</u></p> <p>A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili (di seguito, la "Disciplina Richiamata") le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti di attuazione di volta in volta adottati dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la "Consob") in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF).</p>	<p><u>Articolo 9) Disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto</u></p> <p>A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF, ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, "la disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento AIM Italia come successivamente modificato.</p> <p>Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il</p>

*Amministratore*  
*Paolo Rognoni*

<p>Il periodo di adesione delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio è concordato con il collegio di probiviri denominato "Panel". Il Panel detta inoltre le disposizioni opportune o necessarie per il corretto svolgimento dell'offerta. Il Panel esercita questi poteri amministrativi sentita Borsa Italiana.</p> <p>Il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, comma 1, TUF non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla Disciplina Richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal Consiglio di Amministrazione.</p> <p>La Disciplina Richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della presente clausola dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al collegio di probiviri denominato "Panel".</p> <p>Il Panel è un collegio di probiviri composto da tre membri nominati da Borsa Italiana che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Panel ha sede presso Borsa Italiana.</p> <p>I membri del Panel sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari. La durata dell'incarico è di tre anni ed è rinnovabile per una sola volta. Qualora uno dei membri cessi l'incarico prima della scadenza, Borsa Italiana provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del collegio in carica.</p> <p>Le determinazioni del Panel sulle controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della clausola in materia di offerta pubblica di acquisto sono rese</p>	<p>corretto svolgimento dell'offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 codice civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.</p> <p>Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) - salva la disposizione di cui al comma 3-<i>quater</i> - e 3-bis TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento all'offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.</p>
---	---

<p>secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro 30 giorni dal ricorso e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano. Il Presidente del Panel ha facoltà di assegnare, di intesa con gli altri membri del collegio, la questione ad un solo membro del collegio.</p> <p>La società, i propri azionisti e gli eventuali offerenti possono adire il Panel per richiedere la sua interpretazione preventiva e le sue raccomandazioni su ogni questione che potesse insorgere in relazione all'offerta pubblica di acquisto.</p> <p>Il Panel risponde ad ogni richiesta oralmente o per iscritto, entro il più breve tempo possibile, con facoltà di chiedere a tutti gli eventuali interessati tutte le informazioni necessarie per fornire una risposta adeguata e corretta. Il Panel esercita inoltre i poteri di amministrazione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio di cui alla clausola in materia di offerta pubblica di acquisto, sentita Borsa Italiana.</p>	
<p><b>Mancante</b></p>	<p><u>Articolo 9 bis) Obbligo di acquisto e di diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF</u></p> <p>A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.</p> <p>In deroga al regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti Consob"), e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti Consob preveda che Consob debba determinare il prezzo ai fini dell'obbligo di acquisto e del diritto di acquisto di cui, rispettivamente, agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo</p>

*Roberto Vignone*

	<p>sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché dai soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto.</p> <p>L'articolo 111 TUF e, ai fini dell'applicazione dello stesso, le disposizioni del presente statuto e la correlata disciplina richiamata, si applicano anche agli strumenti finanziari eventualmente emessi dalla Società nel caso in cui la percentuale per l'esercizio del diritto di acquisto indicata dal suddetto articolo venga raggiunta in relazione ai predetti strumenti finanziari.</p> <p>Si precisa che le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.</p>
<p><b>Mancante</b></p>	<p><u>Articolo 9 <i>ter</i>) Identificazione degli azionisti</u></p> <p>La Società, ai sensi dell'articolo 83 <i>duodecies</i> TUF, può richiedere, anche tramite un soggetto terzo designato dalla Società e con oneri a proprio carico, agli intermediari, attraverso le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, l'identificazione degli azionisti che detengono azioni in misura superiore allo 0,5% del capitale sociale con diritto di voto. I costi del processo di identificazione sono a carico della Società.</p> <p>La Società è tenuta a effettuare la medesima richiesta su istanza di uno o più soci che rappresentino almeno la metà della quota minima di partecipazione stabilita dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") con riguardo alle società emittenti azioni quotate sui mercati regolamentati ai sensi dell'articolo 147-</p>

	<p>ter TUF<sup>2</sup> oppure, se diversa, la quota di capitale specificatamente prevista per le società con azioni ammesse alla negoziazione sull'AIM Italia, in ogni caso da comprovare con il deposito di idonea certificazione. Salva diversa inderogabile previsione normativa o regolamentare di volta in volta vigente, i costi relativi alla richiesta di identificazione degli azionisti su istanza dei soci, sono ripartiti tra i soci richiedenti in proporzione alle rispettive percentuali di partecipazione al capitale sociale (fatta eccezione unicamente per i costi di aggiornamento del libro soci che restano a carico della Società). La Società deve comunicare al mercato, con le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, l'avvenuta presentazione della richiesta di identificazione, sia su istanza della Società sia su istanza dei soci, rendendo note, a seconda del caso, rispettivamente, le relative motivazioni ovvero l'identità e la partecipazione complessiva dei soci istanti. I dati ricevuti sono messi a disposizione di tutti i soci su supporto informatico in formato comunemente utilizzato e senza oneri a loro carico.</p>
<p><b>Mancante</b></p>	<p><u>Articolo 9 (quater) Revoca delle azioni dall'ammissione alle negoziazioni</u></p> <p>La Società che richieda a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari AIM Italia deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il <i>Nominated Adviser</i> e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data.</p> <p>Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia, la richiesta dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% (novanta per cento) dei partecipanti. Tale <i>quorum</i> deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari AIM Italia, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria salvo nell'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli Azionisti</p>

*Roberto Vignoli*  
*Roberto Vignoli*

	<p>della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente Azioni ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MiFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero – ricorrendone particolari condizioni – salvo che Borsa Italiana S.p.A. decida diversamente.</p>
<p><u>Articolo 10) Obblighi di informazioni in relazione alle partecipazioni rilevanti</u></p> <p>A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia trova applicazione la "Disciplina sulla Trasparenza" come definita nel Regolamento AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale adottato da Borsa Italiana in data 1 marzo 2012, come di volta in volta modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti AIM Italia"), con particolare riguardo alle comunicazioni e informazioni dovute dagli Azionisti Significativi (come definiti nel Regolamento medesimo).</p> <p>Ciascun azionista, qualora il numero delle proprie azioni con diritto di voto, successivamente ad operazioni di acquisto o vendita, raggiunga o superi le soglie fissate dal Regolamento Emittenti AIM Italia (la "Partecipazione Significativa") è tenuto a comunicare tale situazione al Consiglio di Amministrazione della società, entro 5 giorni di negoziazioni decorrenti dal giorno in cui è stata effettuata l'operazione che ha comportato il "cambiamento sostanziale" (ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia) secondo i termini e le modalità previste dalla Disciplina sulla Trasparenza.</p> <p>La mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di quanto sopra comporterà</p>	<p><u>Articolo 10) Partecipazioni rilevanti – Patti parasocietari – Disciplina applicabile</u></p> <p>Per tutto il periodo in cui le azioni siano ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, in dipendenza della negoziazione delle Azioni su AIM Italia – e in ossequio a quanto stabilito nel Regolamento Emittenti AIM Italia – sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili altresì per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti ("Disciplina sulla Trasparenza") prevista dal TUF e dai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob (nonché gli orientamenti espressi da Consob in materia), come richiamate dal Regolamento emittenti di AIM Italia, come di volta in volta integrato e modificato ("Regolamento Emittenti AIM Italia"). In tale periodo gli azionisti dovranno comunicare alla Società qualsiasi partecipazione nel capitale della Società con diritto di voto (anche qualora tale diritto sia sospeso ed intendendosi per "capitale" il numero complessivo dei diritti di voto anche per effetto della eventuale maggiorazione del voto) in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia (la "Partecipazione Significativa") e qualsiasi "Cambiamento Sostanziale" come definito nel Regolamento Emittenti AIM Italia, relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società. La comunicazione del "Cambiamento Sostanziale" dovrà essere effettuata, con raccomandata con</p>

<p>L'applicazione la Disciplina sulla Trasparenze.</p>	<p>ricevuta di ritorno da inviarsi al consiglio di amministrazione presso la sede legale della Società, senza indugio e comunque entro 4 (quattro) giorni di negoziazione (o il diverso termine di volta in volta previsto dalla disciplina richiamata) dalla data di perfezionamento dell'atto o dell'evento che ha determinato il sorgere dell'obbligo, indipendentemente dalla data di esecuzione.</p> <p>L'obbligo informativo di cui sopra sussiste anche in capo ad ogni soggetto che divenga titolare della Partecipazione Significativa per la prima volta, laddove, in conseguenza di detta acquisizione, la propria partecipazione nella società sia pari o superiore alle soglie previste.</p> <p>La comunicazione del "Cambiamento Sostanziale" deve identificare l'azionista, l'ammontare della partecipazione, la natura ed il corrispettivo dell'operazione e la data in cui lo stesso ha acquistato o ceduto la percentuale di capitale sociale che ha determinato un Cambiamento Sostanziale oppure la data in cui la percentuale della propria partecipazione ha subito un aumento o una diminuzione rispetto alle soglie determinate dal Regolamento Emittenti AIM Italia. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo al soggetto tenuto alla relativa comunicazione.</p> <p>Il consiglio di amministrazione ha la facoltà di richiedere agli azionisti informazioni sulle loro partecipazioni al capitale sociale.</p> <p>La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista.</p> <p>Il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi di comunicazione previsti nel presente articolo è sospeso e non può essere esercitato e le deliberazioni assembleari adottate con il loro voto o, comunque, il contributo determinante sono impugnabili a norma dell'articolo 2377 codice civile.</p> <p>Le azioni per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi</p>
--	---

*R. W. M. J. M. J.*

	<p>di comunicazione sono computate ai fini della costituzione dell'assemblea, ma non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione della deliberazione.</p> <p>Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia e anche indipendentemente da ciò, le azioni risultassero diffuse fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-<i>bis</i> codice civile, 111-<i>bis</i> delle disposizioni per l'attuazione del codice civile e 116 TUF, troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal codice civile e dal TUF nei confronti delle società con azioni diffuse, anche in deroga, se del caso, al presente statuto.</p> <p>Nella misura in cui l'ammissione al sistema multilaterale di negoziazione concretasse il requisito della quotazione delle azioni in mercati regolamentari ai sensi dell'articolo 2325-<i>bis</i> codice civile, trovano altresì applicazione le norme dettate dal codice civile nei confronti delle società con azioni quotate.</p>
<b>ASSEMBLEA</b>	
<p><u>Articolo 15) Intervento all'assemblea</u></p> <p>La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.</p> <p>Quando le azioni sono ammesse alla negoziazione sul AIM Italia od altro sistema multilaterale di negoziazione, la legittimazione all'intervento in assemblea ed all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla società, effettuata da un intermediario abilitato alla tenuta dei conti sui quali sono registrati gli strumenti finanziari ai sensi di legge, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto. La comunicazione è effettuata sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo</p>	<p><u>Articolo 15) Intervento all'assemblea</u></p> <p>La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.</p> <p>A partire dal momento in cui le azioni saranno ammesse alla quotazione sull'AIM Italia o in altri sistemi multilaterali di negoziazione, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto deve essere attestata da una comunicazione inviata alla Società, effettuata dall'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto. Tale comunicazione è effettuata ai sensi dell'articolo 83-<i>sexies</i> TUF dall'intermediario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione. Le registrazioni in</p>

<p>giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione e pervenuta alla società nei termini di legge.</p>	<p>accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea.</p>
<p><u>Articolo 16) Assemblea in teleconferenza</u></p> <p>L'assemblea ordinaria e/o straordinaria può tenersi, con interventi dislocati in più luoghi, contigui o distanti, per audio, video o tele conferenza, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e di parità di trattamento degli azionisti; è pertanto necessario che:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, distribuendo agli stessi via fax o a mezzo posta elettronica, se redatta, la documentazione predisposta per la riunione, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;</li> <li>* sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;</li> <li>* sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti;</li> <li>* vengano indicati nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di assemblea totalitaria) i luoghi audio/video collegati a cura della società, nei quali gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.</li> </ul> <p>In tutti i luoghi audio video collegati in cui si tiene la riunione dovrà essere predisposto il foglio delle presenze.</p>	<p><u>Articolo 16) Assemblea in teleconferenza</u></p> <p>L'assemblea ordinaria e/o straordinaria può tenersi, con interventi dislocati in più luoghi, contigui o distanti, per audio, video o tele conferenza, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e di parità di trattamento degli azionisti; è pertanto necessario che:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, distribuendo agli stessi via fax o a mezzo posta elettronica, se redatta, la documentazione predisposta per la riunione, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;</li> <li>* sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;</li> <li>* sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti;</li> <li>* vengano indicati nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di assemblea totalitaria) i luoghi audio/video collegati a cura della società, nei quali gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.</li> </ul> <p>In tutti i luoghi audio video collegati in cui si tiene la riunione dovrà essere predisposto il foglio delle presenze.</p> <p>Verificandosi i presupposti di cui sopra, non è altresì necessaria la presenza nel medesimo luogo del presidente e del soggetto verbalizzante. La riunione si ritiene svolta nel</p>

*Roberto*

	luogo ove è presente il soggetto verbalizzante.
<p><b>Articolo 20) Competenze dell'assemblea ordinaria</b></p> <p>L'assemblea ordinaria delibera nelle materie previste dalla legge.</p> <p>Sono in ogni caso di competenza dell'assemblea ordinaria le deliberazioni relative all'assunzione di partecipazioni comportanti responsabilità illimitata per le obbligazioni della società partecipata.</p> <p>Quando le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni sul AIM Italia, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (iii) richiesta della revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle azioni della società, fermo restando che la revoca dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti.</p>	<p><b>Articolo 20) Competenze dell'assemblea ordinaria</b></p> <p>L'assemblea ordinaria delibera nelle materie previste dalla legge.</p> <p>Sono in ogni caso di competenza dell'assemblea ordinaria le deliberazioni relative all'assunzione di partecipazioni comportanti responsabilità illimitata per le obbligazioni della società partecipata.</p> <p>Quando le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni sul AIM Italia, e salvo ove diversamente previsto dal Regolamento AIM Italia w/o da un provvedimento di Borsa Italiana S.p.A., è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (iii) richiesta della revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle azioni della società, fermo restando che la revoca dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti AIM Italia.</p>
<p><b>Articolo 22) Quorum</b></p> <p>L'assemblea ordinaria e l'assemblea straordinaria in prima ed in seconda convocazione deliberano validamente con le presenze e le maggioranze stabilite rispettivamente dagli artt. 2368 e 2369 del Codice Civile.</p> <p>Il calcolo del quorum costitutivo è effettuato una sola volta all'inizio dell'assemblea.</p>	<p><b>Articolo 22) Quorum</b></p> <p>L'assemblea ordinaria e l'assemblea straordinaria in prima ed in seconda convocazione deliberano validamente con le presenze e le maggioranze stabilite rispettivamente dagli artt. 2368 e 2369 del Codice Civile, fatto salvo quanto previsto nel precedente art. 9 <i>quater</i>.</p> <p>Il calcolo del quorum costitutivo è effettuato una sola volta all'inizio dell'assemblea.</p>



<p>dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.</p> <p>Resta inteso che in caso di ammissione delle azioni alla negoziazione sull'AIM Italia, almeno un amministratore dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.</p> <p>Risultano eletti quali membri del Consiglio di Amministrazione i candidati indicati in ordine progressivo nella lista che ottiene il maggior numero di voti ("Lista di Maggioranza") in numero pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno. Se la Lista di Maggioranza contiene un numero di candidati superiore al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere, risultano eletti i candidati con numero progressivo inferiore pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno.</p> <p>Risulta inoltre eletto un Consigliere tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti - e che, ai sensi delle disposizioni applicabili, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza - in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima.</p> <p>Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno</p>	<p>dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Consiglio di Amministrazione.</p> <p>Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.</p> <p>Resta inteso che in caso di ammissione delle azioni alla negoziazione sull'AIM Italia, almeno un amministratore dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, che sia stato preventivamente individuato o positivamente valutato dal <i>Nominated Adviser</i>, ai sensi del Regolamento AIM Italia.</p> <p>Risultano eletti quali membri del Consiglio di Amministrazione i candidati indicati in ordine progressivo nella lista che ottiene il maggior numero di voti ("Lista di Maggioranza") in numero pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno. Se la Lista di Maggioranza contiene un numero di candidati superiore al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere, risultano eletti i candidati con numero progressivo inferiore pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno.</p> <p>Risulta inoltre eletto un Consigliere tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti - e che, ai sensi delle disposizioni applicabili, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza - in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima.</p> <p>Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle medesime.</p> <p>Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate</p>
---	--

<p>pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle medesime.</p> <p>Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da almeno un amministratore in possesso dei requisiti di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.</p> <p>Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.</p> <p>Sono comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.</p> <p>In mancanza di liste, il Consiglio di Amministrazione viene nominato dall'assemblea con le maggioranze di legge. In particolare, per la nomina di amministratori che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e di statuto senza osservare il procedimento sopra previsto.</p>	<p>non sia assicurata la nomina di un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da almeno un amministratore in possesso dei requisiti di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.</p> <p>Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.</p> <p>Sono comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.</p> <p>In mancanza di liste, il Consiglio di Amministrazione viene nominato dall'assemblea con le maggioranze di legge. In particolare, per la nomina di amministratori che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e di statuto senza osservare il procedimento sopra previsto.</p>
---	--

*R. J. Amabile*

<p><u>Articolo 31) Sostituzioni degli amministratori</u></p> <p>Per la sostituzione degli amministratori nel corso dell'esercizio vale il disposto dell'art. 2386 Codice Civile.</p>	<p><u>Articolo 31) Sostituzioni degli amministratori</u></p> <p>Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, gli altri provvedono a sostituirli per cooptazione nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui apparteneva l'amministratore cessato, ai sensi e nei limiti di cui ai commi 1, 2 e 3 dell'articolo 2386 codice civile, con deliberazione approvata dal collegio sindacale. Qualora sia cessato un Amministratore indipendente, l'amministratore cooptato dovrà: (i) essere in possesso dei requisiti di indipendenza; e (ii) essere stato preventivamente individuato o positivamente valutato dal <i>Nominated Adviser</i>.</p> <p>Qualora sia cessato un amministratore eletto dalla lista risultata seconda per numero di voti, l'amministratore cooptato sarà il primo dei non eletti dalla originaria lista di minoranza.</p> <p>Gli amministratori così nominati restano in carica fino alla successiva assemblea. Resta fermo l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori indipendenti sopra stabilito.</p>
<p><b>COLLEGIO SINDACALE E REVISIONE LEGALE DEI CONTI</b></p>	
<p><u>Articolo 40) Collegio Sindacale</u></p> <p>Il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 Codice Civile; è composto di tre membri effettivi; devono inoltre essere nominati due sindaci supplenti.</p> <p>La nomina dei sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate da soci, con la procedura qui di seguito prevista.</p> <p>Ciascuna lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente, nell'ambito</p>	<p><u>Articolo 40) Collegio Sindacale</u></p> <p>Il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 Codice Civile; è composto di tre membri effettivi; devono inoltre essere nominati due sindaci supplenti.</p> <p>La nomina dei sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate da soci, con la procedura qui di seguito prevista. Tutti i sindaci dovranno essere in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF.</p> <p>Ciascuna lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla</p>

<p>delle quali i candidati sono elencati in numero progressivo.</p> <p>Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5% del capitale sociale.</p> <p>Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.</p> <p>Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista.</p> <p>Nel caso in cui un azionista abbia concorso a presentare più di una lista, la presentazione di tali liste sarà invalida nel caso in cui il computo della partecipazione dell'azionista risulti determinante al raggiungimento della soglia richiesta.</p> <p>Le liste, corredate dei curricula professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere consegnate preventivamente all'assemblea e, comunque, al più tardi, entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, unitamente alla documentazione attestante la qualità di azionisti da parte di coloro che le hanno presentate. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Collegio Sindacale.</p> <p>All'elezione dei sindaci si procede come segue:</p> <p>a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco</p>	<p>oarca di Sindaco Supplente, nell'ambito delle quali i candidati sono elencati in numero progressivo.</p> <p>Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5% del capitale sociale.</p> <p>Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.</p> <p>Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista.</p> <p>Nel caso in cui un azionista abbia concorso a presentare più di una lista, la presentazione di tali liste sarà invalida nel caso in cui il computo della partecipazione dell'azionista risulti determinante al raggiungimento della soglia richiesta.</p> <p>Le liste, corredate dei curricula professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere consegnate preventivamente all'assemblea e, comunque, al più tardi, entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, unitamente alla documentazione attestante la qualità di azionisti da parte di coloro che le hanno presentate. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Collegio Sindacale.</p> <p>All'elezione dei sindaci si procede come segue:</p> <p>a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente;</p> <p>b) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la</p>
---	---

*Handwritten signature: R. L. S. M. P. M. M. M.*

<p>supplente;</p> <p>b) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente.</p> <p>Nell'ipotesi in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.</p> <p>La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista di cui alla lettera a) del comma che precede.</p> <p>Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'articolo 2368 e seguenti del Codice Civile, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.</p> <p>In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'assemblea con le maggioranze di legge.</p> <p>In caso di cessazione di un sindaco, qualora siano state</p>	<p>lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente.</p> <p>Nell'ipotesi in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.</p> <p>La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista di cui alla lettera a) del comma che precede.</p> <p>Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'articolo 2368 e seguenti del Codice Civile, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.</p> <p>In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'assemblea con le maggioranze di legge.</p> <p>In caso di cessazione di un sindaco, qualora siano state presentate più liste, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.</p> <p>In ogni altro caso, così come in caso di mancanza di candidati nella lista medesima, l'assemblea provvede alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del Collegio Sindacale, con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.</p>
---	---

<p>presentate più liste, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.</p> <p>In ogni altro caso, così come in caso di mancanza di candidati nella lista medesima, l'assemblea provvede alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del Collegio Sindacale, con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.</p> <p>In ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio, il sindaco subentrante assume anche la carica di presidente del Collegio Sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea a maggioranza assoluta.</p> <p>L'assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.</p> <p>Poteri, doveri e funzioni dei sindaci sono stabiliti dalla legge. Al sindaco effettivo spetta il compenso stabilito dall'assemblea.</p> <p>Il Collegio Sindacale può tenere le proprie riunioni per video, audio o tele conferenza, con le modalità sopra precisate per il Consiglio di Amministrazione.</p>	<p>In ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio, il sindaco subentrante assume anche la carica di presidente del Collegio Sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea a maggioranza assoluta.</p> <p>L'assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.</p> <p>Poteri, doveri e funzioni dei sindaci sono stabiliti dalla legge. Al sindaco effettivo spetta il compenso stabilito dall'assemblea.</p> <p>Il Collegio Sindacale può tenere le proprie riunioni per video, audio o tele conferenza, con le modalità sopra precisate per il Consiglio di Amministrazione.</p> <div data-bbox="1082 996 1305 1220" style="text-align: center;"> </div>
<p><u>Articolo 41) Revisione legale dei conti</u></p> <p>La revisione legale dei conti della società è esercitata da una società di revisione legale iscritta in apposito albo a norma delle disposizioni di legge.</p>	<p><u>Articolo 41) Revisione legale dei conti</u></p> <p>La revisione legale dei conti della società è esercitata da una società di revisione legale iscritta in apposito registro, nominata dall'assemblea ai sensi della normativa applicabile.</p> <p>Il compenso dovuto al soggetto incaricato del controllo contabile è determinato dall'assemblea.</p>
<p>Mancante</p>	<p><u>Articolo 50) Rinvio alle norme di legge</u></p> <p>Per tutto quanto non espressamente previsto o diversamente regolato dal presente Statuto, si applicano le disposizioni di legge e regolamentari, ivi incluso il Regolamento Emittenti</p>

*Prospetto*

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

*"Signori Azionisti,*

*l'assemblea straordinaria della Società:*

- udito il Presidente,*
- visto il Regolamento Emittenti AIM Italia;*
- acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale;*
- sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;*

*delibera*

1)

*di approvare le modifiche statutarie ed il nuovo testo dello statuto sociale, tanto nel suo complesso quanto articolo per articolo, nella versione illustrata dal Presidente all'assemblea, che disciplinerà la società e risultante dalla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione depositata presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet della società;*

2)

*di prendere atto che le modifiche statutarie di cui alla deliberazione sopra assunta e quindi il nuovo testo dello statuto sociale, sono subordinate alla relativa iscrizione nel Registro delle Imprese ai sensi dell'art. 2436 codice civile e pertanto produrranno i loro effetti propri dopo l'iscrizione medesima;*

3)

*di delegare l'Organo di Amministrazione, e per esso ciascun amministratore, anche disgiuntamente a dare esecuzione alle precedenti deliberazioni ed a provvedere alle pubblicazioni di legge del presente verbale ed allegati, nonché ad apportare al presente verbale ed allo statuto tutte quelle modifiche, soppressioni e aggiunte necessarie per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, ovvero richieste da Borsa Italiana o dal Nomad in relazione alla quotazione delle azioni della società su AIM Italia".*

\*\*\*

Milano, 10 dicembre 2020

Allegato C del n. 18604/7097 di rep.

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO  
ORDINARIO DI ECONOMIA AZIENDALE  
DOTTORATO COMMERCIALISTA - REVISORE LEGALE

IL VALORE ECONOMICO DEL 50,1% DELLA "CLEAN  
TECH LUXCO S.A."

RELAZIONE DI STIMA

Pl. 1/2/2007  
P. 1/2/2007



Via della Pace 13  
00186 - Roma  
E - MAIL: edamico@studioprofdamico.it

Eugenio D'Amico

INDICE

1. INTRODUZIONE.....	3
1.1 PREMESSE E FINALITÀ DELL'INCARICO.....	3
1.2 ATTIVITÀ SVOLTA E PRINCIPALE DOCUMENTAZIONE ANALIZZATA .....	3
1.3 ASSUNZIONI E LIMITAZIONI .....	4
2. PROFILO DELLA SOCIETÀ.....	6
2.1 PRINCIPALI INFORMAZIONI SOCIETARIE .....	6
3. PROCEDIMENTO DI VALUTAZIONE.....	8
3.1 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA VESCOVO ROMANO & C. S.R.L.....	9
3.2 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA GREEN UP S.R.L. ....	15
3.3 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA GREEN UP HOLDING S.R.L. ....	18
3.4 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA SPC GREEN S.P.A.....	18
3.5 STIMA DEL VALORE ECONOMICO DEL 50,1% DELLA CLEAN TECH LUXCO S.A.....	21
4. METODO DI VALUTAZIONE DI CONTROLLO .....	22
5. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE .....	23

## 1. INTRODUZIONE

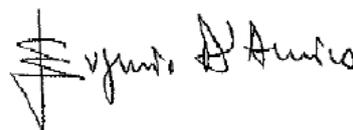
### 1.1 PREMESSE E FINALITÀ DELL'INCARICO

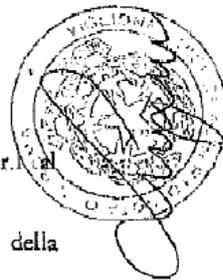
In data 19 ottobre 2020, il sottoscritto Prof. Eugenio D'Amico, Ordinario di Economia Aziendale presso l'Università degli Studi Roma Tre, Dottore Commercialista e Revisore Legale, ha ricevuto dal Comitato Parti Correlate della società Innovatec S.p.A., quotata al mercato AIM (poi, anche solo "Innovatec") - con sede legale in Milano (MI), Via Giovanni Bensi, 12/3 - 20152, P.IVA 08344100964 - l'incarico di stimare il valore economico della quota rappresentante il 50,1% del capitale della (Newco) Clean Tech Luxco S.A. (poi, anche solo "Newco", "Clean Tech" o "Società"), rinveniente dalla scissione della GreenLuxCo Capital S.A., con sede legale in Rue De Beggen 8, L-1220 Lussemburgo alla data del 30 giugno 2020.

### 1.2 ATTIVITÀ SVOLTA E PRINCIPALE DOCUMENTAZIONE ANALIZZATA

L'attività di stima è stata realizzata basandosi sui dati e sulle informazioni principalmente contenuti nella documentazione indicata di seguito, messa a disposizione direttamente dalla Società e dalla sue controllate, dirette e indirette:

1. *Business Plan* sottoscritti dal legale rappresentante delle società Vescovo Romano & C. S.r.l., Green Up S.r.l., Green Up Holding S.r.l. e SPC Green S.p.A.;
2. Visura camerale della Vescovo Romano & C. S.r.l. alla data del 09/10/2020;
3. Visura camerale della Green Up S.r.l. alla data del 01/10/2020;
4. Visura camerale della Green Up Holding S.r.l. alla data del 11/05/2020;
5. Visura camerale della SPC Green S.p.A. alla data del 01/10/2020;
6. Situazione Contabile Intermedia della Vescovo Romano & C. S.r.l. al 09/06/2020 sottoscritta dal legale rappresentante;
7. Dichiarazione di conformità della Situazione Contabile Intermedia della Vescovo Romano & C. al 09/06/2020 con quella al 30/06/2020;
8. Situazione Contabile Intermedia della Green Up S.r.l. al 30/06/2020

  
Eugenio D'Amico





PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;

3) lo scrivente non ha effettuato alcuna forma di revisione relativamente alla documentazione di natura contabile ed extracontabile, in quanto esula dal presente incarico; pertanto, lo stesso non si assume alcuna responsabilità in ordine agli effetti che potrebbero prodursi sulla stima a causa di eventuali errori od omissioni nei dati contabili e negli altri documenti e informazioni ricevute;

4) l'incarico non ha previsto, con riferimento ai documenti utilizzati, lo svolgimento di verifiche contabili integrative;

5) non sono state effettuate verifiche sui titoli di proprietà;

6) allo scrivente, inoltre, non sono state comunicate violazioni di regolamenti o di norme di alcun genere i cui effetti avrebbero dovuto essere presi in considerazione ai fini della stima del valore economico;

7) l'analisi dello scrivente non ha riguardato l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali (o di minori attività attese);

8) le stime effettuate sono state formulate alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili e, pertanto, non tengono conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibili (nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, etc.);

9) da quanto precede discende che lo scrivente non risponde dell'accuratezza, completezza, rappresentatività e attendibilità dei dati, documenti e informazioni forniti;

10) la Relazione non ha la finalità di esprimersi, e non si esprime, sulle motivazioni economiche o strategiche alla base dell'operazione;

11) il contenuto della Relazione si basa significativamente su elementi di previsione che non possono essere interpretati o assunti come una garanzia sul futuro

*P. V. S. D'Amico*



*Eugenio D'Amico*

dell'azienda;

12) le conclusioni esposte nella Relazione sono basate sul complesso delle valutazioni in esso contenute; pertanto, nessuna parte della stessa potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento nella sua interezza.

## 2. PROFILO DELLA SOCIETÀ

### 2.1 PRINCIPALI INFORMAZIONI SOCIETARIE

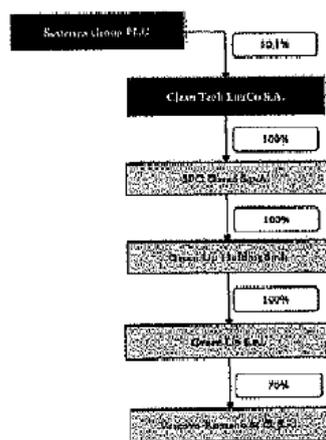
La (*Newco*) Clean Tech Luxco S.A. è la società oggetto di valutazione della presente Perizia di Stima per la quota rappresentante il 50,1% del capitale sociale della società. La Clean Tech Luxco SA di diritto lussemburghese, costituita il 9 novembre 2020, ha sede a Rue de Beggen 8 Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese Lussemburghesi (Luxembourg Trade and Companies Register) n. B248877, capitale sociale di € 31.000,00. La società detiene dal 9 novembre 2020, a seguito di una operazione di scissione<sup>1</sup> della Green LuxCo Capital SA<sup>2</sup>, il 100% del capitale sociale di SPC Green S.p.A. la quale indirettamente, tramite il controllo totalitario della Green Up Holding S.r.l., detiene il 100% del capitale sociale di Green Up S.r.l. Quest'ultima è a sua volta titolare del 70% del capitale della società Vescovo Romano & C. S.r.l. La Green Up S.r.l. e la Vescovo Romano & C. S.r.l. sono attive nel *business* dei Servizi Ambientali Integrati.

<sup>1</sup>L'atto di scissione, redatto ai sensi della legge lussemburghese, è stato approvato dall'assemblea straordinaria di Green LuxCo Capital SA in data 9 novembre 2020 a rogito n. 874/20 del Notaio Maître Joelle Baden in Lussemburgo ed iscritto al Registro Imprese del Lussemburgo in data B248877. L'atto prevede la scissione di Green LuxCo Capital SA in *Newco* di alcuni attivi e passivi della società quali la partecipazione totalitaria in SPC Green S.p.A. valutata € 10.000.000, un debito verso la stessa per € 6.400.000, un capitale sociale di € 31.000 con conseguente iscrizione di una riserva di scissione di € 3.569.000. L'operazione di scissione e i valori di numerario sono stati oggetto di perizia da parte dell'esperto indipendente ECOVIS IPG Audit S.A., con sede in 44 rue de Wiltz 2734, Lussemburgo, in conformità all'art. 420-10 della legge commerciale del Lussemburgo del 10 agosto 1915.

<sup>2</sup> Green LuxCo Capital S.A., società di diritto lussemburghese, capitale sociale Euro 31.000,00, con sede a Rue de Beggen 8, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese Lussemburghesi (Luxembourg Trade and Companies Register) n. B218182.

Di seguito, si riporta il partecipogramma esplicativo delle quote detenute dalla *Newco* oggetto di valutazione.

Figura 2.1 - Struttura del Gruppo Clean Tech LuxCo S.A. controllato da Sostenya Group Plc



*R. C. M. G. / Anelli*

Alla data del presente documento, il capitale sociale di Clean Tech è detenuto da Sostenya Group Plc, titolare di una partecipazione corrispondente al 50,1% del capitale sociale, e dalla società Ancient Stones LLC, con sede legale in 8 Langdale Close Lakeside Gardens Onchan Isle of Man IM3 2DD, titolare di una partecipazione corrispondente al 49,9% del capitale sociale.

Si rappresenta che, per la maggioranza del capitale della *Newco* (50,1%) - quindi per il gruppo ad essa riconducibile, come sopra rappresentato *sub* Fig. 1) - attualmente detenuta dalla Sostenya Group Plc, è prevista una operazione di cessione alla società Innovatec S.p.A., quotata all'AIM Italia, controllata anch'essa dalla Sostenya Group Plc con una quota del 51,6% (direttamente: 14,64%, indirettamente - tramite Gruppo Waste Italia S.r.l.: 36,96%) e attiva sin dalla sua costituzione nel settore dell'efficienza energetica, rivolta sia al mercato industriale italiano ed estero, sia all'edilizia privata del mercato *retail*. L'acquisto da parte di Innovatec del 50,1% della *Newco* è finalizzata alla creazione di una *Clean Technology Industry* totalmente integrata e quotata in



*Eugenio D'Amico*

borsa, fondata su 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.

Il Corrispettivo dell'operazione di acquisizione di Innovatec S.p.A. del 50,1% della *Newco* detenuta dalla Sostonya Group Plc è pari a Euro 5.831.000,00. L'acquisizione del 50,1% del capitale sociale della *Newco* da parte di Innovatec, quotata all'AIM Italia, si configura come operazione di *reverse take-over* ai sensi del Regolamento Emittenti AIM ed operazione a parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi Regolamento Consob sulle operazioni con Parti Correlate. L'operazione deve essere quindi approvata dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec, previo il parere favorevole del Comitato Parti Correlate che ha conferito mandato per eseguire la presente Perizia di Stima. L'esecuzione dell'operazione è, inoltre, condizionata all'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti di Innovatec sempre in accordo con le disposizioni contenute nel Regolamento Emittenti AIM.

### 3. PROCEDIMENTO DI VALUTAZIONE

Come evidenziato *sopra* (par. 2.1), la società oggetto di valutazione - (*Newco*) Clean Tech Luxco S.A. - costituisce una *sub-holding* di partecipazioni controllata (al 50,1%) dalla Sostonya Group Plc. Pertanto, le *legal entity* di interesse ai fini della stima risultano essere le seguenti:

- Clean Tech LuxCo S.A., *Newco* titolare *post* scissione dell'intera partecipazione in SPC Green S.p.A. e delle sue controllate Green Up Holding S.r.l., Green Up S.r.l. e Vescovo Romano & C. S.r.l.;
- SPC Green S.p.A. (SPC): *sub-holding* di partecipazioni che ha per oggetto (diretto c/o indiretto per il tramite delle sue controllate) l'attività di raccolta, trasporto, trattamento, smaltimento, recupero, riciclaggio, commercializzazione e valorizzazione, di rifiuti urbani e speciali, pericolosi e

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

non, solidi e liquidi, in conto proprio e per conto di terzi, nonché l'attività di gestione di impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e da biogas da discariche (attività denominate nel loro complesso "business ambiente" o "Servizi Ambientali Integrati");

- Green Up Holding S.r.l. (GUPH): controllata al 100% dalla SPC Green S.p.A., anch'essa risulta essere una *sub-holding* di partecipazioni del "business ambiente".
- Green Up S.r.l. (GUP): controllata al 100% dalla Green Up Holding, affittuaria del ramo "business ambiente" ex-Waste Italia in capo a SPC Green e del ramo d'azienda "business ambiente" della ex-collegata Faeco S.r.l.;
- Vescovo Romano & C. S.r.l. (Vescovo Romano): controllata al 70% da Green Up S.r.l., attiva nella lavorazione ed il commercio dei rifiuti cartacei e di ogni altro materiale di recupero.

In base a quanto detto in precedenza, tenuto conto del gruppo aziendale riconducibile alla società oggetto di valutazione, la stima del capitale economico della (Newco) Clean Tech LuxCo S.A. (società oggetto di valutazione) sarà effettuata secondo un approccio *bottom-up*, partendo dall'ultima partecipata e risalendo nella catena partecipativa.

### 3.1 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA VESCOVO ROMANO & C. S.R.L.

L'ultima partecipata nella catena partecipativa è la Vescovo Romano & C. S.r.l. In quanto società operativa, sarà valutata sulla base dei flussi finanziari operativi netti attesi, cui aggiungere il valore della partecipazione detenuta nella Banca Popolare di Biella e Vercelli quale investimento finanziario da gestione accessoria. La formula di calcolo del valore economico è pertanto sintetizzabile nel seguente algoritmo:

Eugenio D'Amico

R. L. Vescovo Romano



PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

$$W_{V.R.} = \left[ \sum_{t=1}^n \frac{FON_t}{(1+i_c)^t} + VA(TV_n) - PFN \right] + V.G.A. = \\ = [FON_1(1+WACC)^{-1} + FON_2(1+WACC)^{-2} + \dots \\ + FON_n(1+WACC)^{-n} + VA(TV_n) - PFN] + V.G.A. (BPBV)$$

Dove:

*FON* sono i flussi di cassa operativi netti prodotti dalla società;

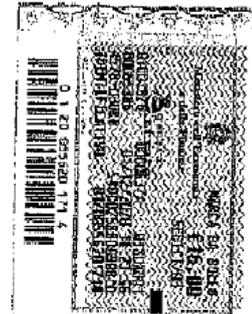
*WACC* è il costo medio ponderato del capitale;

*PFN* è la posizione finanziaria netta della società;

*TV* è il *Terminal Value*;

*V.G.A.* è il valore della gestione accessoria;

*BPBV* è la partecipazione detenuta nella Banca Popolare di Biella e Vercelli.



Di seguito, la descrizione del metodo di calcolo delle singole variabili (*input*) utilizzate ai fini della valutazione in esame.

#### La stima dei flussi di cassa operativi netti

La configurazione di flusso finanziario operativo utilizzata è quella del c.d. *Free Operating Cash Flow (FOCF)*. Si tratta del flusso operativo al netto di imposte che il *management* di riferimento della Vescovo Romano ha stimato sarà in grado di generare l'impresa nel tempo. In particolare, tale flusso operativo tiene conto - in linea con la migliore prassi internazionale (IAS 36) - dei flussi finanziari previsti per gli investimenti di mantenimento dei benefici futuri. Siffatti investimenti includono le uscite stimate per manutenzioni ordinarie e per investimenti strumentali all'impresa (*Capital Expenditures*), necessari per garantire nel tempo la redditività *standard* dell'attività operativa, nella sua condizione corrente<sup>3</sup>. L'entità dei *FOCF*

<sup>3</sup> "Nella determinazione dei flussi, lo IAS 36, paragrafo 49, chiarisce, infatti, che le stime di flussi finanziari futuri includono i flussi finanziari in uscita necessari a mantenere il livello di benefici economici che si prevede derivino dall'attività nella sua condizione corrente. Tale previsione obbliga l'inclusione degli

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

impiegati nella valutazione è stata rilevata dal piano finanziario che il *management* societario di riferimento ha predisposto, con previsione di flussi di cassa analitici per i primi 6 anni (2020-2025).

La stima del costo medio ponderato del capitale (WACC)

L'applicazione del metodo indicato richiede la determinazione del tasso di attualizzazione che, nel caso di specie, per coerenza con la configurazione di flusso (FOCF) prescelta, è rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (WACC - *Weighted Average Cost of Capital*) reale, al netto delle imposte:

$$WACC = K_d * (D / (D + E)) * (1 - t) + K_e * (E / (E + D))$$

dove:

$K_d$  è il *pre-tax cost of debt*, ovvero il costo medio di indebitamento finanziario *pre-tax*;

$D / (D + E)$  è il *leverage* finanziario (fattore di ponderazione rispetto al *cost of debt*);

$t$  è l'aliquota fiscale vigente sul reddito aziendale;

$K_e$  è il *cost of equity*, ovvero il costo del capitale proprio;

$E / (E + D)$  è l'indice di indipendenza finanziaria (fattore di ponderazione rispetto al *cost of equity*).

Con riferimento alle variabili *pre-tax cost of debt* ( $K_d$ ), *leverage* finanziario (e, correlato, indice di indipendenza finanziaria), ai fini della stima, sono stati presi i valori *target* di riferimento del settore di appartenenza<sup>4</sup>.

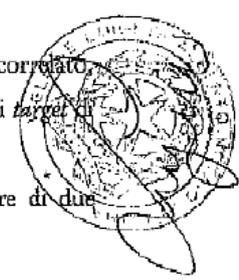
Con riferimento al *cost of equity* ( $K_e$ ), esso è funzione (somma) del valore di due specifiche componenti, ovvero:

*investimenti di mantenimento nella definizione dei flussi finanziari, in quanto non incrementativi della redditività standard dell'attività ma indispensabili per il mantenimento della stessa*" (OIC 2009 - Serie: Applicazioni IAS/IFRS - Impairment e Avviamento - Applicazioni 2- Dicembre 2009, p. 17).

<sup>4</sup> Fonte: Damodaran stern. Nyu.edu. *Environmental & Waste Services Europe*.

Eugenio D'Amico

Per la stima  
della WACC



$$K_e = i_1 + i_2$$

dove:

$i_1$  rappresenta il *risk free rate (Rf)* o *price of time*;

$i_2$  rappresenta il premio per il rischio.

Sulla stima del primo addendo ( $i_1$ ), si è preso a riferimento il rendimento a 20 anni dei titoli di Stato tedeschi (*Bund*), pari a -0,426%.

Per quanto concerne il calcolo del premio per il rischio ( $i_2$ ), è stata adottata - in linea con la più ampia e diffusa dottrina e prassi valutativa, nazionale e internazionale - la tecnica di stima fondata sul *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.

In specie,  $i_2$  viene determinato nel seguente modo:

$$i_2 = \beta \cdot (PM) = \beta \cdot (R_m - i_1)$$

dove:

$i_2$  è il premio per il rischio;

$\beta$  è il *beta-factor levered* che misura il rischio della specifica azienda;

$(R_m - i_1)$  è il premio di mercato, essendo  $R_m$ , il rendimento medio atteso dal mercato.

Con riferimento alla società in valutazione, in assenza di quotazione e, dunque, di un valore proprio del coefficiente *beta*, si è comparativamente utilizzato il *beta levered* medio relativo al settore di appartenenza (*Environmental & Waste Services*), pari a 0,97<sup>5</sup>. Il premio di mercato (PM) è stato fissato al 8,46%<sup>6</sup>. Il valore del premio per il rischio  $i_2$  è dunque pari a 8,20%.

Il valore complessivo del tasso di sconto  $K_e$  è quindi pari a 7,77%<sup>7</sup>. Rispetto al *cost of equity* così determinato, si è preferito seguire un approccio prudenziale e sommarvi un premio di liquidabilità (*PL*)<sup>8</sup>. Tale premio deve essere riconosciuto in ragione della

<sup>5</sup> Fonte: Damodaran stern. Nyu.edu \_media *Environmental & Waste Services Europe*.

<sup>6</sup> Fonte: Damodaran stern. Nyu.edu

<sup>7</sup> Nel testo, si è fermata l'approssimazione alla seconda cifra decimale. Di contro, il calcolo effettivo effettuato tiene conto di tutte le cifre decimali.

<sup>8</sup> Cfr. A. Damodaran, 2005, *Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount*.

difficoltà di monetizzare prontamente l'investimento nel valore economico della società connesso alla non quotazione della stessa. In linea con la letteratura di riferimento, è stato applicato un premio di liquidità pari a 3,5%<sup>3</sup>. Il *cost of equity* ( $K_e$ ) corretto per il premio di liquidabilità è pertanto pari a 11,27%.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) dell'azienda valutanda è quindi pari a 9,11%.

Di seguito, si riporta la tabella di calcolo del WACC:

INPUT	Valore
Risk free rate ( $R_f$ )	(0,426%)
Equity Market Risk Premium ( $R_m - R_f$ )	8,46%
Beta Unlevered ( $\beta_u$ )	0,76
Beta levered ( $\beta_l$ )	0,97
Liquidity premium	3,50%
Cost of Equity ( $K_e$ )	11,27%
Cost of debt ( $K_d$ ) pre tax	4,36%
Aliquota fiscale	27,90%
Cost of debt ( $K_d$ ) after tax	3,14%
Debt / Equity ratio	0,3625
% equity	73%
% debt	27%
WACC	9,11%



R. L. Vign

R. L. Vign

#### Il calcolo del Terminal Value

Per il calcolo del *terminal value*, si è supposto che, il flusso di cassa dell'ultimo anno di piano analitico si ripeta in via perpetua senza alcuna previsione di crescita. In tale ipotesi, il valore attuale del *terminal value* è pari a circa euro 5.791 mila.

#### Il valore della Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta della Vescovo Romano alla data di riferimento della valutazione è pari a circa euro 2.563 mila.



<sup>3</sup> Cfr. A. Damodaran, 2005, *op.cit.*; Datar, V.T., N. Y. Naik and R. Radcliffe, 1998, "Liquidity and stock returns: An alternative test," *Journal of Financial Markets*; Amihud, Y. and H. Mendelson, 1986, *Asset Pricing and the Bid-ask Spread*, *Journal of Financial Economics*.

Eugenio D'Amico

Il valore della gestione accessoria (V.G.A.)

Come evidenziato in precedenza, la società Vescovo Romano & C. S.r.l. detiene una piccola partecipazione nella Banca Popolare di Biella e Vercelli, quale investimento a titolo di gestione accessoria rispetto al *core business*. Il valore di tale gestione accessoria, non computato nel precedente calcolo, è pari al valore di carico della menzionata partecipazione, di circa euro 25 mila, risultante alla data di riferimento della valutazione.

\*\*\*

Sostituendo i valori indicati alla formula finanziaria prescelta, si ottiene un valore economico della società Vescovo Romano & C. S.r.l., pari a circa euro 7.112 mila, come indicato nella tabella seguente.

Tabella 3.1.1 - Valore economico del 100% del capitale della società Vescovo Romano & C. S.r.l.

Valori in migliaia di euro

VARIABILI	Valore
Valore attuale flussi di cassa e TV	9.650
P.F.N.	2.563
V.G.A.	25
<b>Totale = Valore Economico (V) 100% Vescovo Romano &amp; C. S.r.l.</b>	<b>7.112</b>

Ai fini della presente stima (relativa alla Clean Tech), va tenuto conto che la società Vescovo Romano & C. S.r.l. è partecipata al 70% dalla Green Up S.r.l. Il valore della quota di partecipazione detenuta da Green Up S.r.l. in Vescovo Romano è quindi pari a circa euro 4.979 mila, come di seguito espresso algebricamente:

$$W_{V.R.}(70\%) = 70\% * W_{V.R.}(100\%) = 70\% * 7.112 \text{ mila} = \text{euro } 4.979 \text{ mila}$$

Si rappresenta che, in via prudenziale, al valore economico della partecipazione non è stato applicato alcun premio di maggioranza.

### 3.2 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA GREEN UP S.R.L.

Salendo lungo la catena partecipativa in analisi, rileva la società Green Up S.r.l. In quanto società operativa e, altresì, controllante (al 70%) della Vescovo Romano Srl, la Green Up S.r.l. viene valutata sommando: 1) il valore della partecipazione detenuta (sostanzialmente, il valore economico di una attività che è possibile considerare alla stregua di una gestione accessoria), con 2) il valore economico determinato sulla base dei flussi finanziari operativi attesi. La formula di calcolo del valore economico ( $W$ ) della Green Up S.r.l. può essere pertanto espressa attraverso il seguente algoritmo:

$$\begin{aligned} W_{GU} = V.G.A. + W(FI) &= W_{V.R.}(70\%) + \sum_{t=1}^n \frac{FON_t}{(1+WACC)^t} + VA(TV_n) - PFN = \\ &= W_{V.R.}(70\%) + FON_1(1+WACC)^{-1} + FON_2(1+WACC)^{-2} \\ &+ \dots + FON_n(1+WACC)^{-n} + VA(TV_n) - PFN \end{aligned}$$

Dove:

$V.G.A. = W_{V.R.}(70\%)$  è il valore economico della quota detenuta da Green Up S.r.l (70%) in Vescovo Romano & C. S.r.l.;

$FON$  sono i flussi di cassa operativi netti prodotti dalla società;

$WACC$  è il costo medio ponderato del capitale;

$PFN$  è la posizione finanziaria netta della società;

$TV$  è il *Terminal Value*.

Di seguito, la descrizione del metodo di calcolo delle singole variabili (*input*) utilizzate ai fini della valutazione in esame.



Eugenio D'Amico

Il valore della gestione accessoria (V.G.A.)

Come testé delineato, il valore della gestione accessoria è rappresentato dal valore economico della partecipata Vescovo Romano & C. S.r.l., controllata al 70%. Siffatto valore è già stato stimato ed è pari a circa euro 4.979 mila.

La stima dei flussi di cassa operativi netti

Anche in questo caso, la configurazione di flusso finanziario operativo utilizzata è quella del c.d. *Free Operating Cash Flow (FOCF)*. L'entità dei *FOCF* impiegati nella valutazione è stata rilevata dal piano finanziario che il *management* societario ha predisposto. In merito, il *cash flow statement* previsionale è stato dalla società suddiviso per *Business Unit (BU)*, distinguendo le attività a vita indefinita (raccolta rifiuti, impianti di trattamento, biogas e sede), dalle attività a vita definita relative alla gestione in essere delle discariche, tenendo altresì conto delle previste uscite finanziarie future di utilizzo dei fondi di chiusura e post-chiusura accantonati per le discariche. I flussi di cassa (*FOCF*) così stimati sono stati ridotti dell'ammontare delle uscite per i costi di struttura previsti per il mantenimento della controllante *Green Up Holding S.r.l.*, *sub-holding* finanziaria pura. I suddetti costi di struttura sono stati stimati dal *management* societario di riferimento in circa euro 12,5 mila annuali.

La stima del costo medio ponderato del capitale (WACC)

L'applicazione del metodo indicato richiede la determinazione del tasso di attualizzazione che, nel caso di specie, per coerenza con la configurazione di flusso (*FOCF*) prescelta, è rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (*WACC - Weighted Average Cost of Capital*) reale, al netto delle imposte:

$$WACC = K_d \cdot (D / (D + E)) \cdot (1 - t) + K_e \cdot (E / (E + D))$$

Il costo medio ponderato del capitale (*WACC*) dell'azienda valutanda è pari a 9,11,%,

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

così come indicato in precedenza<sup>10</sup>.



### Il calcolo del Terminal Value

Per il calcolo del *Terminal Value*, si è supposto che il flusso di cassa stimato dalla società al termine della gestione di chiusura e *post* chiusura delle discariche si ripeta in via perpetua senza alcuna previsione di crescita.

In tale ipotesi, il valore attuale del *terminal value* è pari a circa euro 336 mila.

### Il valore della Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta della società calcolata alla data di valutazione è pari a circa euro - 5.724 mila.

\*\*\*

Sostituendo i valori indicati alla formula finanziaria prescelta, si ottiene quindi un valore economico della società Green Up S.r.l., alla data di valutazione (30.06.2020), pari a circa euro 57.146<sup>11</sup> mila, come indicato nella seguente tabella:

Tabella 3.2.1 - Valore economico del 100% del capitale della società Green Up S.r.l.

Valori in migliaia di euro

VARIABILI	Valore
Valore attuale flussi di cassa e TV	46.444
P.F.N.	-5.724
V.G.A. = WVR (70%)	4.979
<b>Totale Valore Economico (V.E.) 100% Green Up S.r.l.</b>	<b>57.146</b>



<sup>10</sup> Cfr. paragrafo 3.1, pp. 11-13.

<sup>11</sup> Nel testo, si è fermata l'approssimazione alla seconda cifra decimale. Di contro, il calcolo effettivo effettuato tiene conto di tutte le cifre decimali.

Eugenio D'Amico

### 3.3 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA GREEN UP HOLDING S.R.L.

La Green Up Holding S.r.l. è una *sub-holding* di partecipazioni. Essa, non svolge alcuna attività operativa. Per tale ragione, viene valutata, in linea con la teoria e la prassi valutativa, calcolando il patrimonio netto rettificato nel quale, evidentemente, la maggior rettifica riguarda il valore della partecipazione in Green Up S.r.l. che, come si è visto - a sua volta - controlla Vescovo Romano & C. S.r.l. La formula di calcolo del valore economico è:

$$W = K' = A' - P'$$

Dove:

$K'$  è il patrimonio netto rettificato, alla data di riferimento della valutazione;

$A'$  rappresenta l'attivo riespresso a valori correnti, alla data di riferimento della valutazione;

$P'$  costituisce il passivo riespresso a valori correnti, alla data di riferimento della valutazione.

Il valore del patrimonio netto rettificato ( $K'$ ) della Green Up Holding S.r.l., alla data di riferimento della valutazione, è pertanto pari a circa euro 55.904 mila, dove l'unica rettifica (*in minus*) è riconducibile al maggior valore economico (rispetto al valore di carico) della partecipazione in Green Up S.r.l.

### 3.4 STIMA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ PARTECIPATA SPC GREEN S.p.A.

La SPC Green S.p.A. è una *sub-holding* di partecipazioni che ha per oggetto (diretto e/o indiretto per il tramite delle sue controllate) l'attività riconducibile al *business* ambiente. In particolare, la SPC ha dato in affitto alla Green Up S.r.l. il ramo d'azienda relativo al predetto *business* ambiente. La società viene valutata sommando, al valore della partecipazione detenuta (sostanzialmente il valore economico di una attività che è possibile considerare alla stregua di una gestione accessoria), il valore

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

economico determinato sulla base dei flussi finanziari operativi attesi. La formula di calcolo del valore economico (W) della SPC Green S.p.A. è la seguente:

$$W_{SPC} = V.G.A. + W(PF) = W_{GUH}(100\%) + \sum_{t=1}^n \frac{FON_t}{(1+WACC)^t} + VA(TV_n) - PFN = \\ = W_{GUH}(100\%) + FON_1(1+WACC)^{-1} + FON_2(1+WACC)^{-2} \\ + \dots + FON_n(1+WACC)^{-n} + VA(TV_n) - PFN$$

Dove:

*V.G.A.* = *W<sub>GUH</sub>* (100%) è il valore economico della quota detenuta da SPC Green S.p.A. (100%) in Green Up Holding S.r.l.;

*FON* sono i flussi di cassa operativi netti prodotti dalla società;

*WACC* è il costo medio ponderato del capitale;

*PFN* è la posizione finanziaria netta della società;

*TV* è il *Terminal Value*.

Di seguito, la descrizione del metodo di calcolo delle singole variabili (*input*) utilizzate ai fini della valutazione in esame.

#### Il valore della gestione accessoria (V.G.A.)

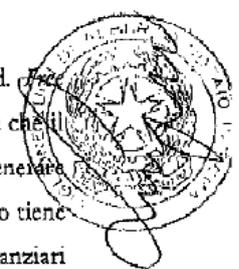
Come sopra delineato, il valore della gestione accessoria è rappresentato dal valore economico della partecipata Green Up Holding S.r.l., controllata al 100%. Siffatto valore è già stato stimato ed è pari a circa euro 55.904 mila.

#### La stima dei flussi di cassa operativi netti

La configurazione di flusso finanziario operativo utilizzata è quella del c.d. *Free Operating Cash Flow (FOCF)*. Si tratta del flusso operativo al netto di imposte che il *management* societario di riferimento ha stimato l'impresa sarà in grado di generare nel tempo. In particolare, come già indicato in precedenza, tale flusso operativo tiene conto - in linea con la migliore prassi internazionale (IAS 36) - dei flussi finanziari previsti per gli investimenti di mantenimento dei benefici futuri. Siffatti investimenti includono le uscite stimate per manutenzioni ordinarie e per investimenti strumentali

Eugenio D'Amico

R. W. Up



all'impresa (*Capital Expenditures*), necessari per garantire nel tempo la redditività *standard* dell'attività operativa, nella sua condizione corrente<sup>12</sup>. L'entità dei *FOCF* impiegati nella valutazione è stata rilevata dal piano finanziario che la società ha predisposto. I flussi di cassa (*FOCF*) così stimati sono stati ridotti dell'ammontare delle uscite per i costi di struttura previsti per il mantenimento della controllante *Clean Tech LuxCo S.A.*, *sub-holding* finanziaria pura. I suddetti costi di struttura sono stati stimati dal *management* societario in circa euro 41 mila annuali.

#### La stima del costo medio ponderato del capitale (WACC)

L'applicazione del metodo indicato richiede la determinazione del tasso di attualizzazione che, nel caso di specie, per coerenza con la configurazione di flusso (*FOCF*) prescelta, è rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (*WACC - Weighted Average Cost of Capital*) reale, al netto delle imposte.

Il costo medio ponderato del capitale (*WACC*) dell'azienda valutanda è pari a 9,11%, così come indicato in precedenza<sup>13</sup>.

#### Il calcolo del Terminal Value

Per il calcolo del *terminal value*, si è supposto che il flusso di cassa dell'ultimo anno di piano analitico si ripeta in via perpetua senza alcuna previsione di crescita. In tale ipotesi, il valore attuale del *terminal value* è pari a circa euro 4.790 mila.

#### Il valore della Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta della società in esame comprende l'ammontare dovuto per gli strumenti finanziari partecipativi emessi e sottoscritti e il totale dei debiti assunti dalla società a fronte del concordato Waste Italia alla data di valutazione.

---

<sup>12</sup> Si veda nota 3.

<sup>13</sup> Cfr. paragrafo 3.1, pp. 11-13.

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO



Per ragioni di prudenza, il valore di tali debiti è stato assunto come *stock* alla data di riferimento della valutazione, piuttosto che come valore attuale dei futuri esborsi. Il valore complessivo così determinato della PFN è pertanto pari a circa euro 28.267 mila.

\*\*\*

Sostituendo i valori indicati alla formula finanziaria prescelta, si ottiene un valore economico della società SPC Green S.p.A., alla data di valutazione, pari a circa euro 34.403 mila, come indicato nella seguente tabella:

Tabella 3.4.1 - Valore economico del 100% del capitale della società SPC Green S.p.A.

Valori in migliaia di euro

VARIABILI	Valore
Valore attuale flussi di cassa e TV	6.766
P.F.N.	28.267
V.G.A. = WGUH(100%)	55.904
Valore Economico (W) 100% SPC Green S.p.A.	34.403

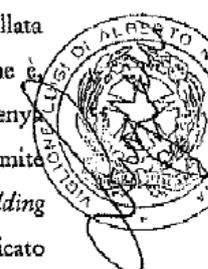
*Handwritten signature: Eugenio D'Amico*

### 3.5 STIMA DEL VALORE ECONOMICO DEL 50,1% DELLA CLEAN TECH LUXCO S.A.

La Clean Tech LuxCo S.A. costituisce la partecipata *target* di valutazione, controllata al 50,1% dalla *holding* Sostenya Group Plc. Obiettivo ultimo della valutazione è infatti, la stima del capitale economico della quota partecipativa detenuta da Sostenya Group Plc in Clean Tech LuxCo S.A. In particolare, quest'ultima è titolare, tramite SPC Green S.p.A. (partecipata al 100%), del *business* ambiente. In quanto *sub-holding* pura, Clean Tech LuxCo S.A. viene valutata calcolando il patrimonio netto rettificato nel quale, evidentemente, la maggior rettifica riguarda il valore della partecipazione in SPC Green S.p.A. La formula di calcolo del valore economico è:

$$W = K' = A' - P'$$

*Handwritten signature: Eugenio D'Amico*



PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

dove i simboli assumono i significati noti.

Il valore del patrimonio netto rettificato ( $K'$ ) della Clean Tech LuxCo S.A., alla data di riferimento della valutazione (30.06.2020), è pari a circa euro 28.003 mila, dove l'unica rettifica (*in minus*) è riconducibile al maggior valore economico (rispetto al valore di carico) della partecipazione in SPC Green S.p.A.

Il valore economico della quota partecipativa detenuta, al 50,1%, da Sostanya Group Plc in Clean Tech LuxCo S.A. è dunque pari a circa euro 14.029 mila (50,1%\* euro 28.003 mila).

Si rappresenta che, in coerenza con l'approccio prudenziale di valutazione adottato, al valore economico della partecipazione non è stato applicato alcun premio di maggioranza.

#### 4. METODO DI VALUTAZIONE DI CONTROLLO

Da ultimo, si è proceduto a verificare la stima del valore economico della partecipata (*Newco*) Clean Tech LuxCo S.A. effettuata in precedenza - basata sui fondamentali aziendali - con una metodologia valutativa alternativa di controllo fondata sui multipli di mercato. In specie, al fine di consentire una comparazione omogenea dei metodi valutativi adottati, è stato utilizzato il multiplo " $EV/EBIT^*(1-t)^{14}$ " relativo al settore di appartenenza (*Environmental & Waste Services*).

Come sopra delineato, in ragione del gruppo aziendale riconducibile alla società *target* di valutazione (Clean Tech LuxCo S.A.), si è seguito un approccio valutativo *bottom-up*, partendo dalla stima della società posizionata all'ultimo livello della catena partecipativa e risalendo lungo la stessa, fino ad arrivare alla valutazione della *Newco* (società *target*).

Di seguito, si riporta una tabella riepilogativa dei valori economici stimati applicando il predetto multiplo di mercato.

<sup>14</sup> Fonte: Damodaran stern. Nyu.edu. Si rappresenta che non si è proceduto anche alla stima fondata sul multiplo  $EV/EBITDA$  fornito dal Damodaran poiché al lordo di imposte, quindi non comparabile con i valori economici basati sui fondamentali ( $FOCF$ ), considerati al netto delle imposte.

PROF. DOTT. EUGENIO D'AMICO

Tabella 4.1 - Stima W fondata sui multipli di mercato - Valori in Migliaia di Euro

Company	EV/EBIT (1+)	EBIT al lordo (al netto di imposte) medio prospettico	EV societario	P.F.N.	V.G.A. (Valore della Gestione Accessoria)	W societario	W quota partecipativa 70%
Neveco Romano & C. S.r.l.	32,42	572	18.348	2,361	25	14.018	11.207

Company	EV/EBIT (1+)	EBIT al lordo (al netto di imposte) medio prospettico	EV societario	P.F.N.	V.G.A. (Valore della Gestione Accessoria)	W societario	W quota partecipativa 100%
Green UP S.r.l.	32,42	596	19.333	5,720	11.207	209.063	209.063

W Green Up Holding S.r.l. = K' 207.820

Company	EV/EBIT (1+)	EBIT al lordo (al netto di imposte) medio prospettico	EV societario	P.F.N.	V.G.A. (Valore della Gestione Accessoria)	W societario	W quota partecipativa 100%
SFC Green S.p.A.	32,42	(1,514)	90081	25,347	207.820	129.601	129.601

W Clean Tech LuxCo S.A. = K'	123.101
Quota partecipativa (%) detenuta da Sostnya Group Plc	50,73%
W Quota partecipativa (%) detenuta da Sostnya Group Plc	61.674



5. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

Nella presente perizia, è stato valutato il capitale economico della (Neveco) Clean Tech Luxco S.A. per la quota rappresentante il 50,1% del capitale sociale della società.

Tale stima ha condotto a un valore economico della suddetta quota partecipativa del 50,1% pari a circa euro 14.029 mila, arrotondati a 14.000.000 (quattordicimilioni/00).

o o o o

Nel ringraziare per la fiducia accordata, lo scrivente rimane a disposizione per qualsiasi chiarimento si ritenesse necessario.



Roma, 01 dicembre 2020

Prof. Dott. Eugenio D'Amico

Eugenio D'Amico



Repertorio n. 5932 -

VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI RELAZIONE DI STIMA  
REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventi, il giorno primo del mese di dicembre.  
1 dicembre 2020

In Roma, nel mio Studio in Via Cesare Beccaria, n. 88.

Innanzi a me Avv. LUIGI VIGLIONE, Notaio con sede in Roma,  
iscritto nel ruolo del Collegio dei Distretti Notarili  
Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia,

è presente il Signor:

- Prof. D'AMICO Eugenio, nato a Roma in data 21 gennaio 1965,  
domiciliato in Roma, via della Pace, n. 13, codice fiscale:  
DMC GNE 65A21 H501T, che dichiara di essere Dottore  
Commercialista iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti  
ed Esperti Contabili di Roma, al n. AA\_006175 e Revisore  
Legale dei Conti, iscritto nell'apposito Registro con D.M. 25  
novembre 1999, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della  
Repubblica Italiana, supplemento n. 100 - del 17 dicembre  
1999 - al n. 104477.

Il Comparente, della cui identità personale io Notaio sono  
certo, mi presenta la relazione di stima che precede,  
relativa al valore economico della quota rappresentante il  
50,1% (cinquanta virgola uno per cento) del capitale sociale  
della Società CLEAN TECH LUXCO S.A., società Lussemburghese  
con sede in Lussemburgo, Rue de Beggen, n. 8, capitale  
sociale euro 31.000,00, iscritta nel Registro delle Imprese  
Lussemburghesi (Luxembourg Trade and Companies Register) al  
n. B248877, che consta di 12 (dodici) fogli stampati su 23  
(ventitré) facciate scritte, chiedendomi di asseverarla con  
giuramento, ai sensi dell'art. 1 del R.D.L. 14 luglio 1937 n.  
1666. Aderendo alla richiesta deferisco il giuramento al  
Comparente, previa ammonizione da me Notaio effettuata allo  
stesso sulle conseguenze delle dichiarazioni mendaci o  
reticenti e sull'obbligo di dichiarare la verità.

Il comparente presta quindi il giuramento, pronunciando le  
parole: "Giuro di aver bene e fedelmente adempiuto  
all'incarico ricevuto, e quindi redatto la perizia sopra  
riportata, al solo scopo di far conoscere la verità".

Il presente atto, in calce alla perizia, viene rilasciato al  
Comparente, su sua espressa richiesta, per gli usi consentiti  
dalla legge.

Richiesto io Notaio ho ricevuto quest'atto, scritto con mezzi  
elettronici da me Notaio sopra un foglio occupato per una  
pagina, da me letto al Comparente, che lo approva.

Viene sottoscritto alle ore *dieci e nove e venti*

*Eugenio D'Amico*

*Luigi Viglione*



Luigi Viglione

NOTAIO



*Allegato D dec. n. 18604/40P7 di rep.*

**FAIRNESS OPINION**  
**relativa al corrispettivo per l'acquisto**  
**di quote rappresentanti il 50,1%**  
**della società "Clean Tech Luxco S.A."**

*2 dicembre 2020*

**DDP**

**PARTNERS**

DDP Partners  
Commerciabli  
C.F. / P.I. 09716290961

Visconti di Modrone, 11  
20122 Milano

+39 02 66987710  
info@ddp.it

*D. Lo Vito  
Partner*

*A*



**Indice**

1	OGGETTO DELL'INCARICO	3
2	CONTESTO DI RIFERIMENTO	3
3	PRESUPPOSTI E LIMITAZIONI	5
4	DOCUMENTAZIONE CONSIDERATA	6
5	LE METODOLOGIE VALUTATIVE ADOTTATE	7
6	CONCLUSIONI	8



## 1 OGGETTO DELL'INCARICO

In data 2 novembre 2020, il sottoscritto Dott. Massimo De Dominicis, Dottore Commercialista e Revisore dei Conti, socio dello Studio DDP Partners, ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione della società Innovatec S.p.A.<sup>1</sup>, quotata al mercato AIM, l'incarico di redigere una *Fairness Opinion* sulla congruità, dal punto di vista dell'acquirente, del prezzo di acquisto di Euro 5.831.000 (cinquemilionitotocentotrentunmila/00) del 50,1% del capitale della società consorella Clean Tech Luxco S.A.<sup>2</sup> (poi, anche solo "Newco", "Clean Tech" o "Società") oggi detenuta dalla società Sostenya Group Plc che, pure, partecipa nel capitale sociale di Innovatec Spa con una quota del 51,6%, detenendo direttamente il 14,64% del capitale sociale e indirettamente, tramite il Gruppo Waste Italia S.r.l., il 36,96% del capitale sociale.

## 2 CONTESTO DI RIFERIMENTO

Alla data del presente documento, la compagine societaria di Clean Tech Luxco S.A. è la seguente:

- Sostenya Group Plc<sup>3</sup>, titolare di una partecipazione corrispondente al 50,1% del capitale sociale;
- Ancient Stones LLC<sup>4</sup>, titolare di una partecipazione corrispondente al 49,9% del capitale sociale.

A sua volta, Clean Tech Luxco S.A. detiene il 100% del capitale sociale di SPC Green S.p.A.<sup>5</sup> la quale indirettamente, tramite il controllo totalitario della Green Up Holding S.r.l.<sup>6</sup>, detiene il 100% del

<sup>1</sup> Innovatec S.p.A., (nel seguito anche "Innovatec") è una società di diritto italiano quotata al mercato AIM, costituita il 2 agosto 2013, con sede legale in Milano (MI), Via Giovanni Bensi, 12/3, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 08344100964, REA MI-2019278, capitale sociale Euro 3.376.690,91 di cui versato Euro 2.286.021,76.

<sup>2</sup> Società di diritto lussemburghese, costituita il 9 novembre 2020, con sede a Lussemburgo, Rue de Beggen 8, iscritta al Registro delle Imprese Lussemburghesi (Luxembourg Trade and Companies Register) n. B248877, capitale sociale di € 31.000. La newco è titolare post scissione dell'intera partecipazione in SPC Green S.p.A.

<sup>3</sup> Società con sede legale in 44 Wolbeck Street, Londra, Inghilterra, W1G 8DY.

<sup>4</sup> Società con sede legale in 8 Langdale Close Lakeside Gardens Onchan Isle of Man IM3 2DD.

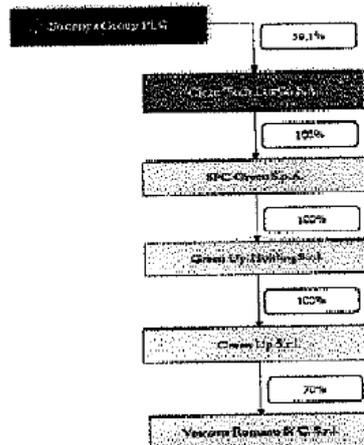
<sup>5</sup> Società di diritto italiano, costituita il 27 luglio 2017, con sede in Milano, Via G. Bensi n. 12/3, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 10006690969, REA MI-2127398, capitale sociale Euro 100.000 i.v. SPC Green S.p.A. (nel seguito anche "SPC") è una sub-holding di partecipazioni che ha per oggetto (diretto e/o indiretto per il tramite delle sue controllate) l'attività di raccolta, trasporto, trattamento, smaltimento, recupero, riciclaggio, commercializzazione e valorizzazione, di rifiuti urbani e speciali, pericolosi e non, solidi e liquidi, in conto proprio e per conto di terzi, nonché l'attività di gestione di impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e da biogas da discariche (attività denominate nel loro complesso "business ambiente" o "Servizi Ambientali Integrati").

<sup>6</sup> Società di diritto italiano, costituita il 1° dicembre 2016, con sede in Roma, Via di Porta Pinciana n.6, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 14091851007, REA RM-1495962, capitale sociale Euro 100.000,00 i.v. Green Up Holding S.r.l. (nel seguito anche "GUPH") è una società controllata al 100% dalla SPC Green S.p.A. ed è anch'essa una sub-holding di partecipazioni del "business ambiente".

capitale sociale di Green Up S.r.l.<sup>7</sup> che è a sua volta titolare di una quota pari al 70% del capitale di Vescovo Romano & C. S.r.l.<sup>8</sup>

Le società del gruppo sono attive nel business dei Servizi Ambientali Integrati.

Il partecipogramma del gruppo è il seguente:



Fonte: Prospetto Informativo

Innovatec S.p.A. è società attiva nel settore dell'efficienza energetica e intende procedere all'indicato acquisto al fine di creare di una Clean Technology Industry totalmente integrata e quotata in borsa, fondata su 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.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, questa acquisizione si configura come operazione di "reverse take-over" ed "operazione a parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi Regolamento Consob sulle operazioni con Parti Correlate. Risulta pertanto necessario che l'operazione di acquisizione testé descritta venga approvata:

<sup>7</sup> Società di diritto italiano, costituita il 16 settembre 2005, con sede in Milano, Via G. Bensi n. 12/3, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04992110967, REA MI-1788300, capitale sociale Euro 1.100.000 i.v. Green Up S.r.l. (nel seguito anche "GUP") è una società controllata al 100% dalla Green Up Holding S.r.l. ed è anch'essa attiva nei "Servizi Ambientali Integrati", essendo affittuaria del ramo "business ambiente" (ex-Waste Italia) in capo a SPC Green Sp.A. e del ramo d'azienda "business ambiente" della ex-collegata Faeco S.r.l.

<sup>8</sup> Società di diritto italiano, costituita il 13 ottobre 1980, con sede in Palazzolo Vercellese (VC), Via Cerretta n. 30, iscritta al Registro delle Imprese di Vercelli al n. 00529300022, REA VC-128198, capitale sociale Euro 217.000 i.v. Vescovo Romano & C. S.r.l. (nel seguito anche "Vescovo") è una società controllata al 70% da Green Up S.r.l., attiva nella lavorazione e nel commercio dei rifiuti cartacei e di ogni altro materiale di recupero.

- In primis dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec S.p.A., previo il parere favorevole del Comitato Parti Correlate che ha conferito mandato al Prof. Eugenio D'Amico, Ordinario di Economia Aziendale presso l'Università degli Studi Roma Tre, Dottore Commercialista e Revisore dei Conti, per eseguire una Perizia di Stima del valore economico del 50,1% della società Clean Tech Luxco S.A.;
- Successivamente, anche dell'Assemblea degli azionisti di Innovatec S.p.A.

### 3 PRESUPPOSTI E LIMITAZIONI

La presente *Fairness Opinion* va intesa alla stregua di un "Parere di congruità"<sup>9</sup> e quindi come documento finalizzato ad esprimere un giudizio indipendente di natura tecnico-valutativa sul corrispettivo negoziato per la compravendita della partecipazione Clean Tech.

L'obiettivo che la *Fairness Opinion* deve conseguire, è quello di verificare se i corrispettivi esaminati - e nello specifico il corrispettivo negoziato tra parti correlate per l'acquisizione del 50,1% del capitale sociale della Clean Tech Luxco S.A. - abbiano, o meno, le caratteristiche di "fair value" da intendersi contestualmente:

- nel significato più rigoroso preteso dai Principi Contabili internazionali;
- nel senso di corrispettivo opinabile dall'esito di massa competitiva rivolta a terzi;
- nel significato attribuito dal mercato ai corrispettivi della negoziazione di *asset* e rappresentativi implicitamente del loro valore puntuale e delle strategie con essi connesse;

È proprio a quest'ultimo concetto - le strategie - che deve essere riconosciuta nella fattispecie una particolare enfasi. Il significato strategico del corrispettivo sul quale lo scrivente deve esprimersi deve infatti specificamente individuarsi nell'opportunità/nel senso che la compravendita in esame consente a Innovatec S.p.A. di realizzare il Progetto "Arcade" attraverso la creazione di una "Clean Technology Industry" totalmente integrata e quotata in borsa, fondata su 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.

<sup>9</sup> In questo contesto, il significato etimologico di "congruità" trova fondamento non solo nei richiami normativi di cui al precedente paragrafo, ma anche nell'aspetto semantico indicato da fondate e rappresentative fonti ("Il vocabolario Treccani"; "Lo zingarelli - Vocabolario della lingua italiana"; "Dizionario della Lingua Italiana" di G. Devoto - G.C. Oli) secondo le quali significato di "congruità" va individuato contestualmente nei seguenti concetti: equità; equo apprezzamento; adeguatezza; correttezza; convenienza; proporzione; rispondenza a determinate esigenze; opportunità.

\*\*\*

La presente *Fairness Opinion*, comunque, deve essere analizzata e considerata alla luce delle seguenti ipotesi di lavoro e limitazioni:

- 1) La presente *Fairness Opinion* è redatta esclusivamente in funzione delle finalità più sopra già indicate. I risultati conseguiti derivano da scelte di ordine metodologico funzionali al suo obiettivo dichiarato, sì che i risultati conseguiti non possono essere utilizzati per finalità diverse rispetto a quelle espressamente specificate;
- 2) Le conclusioni a cui è pervenuto lo scrivente si basano sulle valutazioni contenute nel parere, considerate nel loro complesso. Il parere, pertanto, deve essere apprezzato esclusivamente nella sua interezza e nessuna sua parte può essere impiegata separatamente;
- 3) Tutte le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo del presente documento sono state fornite dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec S.p.A., da Sostenya Group Plc anche per conto di Clean Tech Luxco S.A. e delle sue controllate;
- 4) In merito alla documentazione contabile ed informativa messa a disposizione, lo scrivente dichiara di aver proceduto alla sua utilizzazione così come essa è stata predisposta e fornita, sul fondamento del presupposto della sua correttezza e della sua rispondenza al vero: inoltre lo scrivente precisa di non aver effettuato verifiche sulla documentazione trasmessagli;
- 5) Resta ferma, quindi, la responsabilità di Innovatec S.p.A. e di Sostenya Group Plc per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego.

#### 4 DOCUMENTAZIONE CONSIDERATA

Per lo svolgimento dell'incarico affidatogli lo scrivente:

- È stata esaminata la Relazione di Stima del valore economico del 50,1% della società Clean Tech Luxco S.A. redatta e giurata dal perito in data 01 dicembre 2020;
- Sono stati effettuati approfondimenti sugli assunti di partenza utilizzati nella predetta valutazione;
- Si è proceduto alla verifica di correttezza sia della misura che dell'utilizzo dei parametri principali, di cui *infra* si dirà più dettagliatamente, valutandone la congruità tramite autonoma consultazione delle fonti di riferimento;
- È stata effettuata una puntuale analisi sulla correttezza della scelta delle metodologie valutative utilizzate (DCF per le società operative e metodo patrimoniale per le sub holding);

- Ha esaminato la documentazione rilevante (certificati camerali e bilanci al 31.12.2019 e al 30.6.2020 di Clean Tech e delle sue controllate.

## 5 LE METODOLOGIE VALUTATIVE ESAMINATE

Come prima d'ora evidenziato, Clean Tech Luxco S.A. costituisce una *sub-holding* di partecipazioni e pertanto la stima del capitale economico di Clean Tech Luxco S.A. ha reso opportuna l'estensione della valutazione all'intero gruppo aziendale facente capo a Clean Tech Luxco S.A.<sup>10</sup>. Nello specifico, la stima del capitale economico di Clean Tech Luxco S.A. è stata effettuata secondo un approccio *bottom-up*, partendo dall'ultima partecipata Vescovo Romano & C. S.r.l. e risalendo nella catena partecipativa, valutando ciascuna partecipazione in base alle caratteristiche specifiche della società sulla base dei seguenti metodi:

- per le società operative Vescovo Romano & C. S.r.l., Green Up S.r.l. e SPC Green S.p.A.: metodo dei flussi finanziari operativi netti attesi, cui è stato aggiunto il valore economico di eventuali partecipazioni detenute (gestione accessoria)<sup>11</sup>.
- per la valutazione delle sub-holding Green up Holding S.r.l. e Clean Tech Luxco S.A.: metodo del patrimonio netto rettificato<sup>12</sup>;
- al fine di confermare la validità dei risultati ottenuti mediante i metodi principali, sono stati considerati anche metodi alternativi di controllo quali: quello dei multipli di mercato ed in particolare il valore "EV/EBIT\*(1-t)" relativo al settore di appartenenza (*Environmental & Waste Services*) confermato anche dal data base Damodaran Stern. Nyu.edu, punto di riferimento per tutti gli operatori del mercato delle valutazioni;

A parere dello scrivente le soluzioni metodologiche alla base delle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione risultano correttamente adottate e fondatamente scelte in relazione alla tipologia delle singole società da valutare.

<sup>10</sup> Lo scrivente ricorda che Clean Tech Luxco S.A. detiene il 100% del capitale sociale di SPC Green S.p.A., la quale indirettamente, tramite il controllo totalitario della Green Up Holding S.r.l., detiene il 100% del capitale sociale di Green Up S.r.l. che è a sua volta titolare di una quota pari al 70% del capitale di Vescovo Romano & C. S.r.l.

<sup>11</sup> La formula di calcolo del valore economico è sintetizzabile nel seguente algoritmo:  $W = \left[ \sum_{t=1}^n \frac{FON_t}{(1+WACC)^t} + VA(TV_n) - PFN \right] + V.G.A.$ , dove: FON sono i flussi di cassa operativi netti prodotti dalla società; WACC è il costo medio ponderato del capitale; PFN è la posizione finanziaria netta della società; TV è il Terminal Value; V.G.A. è il valore della gestione accessoria.

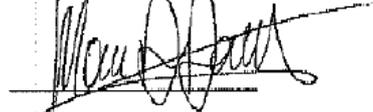
<sup>12</sup> Il metodo patrimoniale prevede la coincidenza del capitale economico di un'azienda (W) con il valore del suo patrimonio netto rettificato (K), quest'ultimo ottenuto dalla differenza tra attivo riespresso a valori correnti (A') e passivo riespresso a valori correnti (P'). Il capitale economico di un'azienda calcolato con il metodo patrimoniale può essere espresso anche attraverso la seguente formula:  $W = K' = A' - P'$ .

## 6 CONCLUSIONI

In relazione a quanto precede, lo scrivente esamina le metodologie valutative utilizzate dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec, conclude affermando che il corrispettivo di Euro 5.831.000 (cinquemilionioottocentotrentamila/00) negoziato per la cessione da Sostenya Group Plc a Innovatec S.p.A. della partecipazione rappresentante il 50,1% del capitale sociale della società Clean Tech Luxco S.A., può ritenersi per l'acquirente congruo in quanto le valutazioni della partecipazione del 50,1% di Clean Tech hanno condotto a determinare un valore sempre non inferiore al corrispettivo.

Milano, 2 Dicembre 2020

Massimo De Dominicis



---

Allegato Ed. n. 18604/7087 di rep.

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

PARERE

SULL'OPERAZIONE

Progetto Arcade

Acquisto del 50,1% della NewCo Clear Tech LuxCo S.A.

*P. L. M.*  
*Amministratore*

Redatto ai sensi degli articoli, 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. 17221 del 12 marzo 2010 modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "Regolamento Parti Correlate")

Il presente parere è rilasciato dal comitato Parti Correlate ("Comitato") di Innovatec S.p.A. ("Innovatec", "INN", "Società") composto dall'amministratore indipendente Dott. Gaetano Paradiso, con riferimento all'operazione avente ad oggetto la cessione da parte di Sostenya Group Pic ("Sostenya") a Innovatec del 50,1% del capitale sociale della Clean Tech Luxco Capital SA ("Clean Tech") di diritto lussemburghese per un valore complessivo di Euro 5.831 mila ("Corrispettivo") da pagarsi da Innovatec con la cessione del 100% del capitale sociale di Sostenya Groon S.p.A. per Euro 1.731 mila ("Partecipazione SG"), di n.33 obbligazioni del Bond Sostenya più dietimi di interessi per complessivi circa Euro 3.400 mila ("Bond Sostenya") e di un credito vantato dalla Società verso Sostenya Green S.p.A. di Euro 700 mila ("Credito INN") (gli "Strumenti di Pagamento dell'Operazione"). L'acquisto del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech e il pagamento del Corrispettivo tramite gli Strumenti di Pagamento dell'Operazione e qui di seguito definita complessivamente l'"Operazione".

Il parere è rilasciato sull'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

La Clean Tech oggetto dell'Operazione è titolare della SPC Green S.p.A. ("SPC") attiva, tramite le sue controllate Green Up S.r.l. ("GUP") e Vescovo Romano & C. S.r.l. ("Vescovo") nel business dei Servizi Ambientali Integrati.

Il perfezionamento dell'Operazione 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. 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%. 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 l'Emittente, le quali sono entrambe controllate da Sostenya Group e (b) degli indici di superiorità alla soglia del 5%: i) del controvalore: 10%, ii) dell'attivo: 202% e iii) delle passività: 192%.

Ne consegue che l'Operazione dovrà essere deliberata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente previo il parere favorevole del Comitato Parti Correlate.

Alla data odierna le percentuali di correlazione sono le seguenti:

- Sostenya detiene direttamente ed indirettamente (tramite Gruppo Waste Italia S.r.l. in concordato WIG) una partecipazione di circa il 52% in Innovatec;
- Sostenya detiene direttamente il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech;
- Gli Strumenti di Pagamento dell'Operazione sono trasferiti a Sostenya come pagamento del Corrispettivo dell'Operazione.

### L'Operazione

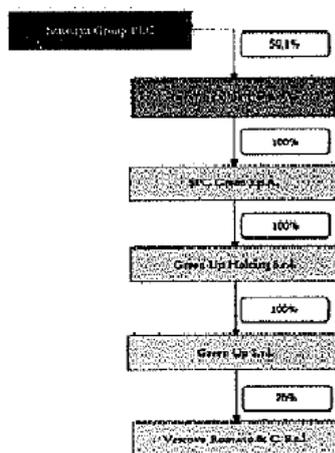
#### **Informazioni relative all'Operazione**

Sostenya e Innovatec hanno convenuto un corrispettivo fisso ed immutabile, per l'acquisto da parte di Innovatec del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech di Euro 5.831.000,00 da pagarsi con gli Strumenti di Pagamento dell'Operazione quali la cessione:

- del 100% del capitale sociale di Sostenya Green S.p.A. per Euro 1.731 mila;
- di n.33 obbligazioni del Bond Sostenya più dietimi di interessi per complessivi circa Euro 3.400 mila;
- di un credito vantato da Innovatec verso Sostenya Green S.p.A. di Euro 700 mila.

Il Gruppo Clean Tech è così composto:

- Clean Tech LuxCo S.A.: titolare dell'intera partecipazione in SPC Green S.p.A.;
- SPC Green S.p.A.: sub-holding di partecipazioni che controlla:
  - i) Al 100% Green Up Holding S.r.l. (GUPH): anch'essa sub-holding di partecipazioni che controlla a sua volta al 100%:
    - a. Green Up S.r.l. (GUP): società operativa nel business dei Servizi Ambientali Integrati la quale ha da fine settembre 2020 una partecipazione del 70% nel capitale sociale di:
      - a.1 Vescovo Romano & C. S.r.l. (Vescovo) attiva nella lavorazione ed il commercio dei rifiuti cartacei e di ogni altro materiale di recupero.



*A. Vescovo per CleanTech*

Come già sopra illustrato, il perfezionamento dell'Operazione 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. 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.

#### Motivazione economica e convenienza della Società

Per quanto attiene alle motivazioni economiche e della convenienza per la Società, l'Operazione si inserisce all'interno della strategia di crescita di Innovatec, che ha l'obiettivo di creare un gruppo italiano quotato sull'AIM Italia totalmente integrato nella Clean Technology cioè quell'insieme di tecnologie pulite che sviluppino 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. La Clean Tech, per il tramite Green Up, rappresenta il soggetto ideale, sia per caratteristiche intrinseche che per la complementarità del business con le attività svolte dalla Società, per tradurre in pratica le teorie dell'economia circolare e della sostenibilità ambientale nel mercato italiano, ma senza precludersi ad aperture internazionali. La Clean Tech, tramite la controllata Green Up, offre infatti servizi di gestione integrata di raccolta, trasporto, trattamento, recupero, valorizzazione e smaltimento dei rifiuti speciali non pericolosi, assistendo i propri clienti per 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. In un contesto competitivo in cui la responsabilità sociale ed i temi di sostenibilità ambientale stanno assumendo una sempre maggiore centralità, con questa operazione Innovatec punta a diventare operatore leader nella sostenibilità attraverso l'uso responsabile ed efficiente delle risorse mettendo in relazione energia ed efficienza energetica con il ciclo dei materiali, il recupero ed il riciclaggio e dei rifiuti. Infine, l'integrazione potrà arricchire ulteriormente il know how e le competenze di Innovatec in ambito circular economy, di esplorare nuove opportunità di mercato, nonché di effettuare attività cross selling di servizi/progetti per poter accrescere in futuro i ricavi dell'Emittente realizzando soluzioni per i clienti del gruppo 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. In aggiunta, la convenienza dell'Operazione è anche legata alla valutazione delle partecipazioni del gruppo Clean Tech come meglio illustrata nel prosieguo che rende l'Operazione una chance di sviluppo e di integrazione per la Società unica.

Ai fini del presente Parere, il Comitato ha ricevuto copia della relazione redatta dal Presidente ed Amministratore Delegato Avv. Roberto Maggio che delinea le caratteristiche essenziali dell'Operazione nonché le motivazioni economiche sottese alla medesima ("1° Relazione INN"). Ha inoltre ricevuto copia della relazione redatta dalla Società di valutazione sui valori di congruità degli Strumenti di Pagamento dell'Operazione ("2° Relazione INN"). Ha infine potuto prendere visione delle bozze del Documento Informativo da predisporre da parte della Società ai sensi dell'art.14 del Regolamento AIM.

Vista la rilevanza dell'Operazione, il Comitato Parti Correlate, ha richiesto alla Società di conferire mandato al prof. 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 ("Perizia di Stima"). Tale mandato è stato sottoscritto in data [...]. Il Comitato ha altresì appreso dal Presidente ed Amministratore Delegato Avv. Maggio che la Società ha conferito in data [...] incarico ad un esperto indipendente DDP Partners, per la redazione di una fairness opinion, volta a confermare la ragionevolezza del Corrispettivo dell'Operazione.

#### **Valutazioni sull'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.**

Vengono qui di seguito illustrate le valutazioni e le considerazioni svolte dal Comitato con riferimento all'Operazione:

1. Il Comitato ha sin dall'inizio giudicato come positiva l'Operazione e ne ha condiviso la validità strategica. Infatti tale Operazione ha l'obiettivo di creare un gruppo italiano quotato sull'AIM Italia totalmente integrato nella Clean Technology in un contesto competitivo in cui la responsabilità sociale ed i temi di sostenibilità ambientale stanno assumendo una sempre maggiore centralità. Con questa operazione Innovatec punta a diventare operatore leader nella sostenibilità attraverso l'uso responsabile ed efficiente delle risorse mettendo in relazione energia ed efficienza energetica con il ciclo dei materiali, il recupero ed il riciclaggio e dei rifiuti. La Clean Tech LuxCo per il tramite di 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.
2. Con riferimento alla congruità dei termini e delle condizioni relativi all'Operazione, il Corrispettivo è ritenuto favorevole per Innovatec visto che la Perizia di Stima redatta dall'Esperto Indipendente ed allegata agli atti del Comitato e del Consiglio di Amministrazione vede un valore ben superiore (Euro 14 milioni) rispetto al Controvalore concordato. La Perizia di stima è stata redatta valutando il capitale economico della Clean Tech secondo un approccio bottom-up, partendo dall'ultima partecipata e risalendo nella catena partecipativa sommando: i) il valore della partecipazione detenuta (sostanzialmente il valore economico di una attività che è possibile considerare alla stregua di una gestione accessoria), con ii) il valore economico determinato sulla base dei flussi finanziari operativi attesi (DCF). Inoltre anche il valore degli Strumenti di Pagamento dell'Operazione è ritenuto dal Comitato congruo alla luce dell'approccio dal Consiglio di Amministrazione per stabilire la congruità ( la 2° Relazione INN) e che il Comitato ne condivide la metodologia e ritiene favorevole

per Innovatec la convenienza e la correttezza delle relative condizioni. La metodologia utilizzata dalla Società per valutare gli Strumenti di Pagamento dell'Operazione è stata:

- i) per la Partecipazione SG: il metodo principale dei "multipli transazioni comparabili" e di controllo quale il valore del patrimonio netto di Sostonya Green S.p.A. alla data del 30 giugno 2020 stabilendo che detti valori non siano inferiori comunque al valore di carico della Partecipazione SG alla data di cessione prevista per fine dicembre 2020;
- ii) per il Bond Sostonya: vista l'assenza di transazioni sul mercato dove l'obbligazione è quotata, il valore nominale, come da transazioni avvenute sulla stessa obbligazione "fuori mercato";
- iii) per il Credito INN: il valore nominale.

3. Nell'esercizio delle proprie attività e nella fase istruttoria il Comitato ha coinvolto, nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti i) all'Esperto Indipendente sul lavoro inerente la Perizia di Stima, ii) al *management* di Innovatec e di Sostonya al fine di ricevere maggiori dettagli informazioni in merito alle condizioni dell'Operazione nonché iii) visionare le bozze del Documento Informativo da predisporre da parte della Società per l'Operazione in accordo con l'art. 14 del Regolamento AIM.

#### **Conclusioni**

Alla luce di quanto precede, si può pertanto affermare che, per quanto concerne le condizioni generali dell'Operazione, e sulla base delle analisi della Perizia di stima e della 1° Relazione INN e della 2° Relazione INN messe a disposizione del Comitato, sussistono sia l'interesse di Innovatec al compimento dell'Operazione come pure la convenienza sostanziale delle relative condizioni.

Avendo pertanto esaminato i dati e operato in piena libertà da qualsiasi condizionamento, ritenendo di aver potuto prendere coscienza dei dati essenziali e significativi dell'Operazione e di avere ricevuto adeguati informazioni, il Comitato esprime

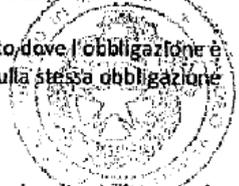
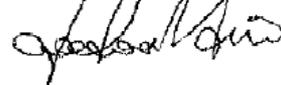
#### **Parere favorevole**

Sull'interesse di Innovatec e di tutti gli azionisti al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Roma, 9 dicembre 2020

il Comitato Parti Correlate

Giuseppe Paradiso



*Handwritten notes:*  
Paradiso  
B. V. G.

*Allegato Fobsem 18604/4097 direp.*

Innovatec S.p.A.

**VERBALE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**DEL 10 DICEMBRE 2020**

Il giorno 10 dicembre 2020, alle ore 17.00 si è riunito, ai sensi dell'art. 27 dello Statuto Sociale, il Consiglio di Amministrazione della società Innovatec S.p.A. (di seguito 'INN' o 'Società'), in Milano, via G. Bensi 12/5, per discutere e deliberare sul seguente

**ordine del giorno**

1. Progetto Arcade: sottoscrizione accordo di compravendita del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech LuxCo S.A.. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. *OMISSIS*;
3. *OMISSIS*;
4. *OMISSIS*;
5. *OMISSIS*;
6. Varie ed eventuali.

\* \* \*

Assume la presidenza della seduta l'avv. Roberto Maggio, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale dopo aver constatato e fatto constatare che:

- per il Consiglio di Amministrazione sono presenti personalmente, oltre a sé medesimo, i Consiglieri dott. Raffaele Yanni e dott. Gaetano Paradiso;
- per il Collegio Sindacale sono collegati in audioconferenza il Presidente del Collegio Sindacale rag. Renato Bolongaro e i sindaci effettivi dott. Gianluigi Grossi e dott. Fabio Margara che, opportunamente identificati, dichiarano la possibilità ed idoneità a seguire la discussione e ad intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti, visionare e ricevere documentazione e di poterne trasmettere;

dichiara la seduta (i) regolarmente costituita, in forma totalitaria, stante la presenza di tutti i Consiglieri e di tutti i Sindaci e pertanto (ii) atta a deliberare sui punti posti all'ordine del giorno e, con il consenso unanime degli intervenuti, chiama a fungere da segretario la dott.ssa Maria Volontè, che accetta.

\* \* \*

1. *Progetto Arcade: sottoscrizione accordo di compravendita del 50,1% del capitale sociale di Clean Tech LuxCo S.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Sul primo punto all'ordine del giorno, il Presidente

*OMISSIS*

Prende la parola l'Amministratore Indipendente, dott. Gaetano Paradiso, il quale il quale informa i presenti di essere stato coinvolto nelle trattative relative all'Operazione sin dalla fase istruttoria e di aver ricevuto costanti aggiornamenti sull'andamento della trattativa con Plc. Al riguardo, continua il dott. Paradiso, il Comitato Parti Correlate in funzione monocratica, a seguito di un iter istruttorio e valutativo, ha rilasciato in data 9 dicembre u.s. il parere favorevole sull'Operazione, nonché sulla convenienza della stessa.



*Roberto Maggio*

*Maria Volontè*

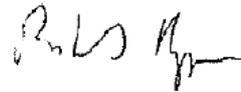
*G. Bolongaro*

Prende la parola il Presidente del Collegio Sindacale rag. Renato Bolongaro che rappresenta di aver visionato la relazione redatta dalla Società in merito alla valutazione dei valori di congruità degli Strumenti di Pagamento dell'Operazione. Il Collegio ne condivide la metodologia valutativa che vede: i) per la cessione di Sostenya Green il metodo principale dei "multipli transazioni comparabili" e di controllo quale il valore del patrimonio netto di Sostenya Green S.p.A. alla data del 30 giugno 2020 e il valore di carico della partecipazione in Innovatec alla data di cessione prevista per fine dicembre 2020, ii) per la cessione del Bond Sostenya: al valore nominale e iii) per la cessione del credito di Euro 0,7 milioni: il valore nominale.

Alla luce di quanto precede, si può pertanto ritenere congrua e coerente la valorizzazione degli strumenti di pagamento.

*OMISSIS*

IL SOTTOSCRITTO LEGALE RAPPRESENTANTE DELLA SOCIETÀ, CONSAPEVOLE DELLE RESPONSABILITÀ PENALI PREVISTE IN CASO DI FALSA DICHIARAZIONE, ATTESTA AI SENSI DELL'ART. 47 DEL DPR. 445/2000 LA CORRISPONDENZA DEL PRESENTE DOCUMENTO A QUELLO ORIGINALE CONSERVATO AGLI ATTI DELLA SOCIETÀ.



Allegato G del n. 18604/8097 di rep.

## STATUTO SOCIALE

---

### DENOMINAZIONE - SEDE - OGGETTO - CAPITALE

#### Articolo 1) Denominazione

È costituita una società per azioni denominata

**"INNOVATEC S.P.A."**

#### Articolo 2) Sede

La società ha sede in Milano.

Il trasferimento dell'indirizzo della sede nell'ambito dello stesso Comune è deciso dall'organo amministrativo. La pubblicità di tale trasferimento è disciplinata dall'art. 111 *ter* disposizioni di attuazione del Codice Civile.

#### Articolo 3) Oggetto

La società ha per oggetto le seguenti attività economiche d'impresa:

- la progettazione, la realizzazione, la vendita, lo sfruttamento in proprio e la gestione di impianti energetici in generale e di cogenerazione alimentati da fonti di energia tradizionali e rinnovabili, nonché la produzione, fornitura e commercializzazione a terzi di energia termica ed elettrica;
- la fornitura di Servizi Energetici Integrati per la realizzazione e l'eventuale successiva gestione di interventi per la riduzione dei consumi energetici;
- garanzia contrattuale di miglioramento dell'efficienza energetica, attraverso i servizi e le attività fornite con assunzione in proprio dei rischi tecnici e finanziari, connessi all'eventuale mancato raggiungimento degli obiettivi concordati;
- remunerazione dei servizi energetici e delle attività fornite, attraverso il miglioramento dell'efficienza energetica e ai risparmi conseguiti;
- diagnosi energetiche, comprensive dei fattori di aggiustamento, con individuazione dei possibili interventi di miglioramento dell'efficienza energetica;
- verifica della rispondenza degli impianti e delle attrezzature alla legislazione e alla normativa di riferimento, anche ai fini del rispetto dell'ambiente e della sicurezza, con individuazione e realizzazione degli eventuali interventi di adeguamento e mantenimento della rispondenza ai requisiti cogenti;
- elaborazione di studi di fattibilità con analisi tecnico-economica e

*Handwritten signature*  
*P. V. M.*

sceita delle soluzioni più vantaggiose in termini di efficienza energetica e di convenienza economica;

- progettazione degli interventi da realizzare, con la redazione delle specifiche tecniche;

- realizzazione degli interventi di installazione, messa in esercizio e collaudo;

- conduzione degli impianti garantendone la resa ottimale ai fini del miglioramento dell'efficienza energetica e economica;

- manutenzione ordinaria (preventiva e correttiva), degli impianti, assicurandone il mantenimento in efficienza;

- monitoraggio del sistema di domanda e consumo di energia, verifica dei consumi, delle prestazioni e dei risultati conseguiti secondo metodologie, anche statistiche, concordate con il cliente o cogenti;

- presentazione di adeguati rapporti periodici al cliente che permettano un confronto omogeneo dei consumi e del risparmio di energia per la durata contrattuale; ai fini della omogeneità del confronto devono essere inclusi anche eventuali aspetti indiretti quali le variazioni dei consumi di risorse naturali (per esempio l'acqua);

- supporto tecnico per l'acquisizione di finanziamenti;

- gestione degli eventuali incentivi;

- formazione e informazione dell'utente;

- certificazione energetica degli edifici;

- la commercializzazione di tutti i crediti derivanti dalla produzione di energie rinnovabili e/o derivanti da interventi di ottimizzazione dell'efficienza energetica di qualsiasi natura;

- la realizzazione, la commercializzazione, l'importazione e l'esportazione, direttamente e/o quale agente, rappresentante e/o commissionaria e non, di impianti, macchinari ed attrezzature nell'ambito delle attività previste nell'oggetto sociale;

- la vendita dell'energia elettrica e termica prodotta dagli impianti di proprietà o in gestione in qualsiasi mercato;

- il commercio di biomasse, biodiesel e altri combustibili rinnovabili e alternativi solidi e liquidi;

- la progettazione e realizzazione in conto proprio e/o per conto terzi di:

- \* impianti di stoccaggio provvisorio, di trattamento chimico-fisico quali l'inertizzazione e la sterilizzazione, la separazione, la vagliatura

e la selezione di tutte le categorie e tipologie di rifiuti;

\* impianti per lo stoccaggio definitivo in discarica controllata di rifiuti;

\* impianti di recupero gas di discarica destinati alla produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile, anche di proprietà di terzi;

\* impianti per la produzione di CSS (combustibili solidi secondari);

\* impianti di incenerimento di rifiuti/biomasse destinati anche alla produzione di energia elettrica attraverso la termovalorizzazione;

\* impianti di compostaggio e di biodigestione aerobica e/o anaerobica con produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile;

\* impianti di compostaggio e di biodigestione aerobica e/o anaerobica con produzione di bicomustibili gassosi e/o liquidi (i.e. biometano);

- bonifiche, depurazioni e consulenze in materia ambientale e per il recupero dei materiali per conto di terzi;

- produzione e commercio in proprio o per conto di terzi di impianti, macchinari e attrezzature per la lavorazione ed il trattamento dei rifiuti e residui;

- più in generale, la promozione e lo sviluppo delle energie rinnovabili.

La Società, per il perseguimento dello scopo sociale, si prefigge di operare anche in veste di E.S.CO. (Energy Service Company) secondo i canoni e le filosofie indicate in sede europea ovvero di società di servizi energetici, promuovere l'ottimizzazione dei consumi energetici mediante le tecniche del T.P.F. (third party financing) per ottenere la compressione della domanda energetica e la riduzione delle emissioni inquinanti con investimenti nulli per i clienti, promuovere, anche mediante corsi di formazione specialistici, la creazione e formazione di professionalità nuove nel settore del risparmio energetico, e tutelare le capacità occupazionali nel settore a favore preferibilmente di aziende industriali, Cooperative di produzione o di servizi, aziende di trasformazione agricola, aziende artigiane e comunque ad imprese sotto qualsiasi forma costituite.

La società potrà inoltre, nei limiti previsti dalla legge e purché non in via prevalente, assumere interessenze e partecipazioni anche azionarie in altre società, enti ed organismi in genere; costituiti e/o costituendi, che abbiano oggetto analogo, affine o complementare al proprio.

La società potrà infine chiedere, prestando le garanzie fissate dagli

*Handwritten signature*  
*Handwritten signature*

istituti di credito e/o dagli Enti e/o Società erogatori, mutui, anticipazioni e finanziamenti di ogni tipo anche agevolati, compiere tutte le operazioni industriali, commerciali, mobiliari, immobiliari, bancarie e finanziarie (ivi comprese la assunzione di obbligazioni e la concessione di avalli, di fidejussioni, di pegni, di ipoteche e di altre garanzie reali anche a favore e per obbligazioni di terzi) che abbiano attinenza con l'oggetto sociale o che possano comunque facilitarne il raggiungimento, rimanendo però espressamente esclusi l'esercizio dell'attività di raccolta del pubblico risparmio, l'esercizio del credito e delle attività di intermediazione finanziaria quali il collocamento presso il pubblico di titoli ed obbligazioni, la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, compresa la locazione finanziaria, l'assunzione di partecipazioni, ai fini di collocamento, l'intermediazione in cambi, i servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi anche mediante emissione e gestione di carte di credito, e comunque tutte quelle attività riservate agli intermediari finanziari di cui all'art. 106 del Decreto Legislativo n. 385/93 nonché quelle attività regolate dalla legge n. 58/1998.

Il tutto beninteso nel rispetto della vigente normativa bancaria.

#### Articolo 4) Durata

La durata della società è fissata sino al 31 (trentuno) dicembre 2050 (duemilacinquanta).

### CAPITALE SOCIALE - AZIONI - STRUMENTI FINANZIARI - OBBLIGAZIONI

#### Articolo 5) Capitale sociale

Il capitale della società è di euro 2.862.021,76 (duemilioniottocentosessantaduemilaventuno virgola settantasei) suddiviso in numero 86.491.486 (ottantaseimilioniquattrocentonovantunomilaquattrocentottantasei) azioni ordinarie prive di valore nominale.

Esso può essere aumentato anche con conferimenti in natura o crediti e potranno essere assegnate azioni in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati.

In data 25 luglio 2019 l'assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 codice civile, la delega, entro la scadenza del quinto anno successivo alla presente delibera, di aumentare il capitale sociale ("Aumento di Capitale") a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1 o anche con esclusione del

diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ. con o senza warrant, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 15.000.000 (quindicimilioni). I criteri cui gli amministratori dovranno attenersi nell'esercizio della delega per l'Aumento del Capitale, in caso di esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, sono determinati, con riguardo alla tipologia di beni da apportare, a beni, mobili o immobili, e aziende conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore delle energie da fonte sia rinnovabile che non, ivi inclusi progetti di teleriscaldamento o al settore ambiente, nonché a beni e complessi aziendali atti ad offrire servizi informatici a supporto delle attività precedentemente individuate e, con riferimento ai criteri per l'individuazione dei soggetti cui riservare l'offerta delle azioni, a fornitori, consulenti, eventuali partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio-lungo periodo (anche persone fisiche) ed investitori istituzionali.

Al Consiglio di Amministrazione è attribuita ogni più ampia facoltà di individuare, di volta in volta, i destinatari dell'aumento nell'ambito delle categorie sopra indicate e di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) (anche al di sotto del valore nominale inespresso) delle azioni (e degli eventuali warrant). In generale, il Consiglio di Amministrazione ha ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni dell'Aumento di Capitale e redigere il regolamento dei warrant (ove si potrà prevedere che i warrant potranno essere abbinati alle azioni, gratuitamente o meno, potranno essere di tipologie diverse e daranno diritto a sottoscrivere azioni della Società, anche a prezzi di esercizio diversi per differenti scadenze – comunque entro la scadenza del quinto anno successivo alla presente delibera – e/o con sconto rispetto al prezzo di mercato), inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione sull'AIM Italia e ogni altra decisione connessa all'Aumento di Capitale.

In data 25 luglio 2019 l'assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2420-ter codice civile, la facoltà di emettere prestiti obbligazionari convertibili per un importo massimo complessivo di euro 15.000.000 (quindicimilioni), mediante emissione di obbligazioni convertibili e/o con diritti di sottoscrizione (cum warrants), in Euro e/o in valuta estera, ove consentito, di volta in volta nei limiti di legge e con i necessari aumenti del capitale sociale a servizio dei prestiti, entro il termine

R. W. G. P. / *[Signature]*

massimo di 5 (cinque) anni dalla data della presente delibera, anche da riservare in sottoscrizione a partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio lungo periodo (anche persone fisiche) e investitori istituzionali di volta in volta individuati, e, pertanto, anche con esclusione del diritto di opzione, inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione in mercati regolamentati italiani o esteri e ogni altra decisione connessa alle Obbligazioni e ai warrant.

Al Consiglio di Amministrazione è attribuita ogni più ampia facoltà di stabilire nell'esercizio della predetta delega, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione, il rapporto di cambio (anche con uno sconto rispetto al prezzo di mercato) ed i termini e le modalità di conversione delle obbligazioni; il tasso di interesse, l'eventuale grado di subordinazione, la scadenza e le modalità di rimborso, anche anticipato, delle obbligazioni, al valore nominale in denaro o in controvalore di mercato delle azioni di compendio e redigere il regolamento del prestito obbligazionario convertibile e quello dei warrant.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 29 giugno 2018 ha deliberato di aumentare a pagamento, in via scindibile, il capitale sociale per massimi Euro 3.608.990 (tremilioneiseicentottomilanovecentonovanta) mediante emissione di massime numero 65.618.000 (sessantacinquemilioneiseicentodiciottomila) nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, da riservare esclusivamente all'esercizio delle massime numero 65.618.000 (sessantacinquemilioneiseicentodiciottomila) opzioni contrattuali ("Warrant azioni ordinaria 2018-2021") emesse dalla medesima Assemblea straordinaria e da assegnare gratuitamente a favore dei portatori del Prestito Obbligazionario Convertibile "POC INN 2018-2021" che hanno partecipato all'aumento di capitale riservato agli Obbligazionisti deliberato in data 29 giugno 2018 nel rapporto di un Warrant ogni azione detenuta e ricevuta nell'ambito del predetto aumento di capitale riservato e che danno diritto a sottoscrivere nuove azioni ordinarie in ragione di numero 430 (quattrocentotrenta) nuove azioni ordinarie ogni numero 430 (quattrocentotrenta) Warrants presentati contro pagamento dell'importo di Euro 0,055 (zero virgola zero cinquantacinque) per ogni azione, di cui Euro 0,045 (zero virgola zero quarantacinque) di sovrapprezzo, salvo modifiche così come previsto nel Regolamento

dei Warrants, aumento da eseguirsi entro il 13 agosto 2021 o comunque entro il termine ultimo di esercizio dei Warrants.

In data 13 maggio 2020, l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato di approvare un'operazione di raggruppamento sulla base del rapporto di n. 10 nuove azioni ordinarie ogni n. 43 azioni ordinarie possedute; per effetto dell'esecuzione del predetto raggruppamento, l'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei Warrants "Warrant Innovatec 2018-2021" sarà eseguito mediante la sottoscrizione di massime n. 15.260.000 azioni ordinarie della Società, prive del valore nominale, aventi medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione.

#### Articolo 6) Azioni

La partecipazione di ciascun socio è rappresentata da azioni, senza indicazione del valore nominale.

Le azioni hanno uguale valore, e conferiscono ai loro possessori uguali diritti.

Ogni azione dà diritto ad un voto ed è indivisibile; il caso di comproprietà è regolato dall'art. 2347 del Codice Civile.

Le azioni possono formare oggetto di pegno, usufrutto, sequestro.

Le azioni sono nominative, indivisibili e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF").

#### Articolo 7) Trasferibilità delle azioni

Le azioni sono liberamente trasferibili ai sensi di legge.

Le azioni possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione ai sensi della normativa vigente, con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia").

Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia o anche indipendentemente da ciò, le azioni risultassero diffuse fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-bis del Codice Civile, 111-bis delle disposizioni di attuazione del Codice Civile e 116 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal Codice Civile e dal TUF nei confronti delle società con azioni diffuse, anche in deroga, se del caso, al presente statuto.

*Handwritten signatures:*  
R. L. D. G. M.  
P. L. D. G. M.

Nella misura in cui l'ammissione a sistemi multilaterali di negoziazione e/o ad altri mercati di strumenti finanziari concretasse il requisito della quotazione delle azioni in mercati regolamentati ai sensi dell'art. 2325-bis del Codice Civile, troveranno altresì applicazione le norme dettate dal Codice Civile nei confronti delle società con azioni quotate.

In particolare, qualora le Azioni ordinarie risultassero essere diffuse fra il pubblico in maniera rilevante, ai sensi dell'articolo 2325-*bis* del Codice Civile, ovvero in tutti gli altri casi previsti dalla legge, ivi compreso quando le Azioni siano negoziate in sistemi multilaterali di negoziazione, è consentito che il diritto di opzione spettante ai soci sia escluso, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, nei limiti del 10% (dieci per cento) del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle Azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della Società. Le ragioni dell'esclusione o della limitazione nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione devono risultare da apposita relazione degli amministratori, depositata presso la sede sociale e pubblicata nel sito internet della società entro il termine della convocazione dell'assemblea, salvo quanto previsto dalle leggi speciali.

#### Articolo 8) Obbligazioni, finanziamenti e conferimenti

La società può emettere obbligazioni, nominative, anche convertibili e "cum warrant", warrants o altri strumenti finanziari conformemente alle vigenti disposizioni normative, determinando le condizioni del relativo collocamento.

L'Assemblea può attribuire agli amministratori la facoltà di emettere obbligazioni ed altri strumenti finanziari, anche convertibili, nei termini previsti dalla legge, a norma dell'art. 2420-ter del Codice Civile.

La società può comunque acquisire dai soci versamenti e finanziamenti a titolo oneroso o gratuito, con o senza obbligo di rimborso, nel rispetto delle normative vigenti.

I conferimenti dei soci possono avere ad oggetto somme di denaro, beni in natura o crediti, secondo le deliberazioni dell'assemblea.

#### Articolo 9) Disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto

A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF, ai regolamenti Consob di attuazione

(qui di seguito, "la disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento AIM Italia come successivamente modificato.

Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento dell'offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 codice civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-*quater* – e 3-bis TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento all'offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

Articolo 9 bis) Obbligo di acquisto e di diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF

A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.

In deroga al regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti Consob**"), e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti Consob preveda che Consob debba determinare il prezzo ai fini dell'obbligo di acquisto e del diritto di acquisto di cui, rispettivamente, agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché dai soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi

*pubblica*

*RD*

prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto.

L'articolo 111 TUF e, ai fini dell'applicazione dello stesso, le disposizioni del presente statuto e la correlata disciplina richiamata, si applicano anche agli strumenti finanziari eventualmente emessi dalla Società nel caso in cui la percentuale per l'esercizio del diritto di acquisto indicata dal suddetto articolo venga raggiunta in relazione ai predetti strumenti finanziari.

Si precisa che le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.

#### Articolo 9 ter) Identificazione degli azionisti

La Società, ai sensi dell'articolo 83-*duodecies* TUF, può richiedere, anche tramite un soggetto terzo designato dalla Società e con oneri a proprio carico, agli intermediari, attraverso le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, l'identificazione degli azionisti che detengono azioni in misura superiore allo 0,5% del capitale sociale con diritto di voto. I costi del processo di identificazione sono a carico della Società.

La Società è tenuta a effettuare la medesima richiesta su istanza di uno o più soci che rappresentino almeno la metà della quota minima di partecipazione stabilita dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") con riguardo alle società emittenti azioni quotate sui mercati regolamentati ai sensi dell'articolo 147-*ter* TUF oppure, se diversa, la quota di capitale specificatamente prevista per le società con azioni ammesse alla negoziazione sull'AIM Italia, in ogni caso da comprovare con il deposito di idonea certificazione. Salva diversa inderogabile previsione normativa o regolamentare di volta in volta vigente, i costi relativi alla richiesta di identificazione degli azionisti su istanza del soci, sono ripartiti tra i soci richiedenti in proporzione alle rispettive percentuali di partecipazione al capitale sociale (fatta eccezione unicamente per i costi di aggiornamento del libro soci che restano a carico della Società). La Società deve comunicare al mercato, con le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, l'avvenuta presentazione della richiesta di identificazione, sia su istanza della Società sia su istanza dei soci, rendendo note, a seconda del caso, rispettivamente, le relative motivazioni ovvero l'identità e la partecipazione complessiva dei soci istanti. I dati ricevuti sono messi a disposizione di tutti i soci su supporto informatico in formato comunemente utilizzato e senza oneri a loro carico.

Articolo 9 quater) Revoca delle azioni dall'ammissione alle negoziazioni

La Società che richiada a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari AIM Italia deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il *Nominated Adviser* e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data.

Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia, la richiesta dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% (novanta per cento) dei partecipanti. Tale *quorum* deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari AIM Italia, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria salvo nell'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli Azionisti della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente Azioni ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero - ricorrendone particolari condizioni - salvo che Borsa Italiana S.p.A. decida diversamente.

Articolo 10) Partecipazioni rilevanti - Patti parasociali - Disciplina applicabile

Per tutto il periodo in cui le azioni siano ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, in dipendenza della negoziazione delle Azioni su AIM Italia - e in ossequio a quanto stabilito nel Regolamento Emittenti AIM Italia - sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili altresì per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti ("**Disciplina sulla Trasparenza**") prevista dal TUF e dai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob (nonché gli orientamenti espressi da Consob in materia), come richiamate dal Regolamento emittenti di AIM Italia, come di volta in volta integrato e modificato ("**Regolamento Emittenti AIM Italia**"). In tale periodo gli azionisti dovranno comunicare alla Società qualsiasi partecipazione nel capitale della Società con diritto di voto (anche qualora tale diritto sia sospeso ed intendendosi per "capitale" il numero complessivo dei diritti di voto anche per effetto della eventuale maggioranza del voto) in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia (la

*Spesite*  
*R.A. M...*

**"Partecipazione Significativa")** e qualsiasi **"Cambiamento Sostanziale"** come definito nel Regolamento Emittenti AIM Italia, relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società. La comunicazione del **"Cambiamento Sostanziale"** dovrà essere effettuata, con raccomandata con ricevuta di ritorno da inviarsi al consiglio di amministrazione presso la sede legale della Società, senza indugio e comunque entro 4 (quattro) giorni di negoziazione (o il diverso termine di volta in volta previsto dalla disciplina richiamata) dalla data di perfezionamento dell'atto o dell'evento che ha determinato il sorgere dell'obbligo, indipendentemente dalla data di esecuzione.

L'obbligo informativo di cui sopra sussiste anche in capo ad ogni soggetto che divenga titolare della Partecipazione Significativa per la prima volta, laddove, in conseguenza di detta acquisizione, la propria partecipazione nella società sia pari o superiore alle soglie previste.

La comunicazione del **"Cambiamento Sostanziale"** deve identificare l'azionista, l'ammontare della partecipazione, la natura ed il corrispettivo dell'operazione e la data in cui lo stesso ha acquistato o ceduto la percentuale di capitale sociale che ha determinato un Cambiamento Sostanziale oppure la data in cui la percentuale della propria partecipazione ha subito un aumento o una diminuzione rispetto alle soglie determinate dal Regolamento Emittenti AIM Italia. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo al soggetto tenuto alla relativa comunicazione

Il consiglio di amministrazione ha la facoltà di richiedere agli azionisti informazioni sulle loro partecipazioni al capitale sociale.

La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista.

Il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi di comunicazione previsti nel presente articolo è sospeso e non può essere esercitato e le deliberazioni assembleari adottate con il loro voto o, comunque, il contributo determinante sono impugnabili a norma dell'articolo 2377 codice civile.

Le azioni per le quali non sono stati adempiuti gli obblighi di comunicazione sono computate ai fini della costituzione dell'assemblea, ma non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione della deliberazione.

Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia o anche indipendentemente da ciò, le azioni risultassero diffuse fra il pubblico

in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-*bis* codice civile, 111-*bis* delle disposizioni per l'attuazione del codice civile e 116 TUF, troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal codice civile e dal TUF nei confronti delle società con azioni diffuse, anche in deroga, se del caso, al presente statuto.

Nella misura in cui l'ammissione al sistema multilaterale di negoziazione concretasse il requisito della quotazione delle azioni in mercati regolamentati ai sensi dell'articolo 2325-*bis* codice civile, trovano altresì applicazione le norme dettate dal codice civile nei confronti delle società con azioni quotate.

## ASSEMBLEA

### Articolo 11) Convocazione e Luogo

L'assemblea è convocata in qualsiasi luogo del Comune in cui ha sede la società, a scelta dell'organo amministrativo, o in altro luogo, purché in Italia.

### Articolo 12) Avviso di convocazione

L'avviso di convocazione deve contenere l'elenco delle materie da trattare, l'indicazione di giorno, ora e luogo stabiliti per la prima e seconda convocazione dell'adunanza, nonché l'indicazione di giorno, ora e luogo eventualmente stabiliti per le convocazioni successive.

L'Assemblea viene convocata nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamentare *pro tempore* vigente mediante avviso pubblicato sul sito internet della Società ed inoltre, anche per estratto secondo la disciplina vigente, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: Il Sole 24 Ore o Milano Finanza o Italia Oggi.

I soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria possono richiedere, entro cinque giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'integrazione delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. L'avviso integrativo dell'ordine del giorno è inoltre pubblicato su almeno uno dei quotidiani sopra indicati, al più tardi entro il settimo giorno precedente la data dell'assemblea di prima convocazione. Le richieste di integrazione dell'ordine del giorno devono essere accompagnate da una relazione illustrativa delle materie aggiuntive da trattare, che deve essere depositata presso la sede sociale entro il termine ultimo per la presentazione della richiesta di integrazione.

L'integrazione dell'ordine del giorno non è ammessa per gli

*Proffice*  
*Roberto*

argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

#### Articolo 13) Assemblea totalitaria

In mancanza delle formalità suddette, l'assemblea si reputa regolarmente costituita quando è rappresentato l'intero capitale sociale, sono presenti tutti gli altri aventi diritto al voto e partecipa all'assemblea (anche in teleconferenza ai sensi del successivo Articolo 16) la maggioranza dei componenti dell'organo amministrativo e la maggioranza del Collegio Sindacale.

#### Articolo 14) Convocazione annuale

L'assemblea ordinaria deve essere convocata dall'organo amministrativo almeno una volta all'anno entro il termine di centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro il termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, quando la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato o quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della società.

#### Articolo 15) Intervento all'assemblea

La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.

A partire dal momento in cui le azioni saranno ammesse alla quotazione sull'AIM Italia o in altri sistemi multilaterali di negoziazione, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto deve essere attestata da una comunicazione inviata alla Società, effettuata dall'Intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto. Tale comunicazione è effettuata ai sensi dell'articolo 83-sexies TUF dall'intermediario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione. Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea.

#### Articolo 16) Assemblea in teleconferenza

L'assemblea ordinaria e/o straordinaria può tenersi, con interventi dislocati in più luoghi, contigui o distanti, per audio, video o teleconferenza, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e di parità di trattamento degli azionisti; è pertanto necessario che:

\* sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del

proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, distribuendo agli stessi via fax o a mezzo posta elettronica, se redatta, la documentazione predisposta per la riunione, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;

\* sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;

\* sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti;

\* vengano indicati nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di assemblea totalitaria) i luoghi audio/video collegati a cura della società, nei quali gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.

In tutti i luoghi audio video collegati in cui si tiene la riunione dovrà essere predisposto il foglio delle presenze.

Verificandosi i presupposti di cui sopra, non è altresì necessaria la presenza nel medesimo luogo del presidente e del soggetto verbalizzante. La riunione si ritiene svolta nel luogo ove è presente il soggetto verbalizzante.

#### Articolo 17) Rappresentanza in assemblea

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in Assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente.

La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante trasmissione per posta elettronica secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione.

#### Articolo 18) Presidenza

L'assemblea è presieduta dal presidente del Consiglio di Amministrazione: in mancanza del presidente del Consiglio di Amministrazione, dal più anziano di età dei consiglieri presenti.

Qualora non sia presente alcun componente dell'organo amministrativo, o se la persona designata secondo le regole sopra indicate si dichiara non disponibile, l'assemblea sarà presieduta da persona eletta dalla maggioranza dei soci presenti: nello stesso modo si procederà alla nomina del segretario.

#### Articolo 19) Verbale dell'assemblea

Le riunioni assembleari sono constatate da un verbale redatto dal segretario, designato dall'assemblea stessa, e sottoscritto dal

*RO Im*  
*Public*

presidente e dal segretario.

Nei casi di legge - ovvero quando il presidente dell'assemblea lo ritenga opportuno - il verbale dell'assemblea è redatto da notaio.

#### Articolo 20) Competenze dell'assemblea ordinaria

L'assemblea ordinaria delibera nelle materie previste dalla legge.

Sono in ogni caso di competenza dell'assemblea ordinaria le deliberazioni relative all'assunzione di partecipazioni comportanti responsabilità illimitata per le obbligazioni della società partecipata.

Quando le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni sul AIM Italia, e salvo ove diversamente previsto dal Regolamento AIM Italia e/o da un provvedimento di Borsa Italiana S.p.A., è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (iii) richiesta della revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle azioni della società, fermo restando che la revoca dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti AIM Italia.

#### Articolo 21) Competenza dell'assemblea straordinaria

L'assemblea straordinaria delibera sulle modificazioni dello statuto, sulla nomina, sulla sostituzione e sui poteri dei liquidatori e su ogni altra materia espressamente attribuita dalla legge alla sua competenza.

In concorso con la competenza assembleare, spettano - alla competenza dell'organo amministrativo - le deliberazioni concernenti gli oggetti indicati negli artt. 2365, secondo comma e 2446, ultimo comma, Codice Civile.

#### Articolo 22) Quorum

L'assemblea ordinaria e l'assemblea straordinaria in prima ed in seconda convocazione deliberano validamente con le presenze e le maggioranze stabilite rispettivamente dagli artt. 2368 e 2369 del Codice Civile, fatto salvo quanto previsto nel precedente art. 9 *quater*.

Il calcolo del *quorum* costitutivo è effettuato una sola volta all'inizio dell'assemblea.

#### Articolo 23) Quorum convocazioni successive

I quorum stabiliti per la seconda convocazione valgono anche per le eventuali convocazioni successive.

#### Articolo 24) Assemblee speciali

Se esistono più categorie di azioni o strumenti finanziari muniti del diritto di voto, ciascun titolare ha diritto di partecipare alla assemblea speciale di appartenenza.

Le disposizioni dettate dal presente statuto in materia di assemblea e di soci, con riferimento al procedimento assembleare, si applicano anche alle assemblee speciali ed alle assemblee degli obbligazionisti e dei titolari di strumenti finanziari muniti di diritto di voto.

### ORGANO AMMINISTRATIVO

#### Articolo 25) Amministratori

Gli amministratori possono non essere soci, durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi stabilito all'atto della nomina e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Gli amministratori sono rieleggibili.

#### Articolo 26) Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è composto da un minimo di tre ad un massimo di sette membri. Tutti i membri dovranno essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* del TUF.

Spetta all'assemblea ordinaria provvedere alla determinazione del numero dei membri dell'organo amministrativo e alla durata in carica.

Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati devono essere elencati, ciascuno abbinato ad un numero progressivo.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5% del capitale sociale.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista.

Nel caso in cui un azionista abbia concorso a presentare più di una

*Handwritten signatures:*  
1. *[Signature]*  
2. *[Signature]*

lista, la presentazione di tali liste sarà invalida nel caso in cui il computo della partecipazione dell'azionista risulti determinante al raggiungimento della soglia richiesta.

Le liste, corredate del *curriculum* professionale di ciascun soggetto designato e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere consegnate preventivamente all'assemblea e comunque al più tardi, entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, unitamente alla documentazione attestante la qualità di azionisti da parte di coloro che le hanno presentate.

Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Consiglio di Amministrazione.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Resta inteso che in caso di ammissione delle azioni alla negoziazione sull'AIM Italia, almeno un amministratore dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, che sia stato preventivamente individuato o positivamente valutato dal *Nominated Adviser*, ai sensi del Regolamento AIM Italia.

Risultano eletti quali membri del Consiglio di Amministrazione i candidati indicati in ordine progressivo nella lista che ottiene il maggior numero di voti ("**Lista di Maggioranza**") in numero pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno. Se la Lista di Maggioranza contiene un numero di candidati superiore al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere, risultano eletti i candidati con numero progressivo inferiore pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno.

Risulta inoltre eletto un Consigliere tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti - e che, ai sensi delle disposizioni applicabili, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza - in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima.

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle medesime.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, il

candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da almeno un amministratore in possesso dei requisiti di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

Sono comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

In mancanza di liste, il Consiglio di Amministrazione viene nominato dall'assemblea con le maggioranze di legge. In particolare, per la nomina di amministratori che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge e di statuto senza osservare il procedimento sopra previsto.

#### Articolo 27) Convocazione del Consiglio

Il Consiglio di Amministrazione si raduna, anche in luogo diverso dalla sede sociale, purché in Italia, tutte le volte che il presidente lo giudichi necessario o quando ne sia fatta richiesta scritta da due dei suoi membri.

La convocazione viene fatta dal presidente con lettera, con telegramma, telefax o messaggio di posta elettronica almeno cinque giorni prima a ciascun membro del Consiglio e del Collegio Sindacale o, in caso di urgenza, almeno un giorno prima.

Si riterranno comunque validamente costituite le riunioni del Consiglio di Amministrazione, anche in difetto di formale convocazione, quando siano presenti tutti gli amministratori e tutti i sindaci effettivi.

Il direttore generale, se nominato, partecipa di diritto alle sedute del Consiglio di Amministrazione; qualora non sia amministratore ha facoltà di intervento ma non di voto.

#### Articolo 28) Quorum delibere Consiglio

*Amministratore*  
*Alloquio*

Il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito con la presenza della maggioranza dei suoi membri.

Il Consiglio di Amministrazione delibera validamente con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei presenti, salvo diverse previsioni di legge.

I consiglieri astenuti o che si siano dichiarati in conflitto di interessi non sono computati ai fini del calcolo della maggioranza.

#### Articolo 29) Presidenza e Verbale delle riunioni del Consiglio

Il Consiglio nomina fra i suoi membri il presidente, quando a ciò non provveda l'assemblea; può inoltre nominare uno o più vice presidenti ed un segretario, anche in via permanente ed anche estraneo al Consiglio stesso.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal presidente o, in mancanza, dall'amministratore designato dagli intervenuti.

Le deliberazioni del Consiglio devono constare da verbale sottoscritto dal presidente e dal segretario.

#### Articolo 30) Riunioni del Consiglio in teleconferenza

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione si potranno svolgere anche per video, audio o tele conferenza a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno dei partecipanti sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il presidente ed il segretario.

#### Articolo 31) Sostituzioni degli amministratori

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, gli altri provvedono a sostituirli per cooptazione nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui apparteneva l'amministratore cessato, ai sensi e nei limiti di cui ai commi 1, 2 e 3 dell'articolo 2386 codice civile, con deliberazione approvata dal collegio sindacale. Qualora sia cessato un Amministratore Indipendente, l'amministratore cooptato dovrà: (i) essere in possesso dei requisiti di indipendenza; e (ii) essere stato preventivamente individuato o positivamente valutato dal *Nominated Adviser*.

Qualora sia cessato un amministratore eletto dalla lista risultata seconda per numero di voti, l'amministratore cooptato sarà il primo dei non eletti dalla originaria lista di minoranza.

Gli amministratori così nominati restano in carica fino alla successiva assemblea. Resta fermo l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti sopra stabilito.

#### Articolo 32) Decadenza degli amministratori

In caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi motivo, della metà se di numero pari, o della maggioranza se di numero dispari, dei componenti il Consiglio di Amministrazione, si intenderà decaduto l'intero Consiglio, con effetto dalla accettazione di metà dei nuovi amministratori nominati dall'assemblea di cui al seguente capoverso.

L'assemblea per la nomina di un nuovo organo amministrativo deve essere convocata d'urgenza dagli amministratori rimasti in carica od anche da uno solo di essi.

#### Articolo 33) Poteri di gestione dell'organo amministrativo.

Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione dell'impresa sociale senza distinzione e/o limitazione per atti di cosiddetta ordinaria e straordinaria amministrazione.

Al Consiglio di Amministrazione spetta, in via non esclusiva, la competenza per adottare le deliberazioni concernenti gli oggetti indicati negli artt. 2365, secondo comma e 2446, ultimo comma, Codice Civile.

#### Articolo 34) Delega di attribuzioni

Il Consiglio di Amministrazione, nei limiti e con i criteri previsti dall'art. 2381 del Codice Civile, può delegare proprie attribuzioni in tutto o in parte singolarmente ad uno o più dei suoi componenti, ivi compreso il presidente, ovvero ad un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi membri, determinando i limiti della delega e dei poteri attribuiti.

Gli organi delegati riferiscono al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, almeno ogni sei mesi.

Al Consiglio spetta comunque il potere di controllo e di avocare a sé operazioni rientranti nella delega, oltre che il potere di revocare le deleghe.

Il Consiglio può costituire al proprio interno Comitati o Commissioni, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento.

#### Articolo 35) Comitato esecutivo

Il comitato esecutivo, se nominato, si compone da un minimo di tre ad un massimo di cinque membri.

*Assemblea*  
*Antonio Rizzo*

I membri del comitato esecutivo possono in ogni tempo essere revocati o sostituiti dal Consiglio di Amministrazione.

Il direttore generale non amministratore partecipa alle riunioni del comitato esecutivo con facoltà di intervento ma non di voto.

Segretario del comitato esecutivo è il segretario del Consiglio di Amministrazione, se nominato, o altrimenti un membro designato dal presidente.

#### Articolo 36) Funzionamento del Comitato esecutivo.

Per la convocazione, la costituzione ed il funzionamento del comitato esecutivo valgono le norme previste per il Consiglio di Amministrazione; le deliberazioni sono prese a maggioranza dei voti dei presenti e votanti.

#### Articolo 37) Direttore generale.

Il Consiglio di Amministrazione può nominare un direttore generale, anche estraneo al Consiglio, determinandone le funzioni e le attribuzioni all'atto della nomina; non possono comunque essere delegati al direttore generale, i poteri riservati dalla legge agli amministratori e quelli che comportino decisioni concernenti la definizione degli obiettivi globali della società e la determinazione delle relative strategie.

Il direttore generale si avvale della collaborazione del personale della società organizzandone le attribuzioni e le competenze funzionali.

#### Articolo 38) Rappresentanza.

La rappresentanza della società spetta al presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli amministratori delegati, in via tra di loro congiunta o disgiunta secondo quanto stabilito dalla deliberazione di nomina.

Il potere di rappresentanza attribuito agli amministratori dal presente Statuto è generale, salve le limitazioni risultanti dalle delibere di nomina.

Oltre al direttore generale, l'organo amministrativo può nominare institori e procuratori per determinati atti o categorie di atti.

In ogni caso, quando il soggetto nominato non fa parte del Consiglio di Amministrazione, l'attribuzione del potere di rappresentanza della società è regolata dalle norme in tema di procura.

#### Articolo 39) Compensi degli amministratori.

Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per ragioni dell'ufficio.

Per i compensi degli amministratori vale il disposto dell'art. 2389

Codice Civile.

L'assemblea può anche accantonare a favore degli amministratori, nelle forme reputate idonee, una indennità per la risoluzione del rapporto, da liquidarsi alla cessazione del mandato.

#### COLLEGIO SINDACALE E REVISIONE LEGALE DEI CONTI

##### Articolo 40) Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 Codice Civile; è composto di tre membri effettivi; devono inoltre essere nominati due sindaci supplenti.

La nomina dei sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate da soci, con la procedura qui di seguito prevista. Tutti i sindaci dovranno essere in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF.

Ciascuna lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente, nell'ambito delle quali i candidati sono elencati in numero progressivo.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5% del capitale sociale.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista.

Nel caso in cui un azionista abbia concorso a presentare più di una lista, la presentazione di tali liste sarà invalida nel caso in cui il computo della partecipazione dell'azionista risulti determinante al raggiungimento della soglia richiesta.

Le liste, corredate dei curricula professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere consegnate preventivamente all'assemblea e, comunque, al più tardi, entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, unitamente alla documentazione attestante la qualità di azionisti da parte di coloro che le hanno presentate. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Collegio Sindacale.

All'elezione dei sindaci si procede come segue:

*Handwritten signature*  
*Ren. I. Sp.*

a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente;

b) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente.

Nell'ipotesi in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista di cui alla lettera a) del comma che precede.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'articolo 2368 e seguenti del Codice Civile, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'assemblea con le maggioranze di legge.

In caso di cessazione di un sindaco, qualora siano state presentate più liste, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.

In ogni altro caso, così come in caso di mancanza di candidati nella lista medesima, l'assemblea provvede alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del Collegio Sindacale, con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.

In ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio, il sindaco subentrante assume anche la carica di presidente del Collegio Sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea a maggioranza assoluta.

L'assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

Poteri, doveri e funzioni dei sindaci sono stabiliti dalla legge. Ai sindaci effettivi spetta il compenso stabilito dall'assemblea.

Il Collegio Sindacale può tenere le proprie riunioni per video, audio o tele conferenza, con le modalità sopra precisate per il Consiglio di Amministrazione.

#### Articolo 41) Revisione legale dei conti

La revisione legale dei conti della società è esercitata da una società di revisione legale iscritta in apposito registro, nominata dall'assemblea ai sensi della normativa applicabile.

Il compenso dovuto al soggetto incaricato del controllo contabile è determinato dall'assemblea.

### BILANCIO ED UTILI

#### Articolo 42) Bilancio

Gli esercizi sociali si chiudono il 31 dicembre di ogni anno.

Al termine di ogni esercizio sociale, l'organo amministrativo procede alla formazione del bilancio e delle conseguenti formalità, a norma di legge.

#### Articolo 43) Utili

Gli utili netti risultanti dal bilancio approvato, dedotto il cinque per cento per la riserva legale sino a quando non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, verranno attribuiti al capitale proporzionalmente, salvo che l'assemblea deliberi speciali prelievi a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione, ovvero di mandarli in tutto od in parte all'esercizio successivo.

### RECESSO

#### Articolo 44) Recesso

Il diritto di recesso - oltre che negli altri casi previsti dal presente Statuto e dalla legge - compete al socio che non abbia consentito nelle deliberazioni riguardanti:

- a) la modifica della clausola dell'oggetto sociale quando consente un cambiamento significativo dell'attività della società;
- b) la trasformazione della società;
- c) il trasferimento della sede sociale all'estero;
- d) la revoca dello stato di liquidazione;

*Handwritten signature*

e) l'eliminazione di una o più delle cause di recesso previste dallo statuto;

f) la modifica dei criteri di determinazione del valore dell'azione in caso di recesso;

g) le modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto o di partecipazione.

Nel caso in cui la società sia o divenga soggetta ad attività di direzione e coordinamento, ai soci spetterà il diritto di recesso nelle ipotesi previste dall'art. 2497 *quater* del Codice Civile.

#### Articolo 45) Termini e modalità del recesso

Per quanto riguarda termini e modalità del recesso valgono le disposizioni previste dall'art. 2437 *bis* del Codice Civile.

#### Articolo 46) Liquidazione del socio receduto

Il socio receduto ha diritto alla liquidazione delle azioni.

Il valore delle azioni è determinato dagli amministratori, sentito il parere del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 2437 *ter* del Codice Civile.

In caso di contestazione il valore di liquidazione è determinato entro novanta giorni dall'esercizio del diritto di recesso attraverso la relazione giurata di un esperto nominato dal tribunale nella cui circoscrizione ha sede la società.

### PATRIMONIO DEDICATO

#### Articolo 47) Competenza

I patrimoni destinati ad uno specifico affare sono istituiti con delibera dell'organo amministrativo.

Nello stesso modo deve essere autorizzata la conclusione dei contratti di finanziamento di cui all'art. 2447 *bis* lettera b) del Codice Civile.

### SCIoglimento E LIQUIDAZIONE

#### Articolo 48) Scioglimento e liquidazione

La società si scioglie nei casi previsti dalla legge, ed in tali casi la liquidazione della società è affidata ad un liquidatore o ad un collegio di liquidatori, nominato/i, con le maggioranze previste per le modificazioni dello statuto, dalla assemblea dei soci, che determina anche le modalità di funzionamento.

#### Articolo 49) Poteri del liquidatore

Salva diversa delibera dell'assemblea, al liquidatore compete il potere con rappresentanza di compiere tutti gli atti utili ai fini della

liquidazione, con facoltà, a titolo esemplificativo, di cedere singoli beni o diritti o blocchi di essi, stipulare transazioni, effettuare denunce, nominare procuratori speciali per singoli atti o categorie di atti; per la cessione dell'azienda relativa all'impresa sociale o di singoli suoi rami occorre comunque la preventiva autorizzazione dei soci.

Articolo 50) Rinvio alle norme di legge

Per tutto quanto non espressamente previsto o diversamente regolato dal presente Statuto, si applicano le disposizioni di legge e regolamentari, ivi incluso il Regolamento Emittenti AIM Italia, *pro tempore* vigenti.



