

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO CONTIENE IMPORTANTI INFORMAZIONI E DEVE ESSERE LETTO CON PARTICOLARE ATTENZIONE.

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO DEVE ESSERE LETTO NELLA SUA INTERESSA, CONSIDERANDO CON PARTICOLARE ATTENZIONE I FATTORI DI RISCHIO RIPORTATI NEL CAPITOLO IV DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO.

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO SI RIFERISCE ED È STATO PREDISPOSTO IN RELAZIONE AD UNA OPERAZIONE DI “REVERSE TAKE OVER” DA REALIZZARSI SULL’AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO E ORGANIZZATO DA BORSA ITALIANA S.P.A. (“**AIM ITALIA**”) ED È STATO REDATTO AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL’ARTICOLO 14 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DELL’AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE (“**REGOLAMENTO EMITTENTI AIM**”).

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE UN’OFFERTA AL PUBBLICO DI STRUMENTI FINANZIARI COSÌ COME DEFINITA DAL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO (IL “**TUF**”) E PERTANTO NON SI RENDE NECESSARIA LA REDAZIONE DI UN PROSPETTO SECONDO GLI SCHEMI PREVISTI DAL REGOLAMENTO COMUNITARIO 809/2004/CE.

LA PUBBLICAZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO NON DEVE ESSERE AUTORIZZATA DALLA CONSOB AI SENSI DELLA DIRETTIVA COMUNITARIA N. 2003/71/CE (“**DIRETTIVA PROSPETTO**”) O DI QUALSIASI ALTRA NORMA O REGOLAMENTO DISCIPLINANTE LA REDAZIONE E LA PUBBLICAZIONE DEI PROSPETTI INFORMATIVI AI SENSI DEGLI ARTICOLI 94 E 113 DEL TUF, IVI INCLUSO IL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO (IL “**REGOLAMENTO EMITTENTI**”).

LE AZIONI ED I WARRANT DI INNOVATEC S.P.A. SONO GIÀ AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI SULL’AIM ITALIA.

AIM ITALIA È UN SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE DEDICATO PRIMARIAMENTE ALLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE E ALLE SOCIETÀ AD ALTO POTENZIALE DI CRESCITA ALLE QUALI È TIPICAMENTE COLLEGATO UN LIVELLO DI RISCHIO SUPERIORE RISPETTO AGLI EMITTENTI DI MAGGIORI DIMENSIONI O CON ATTIVITÀ CONSOLIDATE.

CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO INFORMATIVO.

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell’articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM relativo alla acquisizione del 51% del capitale sociale di Gruppo Green Power S.p.A. direttamente o indirettamente da parte di

INNOVATEC S.P.A.



Nominated Adviser

EnVent Capital Markets Ltd.

ENVENT CAPITAL MARKETS
THE DISTINCTIVE INVESTMENT BANKING FIRM

Il presente Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Innovatec S.p.A. e sul sito *internet* di Innovatec S.p.A. all’indirizzo www.innovatec.it.

PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO

Indice

DEFINIZIONI	pag. 9
GLOSSARIO	pag. 12
PREMESSA	pag. 15
CAPITOLO I - PERSONE RESPONSABILI	pag. 17
1.1 Responsabili del Documento Informativo	pag. 17
1.2 Dichiarazione di responsabilità	pag. 17
CAPITOLO II - REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE	pag. 18
2.1 Revisori legali dell'Emittente	pag. 18
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione Innovatec	pag. 18
CAPITOLO II-BIS - REVISORI LEGALI DEI CONTI DI GGP	pag. 19
2.1 Revisori legali di GGP	pag. 19
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione GGP	pag. 19
CAPITOLO III –INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	pag. 20
3.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari <i>pro-forma</i> del Gruppo Integrato	pag. 20
CAPITOLO IV – FATTORI DI RISCHIO	pag. 25
4.1 Fattori di rischio relativi all'Operazione	pag. 25
4.1.1 Rischi connessi alla eventuale mancata realizzazione delle sinergie attese dall'Operazione	pag. 25
4.1.2 Rischi connessi all'inclusione di dati <i>pro-forma</i> nel Documento Informativo	pag. 25
4.1.3 Rischi connessi ai risultati futuri di GGP	pag. 26
4.1.4 Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a GGP	pag. 26
4.2 Fattori di rischio relativi all'Emittente, al gruppo ad essa facente capo ed al Gruppo Integrato	pag. 26
4.2.1 Rischi connessi al livello di indebitamento finanziario del Gruppo Integrato	pag. 26
4.2.2 Rischi relativi al mancato rispetto degli obblighi e alle limitazioni di operatività previsti dal Mini Bond Innovatec	pag. 28
4.2.3 Rischi connessi ai contratti di finanziamento in essere	pag. 29
4.2.4 Rischi connessi all'esposizione debitoria verso i fornitori	pag. 29
4.2.5 Rischi connessi all'incasso dei crediti commerciali	pag. 29
4.2.6 Rischi connessi al settore degli interventi di efficienza energetica	pag. 30
4.2.7 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave	pag. 31
4.2.8 Rischi connessi alla scadenza e/o alla risoluzione dei rapporti con <i>partner</i> strategici	pag. 32
4.2.9 Rischi connessi al venir meno del rapporto commerciale con gli intermediari finanziari convenzionati con il Gruppo Integrato	pag. 32
4.2.10 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate	pag. 32
4.2.11 Rischi connessi a possibili conflitti d'interesse degli amministratori del Gruppo Integrato	pag. 33
4.2.12 Rischi operativi e connessi alla gestione dei sistemi informatici	pag. 33
4.2.13 Rischi connessi alla realizzazione e all'installazione degli impianti commercializzati	pag. 33
4.2.14 Rischi legati alla mancata adozione dei modelli di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001	pag. 33
4.2.15 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione di GGP	pag. 34
4.2.16 Rischi connessi alle valutazioni delle attività immateriali	pag. 34

4.2.17	Rischi connessi alla strategia di diversificazione delle attività	pag. 34
4.3	Fattori di rischio relativi al mercato in cui operano l'Emittente, il gruppo ad essa facente capo ed il Gruppo Integrato	pag. 35
4.3.1	Rischi connessi al rilascio dei permessi, delle concessioni e delle autorizzazioni amministrative per lo sviluppo, la realizzazione e l'esercizio degli impianti	pag. 35
4.3.2	Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera il Gruppo Integrato	pag. 35
4.3.3	Rischi connessi a modifiche delle politiche di incentivazione al settore dell'efficienza energetica	pag. 36
4.3.4	Rischi connessi alla dipendenza da linee e servizi di trasmissione operati da terze parti	pag. 36
4.3.5	Rischi connessi all'evoluzione tecnologica	pag. 36
4.3.6	Rischi connessi all'elevato grado di competitività del settore di riferimento	pag. 36
4.3.7	Dichiarazioni di stima e di preminenza e dati previsionali	pag. 37
4.3.8	Rischi connessi ad eventi atmosferici	pag. 37
4.3.9	Rischi connessi alla costruzione dell'offerta di credito	pag. 37
CAPITOLO V – INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE		pag. 38
5.1	Storia ed evoluzione dell'attività dell'Emittente	pag. 38
5.1.1	Denominazione sociale	pag. 38
5.1.2	Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese	pag. 38
5.1.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente	pag. 38
5.1.4	Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e sede sociale	pag. 38
5.1.5	Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	pag. 38
5.2	Principali investimenti	pag. 40
5.2.1	Investimenti effettuati nell'ultimo triennio	pag. 40
5.2.2	Investimenti in corso di realizzazione	pag. 41
5.2.3	Investimenti futuri	pag. 42
CAPITOLO V-BIS – INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE		pag. 43
5.1	Storia ed evoluzione dell'attività di GGP	pag. 43
5.1.1	Denominazione sociale	pag. 43
5.1.2	Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese	pag. 43
5.1.3	Data di costituzione e durata di GGP	pag. 43
5.1.4	Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera GGP, Paese di costituzione e sede sociale	pag. 43
5.1.5	Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività di GGP	pag. 43
5.2	Principali investimenti	pag. 45
5.2.1	Investimenti effettuati nell'ultimo triennio	pag. 45
5.2.2	Investimenti in corso di realizzazione	pag. 46
5.2.3	Investimenti futuri	pag. 46
CAPITOLO VI – DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE		pag. 47
6.1	Principali attività	pag. 47
6.1.1	Premessa	pag. 47
6.1.2	Descrizione dei prodotti e servizi del Gruppo Innovatec	pag. 47
6.1.3	Nuovi prodotti servizi del Gruppo Innovatec	
6.1.3.1	Il <i>business</i> delle cd. "smart building"	pag. 49
6.1.3.2	Il <i>business</i> delle cd. <i>smart grid</i>	pag. 50
6.1.3.3	Il "Progetto Serre"	pag. 52
6.1.4	Modello di business del Gruppo Innovatec	pag. 52
6.1.5	Fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Innovatec	pag. 53
6.1.6	Programmi futuri e strategie	pag. 54
6.2	Principali mercati	pag. 54

6.2.1	Il settore delle energie rinnovabili a livello globale	pag. 54
6.2.1.1	Il mercato fotovoltaico globale	pag. 56
6.2.1.2	Focus sul mercato fotovoltaico nazionale	pag. 57
6.2.2	Le <i>Smart Grid</i>	pag. 58
6.2.3	L'efficienza energetica	pag. 60
6.2.3.1	Lo sviluppo dei sistemi di efficienza energetica nel mondo	pag. 60
6.2.3.2	L'efficienza energetica in Italia	pag. 62
6.3	Eventi eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera	pag. 64
6.4	Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione	pag. 64
6.5	Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera	pag. 64
CAPITOLO VI-BIS – DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DI GGP		pag. 65
6.1	Principali attività	pag. 65
6.1.1	I prodotti	pag. 66
6.1.1.1	Impianti fotovoltaici	pag. 66
6.1.1.2	Impianti termodinamici	pag. 67
6.1.1.3	Pompe di calore e sistemi ibridi	pag. 67
6.1.1.4	Sistemi di efficientamento da appartamento	pag. 68
6.1.1.5	Accumulatori	pag. 68
6.1.1.6	Altri prodotti	pag. 68
6.1.2	Modello di <i>business</i>	pag. 69
6.1.2.1	Commercializzazione dei servizi offerti	pag. 69
6.1.2.2	Gestione del pagamento	pag. 70
6.1.2.3	Progettazione dell'impianto e ottenimento autorizzazioni amministrative	pag. 70
6.1.2.4	Installazione dell'impianto	pag. 70
6.1.2.5	Assistenza post – vendita	pag. 70
6.1.3	Fattori critici di successo	pag. 70
6.2	Principali mercati	pag. 71
6.3	Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività di GGP e/o i mercati in cui opera	pag. 71
6.4	Dipendenza di GGP da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione	pag. 71
6.5	Informazioni relative alla posizione concorrenziale di GGP nei mercati in cui opera	pag. 71
CAPITOLO VII – STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELL'EMITTENTE		pag. 72
7.1	Descrizione del Gruppo Innovatec	pag. 72
7.2	Descrizione delle società del Gruppo Innovatec	pag. 72
CAPITOLO VII-BIS – STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELL'EMITTENTE		pag. 73
7.1	Descrizione del gruppo cui appartiene GGP	pag. 73
7.2	Società controllate e partecipate da GGP	pag. 73
CAPITOLO VIII – PROBLEMATICHE AMBIENTALI INERENTI ALL'EMITTENTE		pag. 74
8.1	Problematiche ambientali	pag. 74
CAPITOLO VIII-BIS – PROBLEMATICHE AMBIENTALI INERENTI ALL'EMITTENTE		pag. 75
8.1	Problematiche ambientali	pag. 75
CAPITOLO IX – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE		pag. 76
9.1	Informazioni circa gli organi sociali	pag. 76
9.1.1	Consiglio di Amministrazione	pag. 76

9.1.2	Collegio Sindacale	pag. 81
9.2	Conflitti di interesse	pag. 87
CAPITOLO IX-BIS – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DI GGP		pag. 89
9.1	Informazioni circa gli organi sociali	pag. 89
9.1.1	Consiglio di Amministrazione	pag. 89
9.1.2	Collegio Sindacale	pag. 92
9.2	Conflitti di interesse	pag. 94
CAPITOLO X – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL’EMITTENTE		pag. 96
10.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale	pag. 96
10.2	Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l’Emittente o con le altre società del Gruppo che prevedono un’indennità di fine rapporto	pag. 96
10.3	Recepimento delle norme in materia di governo societario	pag. 96
CAPITOLO X-BIS – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GGP		pag. 98
10.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale	pag. 98
10.2	Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con GGP o con le altre società del Gruppo che prevedono un’indennità di fine rapporto	pag. 98
10.3	Recepimento delle norme in materia di governo societario	pag. 98
CAPITOLO XI – DIPENDENTI DELL’EMITTENTE		pag. 100
11.1	Dipendenti	pag. 100
11.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i>	pag. 100
11.3	Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale	pag. 100
CAPITOLO XI-BIS – DIPENDENTI DI GGP		pag. 101
11.1	Dipendenti	pag. 101
11.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i>	pag. 101
11.3	Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale	pag. 101
CAPITOLO XII – PRINCIPALI AZIONISTI DELL’EMITTENTE		pag. 102
12.1	Principali azionisti dell’Emittente	pag. 102
12.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell’Emittente	pag. 102
12.3	Soggetto controllante l’Emittente	pag. 102
12.4	Patti parasociali	pag. 102
CAPITOLO XII-BIS – PRINCIPALI AZIONISTI DI GGP		pag. 103
12.1	Principali azionisti di GGP	pag. 103
12.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti di GGP	pag. 103
12.3	Soggetto controllante GGP	pag. 103
12.4	Patti parasociali	pag. 103
CAPITOLO XIII – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE RELATIVE ALL’EMITTENTE		pag. 104
CAPITOLO XIII-BIS – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE RELATIVE A GGP		pag. 105
CAPITOLO XIV – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALL’EMITTENTE		pag. 106
14.1	Capitale sociale	pag. 106

14.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato	pag. 106
14.1.2	Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	pag. 106
14.1.3	Azioni proprie	pag. 106
14.1.4	Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e modalità di conversione, scambio o sottoscrizione	pag. 106
14.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale deliberato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale	pag. 106
14.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo Innovatec	pag. 106
14.1.7	Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione	pag. 107
14.2	Atto costitutivo e Statuto sociale	pag. 107
14.2.1	Oggetto sociale e scopi dell'Emittente	pag. 107
14.2.2	Sintesi delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente riguardanti i membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale	pag. 109
14.2.3	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti	pag. 111
14.2.4	Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni	pag. 112
14.2.5	Disciplina statutaria delle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente	pag. 112
14.2.6	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	pag. 115
14.2.7	Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta	pag. 115
14.2.8	Previsioni statutarie relative alla modifica del capitale	pag. 116
CAPITOLO XIV-BIS – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE A GGP		pag. 117
14.1	Capitale sociale	pag. 117
14.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato	pag. 117
14.1.2	Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	pag. 117
14.1.3	Azioni proprie	pag. 117
14.1.4	Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e modalità di conversione, scambio o sottoscrizione	pag. 117
14.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale deliberato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale	pag. 117
14.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo GGP	pag. 117
14.1.7	Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione	pag. 118
14.2	Atto costitutivo e Statuto sociale	pag. 119
14.2.1	Oggetto sociale e scopi di GGP	pag. 119
14.2.2	Sintesi delle disposizioni dello Statuto di GGP riguardanti i membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale	pag. 120
14.2.3	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti	pag. 120
14.2.4	Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni	pag. 120
14.2.5	Disciplina statutaria delle assemblee ordinarie e straordinarie di GGP	pag. 120
14.2.6	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo di GGP	pag. 120
14.2.7	Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta	pag. 120
14.2.8	Previsioni statutarie relative alla modifica del capitale	pag. 121
CAPITOLO XV – CONTRATTI IMPORTANTI RELATIVI ALL'EMITTENTE		pag. 122
15.1	Contratti rilevanti	pag. 122

CAPITOLO XV-BIS – CONTRATTI IMPORTANTI RELATIVI A GGP	pag. 124
15.1 Contratto di locazione finanziaria immobiliare stipulato con Iccrea BancaImpresa S.p.A.	pag. 124
CAPITOLO XVI – INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI DELL’EMITTENTE	pag. 125
CAPITOLO XVI-BIS – INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI DI GGP	pag. 126
CAPITOLO XVII – INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE E ALLA SUCCESSIVA OPA	pag. 127
17.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell’Operazione	pag. 127
17.1.1 Premessa	pag. 127
17.1.2 L’Accordo di Compravendita	pag. 127
17.1.3 Il patto parasociale	pag. 128
17.1.4 Motivazioni e finalità dell’Operazione	pag. 129
17.2 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell’OPA	pag. 130
17.2.1 Oggetto dell’OPA	pag. 130
17.2.2 Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo	pag. 131
17.2.3 Modalità e termini per l’adesione all’OPA	pag. 131
CAPITOLO XVIII – DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE	pag. 132
18.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante	pag. 132
CAPITOLO XIX – DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	pag. 133
APPENDICE	pag. 134

DEFINIZIONI

Accordo di Compravendita	L'accordo stipulato in data 26 giugno 2015 (come integrato in data 27 giugno 2015 e in data 31 luglio 2015) tra Innovatec e gli Azionisti Venditori relativamente all'Operazione, il cui contenuto è sinteticamente descritto nella Premessa al presente Documento Informativo nonché al Capitolo XVII, Paragrafo 17.1.2 del presente Documento Informativo.
AIM Italia o AIM	Sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Azioni Ordinarie Innovatec o Azioni Innovatec	Le n. 5.027.858 azioni ordinarie della Società, aventi godimento regolare e liberamente trasferibili, ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia.
Azioni Ordinarie GGP o Azioni GGP	Le n. 2.983.280 azioni ordinarie di GGP, aventi godimento regolare e liberamente trasferibili, ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia.
Azionisti Venditori	Christian Barzazi, nato a Venezia il 24 gennaio 1976 e residente in via Casin Rosso n. 23, Dolo (VE), titolare, alla Data del Documento Informativo, di n. 866.000 Azioni GGP, pari al 29,03% del capitale sociale di GGP; e David Barzazi, nato a Venezia il 23 marzo 1978 e residente in via Quattro Novembre n. 11/b, Fiesso d'Artico (VE), titolare, alla Data del Documento Informativo, di n. 867.000 Azioni GGP, pari al 29,06% del capitale sociale di GGP.
Bluepower Connection	Bluepower Connection S.r.l., con sede legale in Timisoara (Romania), Strada Martin Luther n. 2.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, approvato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate di Borsa Italiana nel luglio 2014, come successivamente modificato e integrato.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo.
Documento Informativo	Il presente documento informativo.
Emittente o Società Innovatec	Innovatec S.p.A., con sede legale a Milano, via Bisceglie, n. 76.
GGP	Gruppo Green Power S.p.A., con sede legale in Mirano (VE), Via Varotara n. 57.
Gruppo GGP	GGP e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.
Gruppo Innovatec	L'Emittente e le società dallo stesso controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.

Gruppo Integrato	Il Gruppo Innovatec come risultante per l'effetto dell'esecuzione dell'Operazione.
Gruppo Kinexia	Kinexia e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.
Kinexia	Kinexia S.p.A., con sede legale a Milano, via Giovanni Bensi n. 12/3.
Mini Bond Innovatec	Il prestito obbligazionario garantito a 5 anni di importo pari a Euro 15.000.000,00 e sottoscritto alla Data del Documento Informativo per Euro 10.000.000,00 con tasso annuo del 8,125% emesso da Innovatec in data 21 ottobre 2014 ai sensi dell'art. 2410 cod. civ., denominato "Innovatec 2020".
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale a Milano, Via Andrea Mantegna n. 6.
Nomad	EnVent Capital Markets Ltd., con sede legale a Londra, Royalty House 32, Sackville Street, W1S3EA.
Operazione	L'operazione di acquisizione del 51% del capitale sociale di GGP, qualificabile quale operazione di "reverse take over" ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, di cui al presente Documento Informativo.
Parti Correlate	Indica i soggetti ricompresi nella definizione del Principio Contabile Internazionale n. 24.
Principi Contabili Italiani	I principi contabili vigenti in Italia alla Data del Documento Informativo, che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società non quotate, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Regolamento AIM Italia	Emittenti Il Regolamento Emittenti AIM Italia in vigore alla Data del Documento Informativo.
Regolamento Nomad	Il Regolamento Nominated Adviser in vigore alla Data del Documento Informativo.
Roof Garden	Roof Garden S.r.l., con sede legale a Milano, via Mascheroni n. 15.
Società di Revisione Innovatec	Revisione BDO Italia S.p.A, già Mazars S.p.A., con sede legale a Milano, Viale Abruzzi n. 94.
Società di Revisione GGP	Reconta Ernst&Young S.p.A., con sede legale in Roma, via Po n. 32.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento Informativo.
Stea	Stea Divisione Energia Solare S.r.l., con sede legale a Bari, viale Europa n. 22/C.
Strumenti Finanziari GGP	Le Azioni GGP ed i Warrant GGP.
Strumenti Finanziari Innovatec	Finanziari Le Azioni Innovatec ed i Warrant Innovatec.
Sun System	Sun System S.p.A., con sede legale a Milano, via Bisceglie n. 76.

Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.
Tre Bi	Tre Bi S.r.l., con sede legale in Dolo (VE), via Casin Rosso n. 23, società interamente partecipata da Christian Barzazi e David Barzazi, titolare, alla Data del Documento Informativo, di n. 867.000 Azioni GGP, pari al 29.06% del capitale sociale di GGP.
Unix Group	Unix Group S.r.l., con sede legale in Mirano (VE), via Varotara n. 57.
Volteo	Volteo Energie S.p.A., con sede legale a Milano, via Giovanni Bensi n. 12/3.
Warrant Innovatec	I warrant emessi da Innovatec denominati “Warrant azioni ordinarie Innovatec 2013-2017” ammessi alla negoziazioni su AIM Italia.
Warrant GGP	I warrant emessi da GGP denominati “Warrant GGP 2014 - 2016” ammessi alla negoziazioni su AIM Italia.

GLOSSARIO

AEEG	Indica l’Autorità per l’Energia Elettrica ed il Gas, ossia l’autorità indipendente di regolazione, istituita ai sensi della Legge 14 novembre 1995, n. 481, alla quale è stata affidata la funzione di garantire la promozione della concorrenza e dell’efficienza del settore elettrico e del gas.
Autorizzazione Unica	Indica l’autorizzazione unica per la costruzione e l’esercizio degli impianti di produzione di energia elettrica alimentati da fonti rinnovabili prevista dall’art. 12 del D. Lgs. 387/2003.
<i>Building automation</i>	Processo di automazione, controllo e integrazione dei processi di funzionamento di tutti gli impianti e dispositivi tecnologici presenti in un edificio, finalizzato al perseguimento di un risultato positivo in termini di efficienza.
Certificati bianchi ovvero TEE	<p>I certificati bianchi, anche noti come “Titoli di Efficienza Energetica” (TEE), sono titoli negoziabili che certificano il conseguimento di risparmi energetici negli usi finali di energia attraverso interventi e progetti di incremento di efficienza energetica. Il sistema dei certificati bianchi è stato introdotto nella legislazione italiana dai decreti ministeriali del 20 luglio 2004 e successive modifiche ed integrazioni e prevede che i distributori di energia elettrica e di gas naturale raggiungano annualmente determinati obiettivi quantitativi di risparmio di energia primaria, espressi in Tonnellate Equivalenti di Petrolio risparmiate (TEP). Un certificato equivale al risparmio di una tonnellata equivalente di petrolio (TEP).</p> <p>A partire dal 3 febbraio 2013, il decreto 28 dicembre 2012 stabilisce il trasferimento dall’AEEG al GSE delle attività di gestione, valutazione e certificazione dei risparmi correlati a progetti di efficienza energetica condotti nell’ambito del meccanismo dei certificati bianchi.</p>
CAGR	Tasso di crescita annuale composto.
Conto Energia	Indica il meccanismo di incentivazione degli impianti fotovoltaici previsto dall’art. 7 del D. Lgs. 387/2003. Questo sistema di incentivazione è stato introdotto in Italia nel 2005, con il Decreto Ministeriale del 28 luglio 2005 (Primo Conto Energia) e poi successivamente modificato dal Decreto Ministeriale del 19 Febbraio 2007 (Secondo Conto Energia), dal Decreto Ministeriale del 6 agosto 2010 (Terzo Conto Energia) e dal Decreto Ministeriale del 5 maggio 2011 (Quarto Conto Energia), ed è attualmente regolato dal Decreto Ministeriale del 05 luglio 2012 (Quinto Conto Energia).
Efficienza energetica	L’efficienza energetica di un sistema rappresenta la capacità del sistema stesso di sfruttare l’energia che gli viene fornita per soddisfare il cosiddetto fabbisogno energetico; essa indica inoltre quella serie di azioni di programmazione, pianificazione, progettazione e realizzazione che permettono, a parità di servizi offerti, di consumare meno energia.
ENEA	Indica l’Agenzia nazionale per le nuove tecnologie, l’energia e lo sviluppo economico sostenibile.
EPC	Acronimo di <i>Engineering Procurement & Construction</i> , si intendono le attività e i servizi necessari per la progettazione e la costruzione “chiavi in mano” (ingegneria, acquisti, costruzione, avviamento) di un impianto in

conformità a specifiche e prescrizioni tecniche, verso la corresponsione di un prezzo da parte del committente.

Fonti rinnovabili	Indica, ai sensi del D. Lgs. 387/2003, il sole, il vento, le risorse idriche, le risorse geotermiche, le maree, il moto ondoso, le biomasse, il gas di discarica, i gas residuati dai processi di depurazione e il biogas.
Grid parity	Condizione che si realizza quando la produzione da fonte rinnovabile ha il medesimo costo del prelievo da rete elettrica nazionale.
GSE	Indica il Gestore dei Servizi Energetici S.p.A., con sede in Roma, Viale Maresciallo Pilsudski n. 92. Il GSE si occupa di incentivazione e promozione dell'energia prodotta da fonti rinnovabili, ritiro e vendita sul mercato dell'energia elettrica prodotta e immessa in rete dagli impianti a fonti rinnovabili e della promozione dell'efficienza energetica e dell'energia termica.
Home automation	Applicazione in ambito residenziale dei principi di <i>building automation</i> . Ha per scopo il miglioramento della qualità di un ambiente domestico, perseguendo il maggior grado di integrazione possibile tra tecnologie diverse: sistemi domestici per l'illuminazione, il riscaldamento, la ventilazione, il condizionamento, la gestione dell'energia, il comfort, l'intrattenimento, la sicurezza.
Prosumer	Composizione dei termini inglesi <i>producer</i> e <i>consumer</i> , indica l'utente che è al tempo stesso consumatore e produttore di energia. Un esempio di <i>prosumer</i> è dato dai proprietari di un impianto fotovoltaico residenziale.
Servizi O&M	Dall'inglese <i>Operation & Maintenance</i> , indica l'insieme dei servizi postvendita per la gestione e il mantenimento in efficienza degli impianti di produzione di energia da fonte rinnovabile (manutenzione ordinaria e straordinaria).
Sistema di accumulo	Dispositivo costituito da una batteria per l'accumulo dell'energia elettrica prodotta da fonte rinnovabile e un sistema di gestione dei cicli di carico e scarico.
System integrator	Società che si occupa dell'integrazione di tecnologie e processi differenti, al fine di creare un qualunque sistema complesso funzionale ed efficiente.
Smart building	Edifici ad elevato grado di automazione, in grado di adattarsi alle condizioni esterne ed interne per garantire il minor impatto ambientale possibile, il massimo grado di comfort e di risparmio energetico.
Smart grid	Risultante fra la somma di una rete di informazione e una rete di distribuzione dell'energia, organizzata in modo tale da consentire la gestione efficiente e razionale della produzione, della distribuzione e del consumo dell'energia.
V oppure Volt	Indica l'unità di misura della tensione o potenziale elettrico o differenza di potenziale. 1 kV=1.000 V
W oppure Watt	Indica l'unità di misura della potenza elettrica. E' la potenza sviluppata in un circuito da una corrente di un Ampère che attraversa una differenza di

potenziale di un Volt.

1 kW=1.000 W

1 MW=1.000 kW

1 GW=1.000 MW

1TW=1.000 GW.

Wh

Indica l'unità di misura dell'energia (equivale ad un Wattora).

1 kWh=1.000 Wh

1 MWh=1.000 KWh

1 GWh=1.000 MWh

1 TWh=1.000 GWh.

Wp oppure Watt picco

Indica l'unità di misura della potenza in uscita da un impianto fotovoltaico se sottoposto alle condizioni standard di irraggiamento, temperatura di cella e spettro determinate dalla normativa IEC 904-3 (1989).

1 kWp=1.000 Wp

1 MWp=1.000 Wp.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Innovatec al fine di fornire un esauriente quadro informativo in relazione all'operazione di "reverse take over", ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento AIM Italia, avente ad oggetto l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Gruppo Green Power, da parte di Innovatec, direttamente o indirettamente attraverso società controllata (l'"Operazione").

In data 26 giugno 2015, al fine di realizzare l'Operazione, Innovatec e gli Azionisti Venditori hanno sottoscritto l'Accordo di Compravendita ai sensi del quale, successivamente al verificarsi di determinate condizioni sospensive, Innovatec si è impegnata ad acquistare dagli Azionisti Venditori complessive n. 1.521.470 Azioni GGP, pari al 51% del capitale sociale di GGP e n. 1.521.470 Warrant GGP (pari al 51% dei Warrant GGP in circolazione). Attraverso l'Accordo di Compravendita, Innovatec e GGP hanno inteso disciplinare, in maniera tra loro vincolante, i termini, le modalità e le condizioni dell'Operazione.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Compravendita si rinvia al Capitolo XVII, Paragrafo 17.1.2 del presente Documento Informativo.

La sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita è già stata oggetto di comunicazione al mercato in data 26 giugno 2015.

Il corrispettivo per l'Operazione, convenuto in complessivi Euro 7.650.000, è stato corrisposto dall'Emittente agli Azionisti Venditori, quanto a Euro 200.000 alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, e sarà corrisposto quanto a Euro 4.800.000 alla data di esecuzione dell'Accordo di Compravendita, quanto a Euro 1.325.000 alla data del 31 dicembre 2015, e quanto a Euro 1.325.000 alla data del 31 dicembre 2016.

L'esecuzione dell'Operazione è condizionata, tra l'altro, all'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Innovatec ai sensi dell'art. 14 del Regolamento AIM Italia.

L'Operazione integra i presupposti di cui all'art. 14 del Regolamento AIM Italia, in quanto i relativi valori risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento AIM Italia.

In particolare gli indici di rilevanza superati risultano essere i seguenti:

- a) Indice di rilevanza del fatturato (Fatturato Consolidato GGP / Fatturato Consolidato Emittente): > 100% in quanto:
 - Totale Fatturato Consolidato GGP al 31 dicembre 2014: Euro 29.872 mila
 - Totale Fatturato Consolidato Emittente al 31 dicembre 2014: Euro 21.035 mila

- b) Indice di rilevanza del controvalore (Controvalore dell'Operazione / Capitalizzazione dell'Emittente): > 100% in quanto:
 - Totale controvalore dell'Operazione: Euro 15.000 mila¹
 - Capitalizzazione dell'Emittente: Euro 9.729 mila

L'Operazione consente a Innovatec di rafforzare ulteriormente la posizione di rilievo all'interno del mercato italiano nel campo delle energie rinnovabili ed efficienza energetica. In particolare, l'Operazione consentirà al Gruppo Innovatec, grazie alla complementarietà delle strutture commerciali e dei segmenti di riferimento dei due gruppi, di integrare i *know-how* tecnici sviluppati in relazione ai rispettivi prodotti e processi principali, consentendo inoltre un significativo ampliamento del parco clienti e della forza vendita soprattutto nel segmento *retail*. L'aggregazione delle due realtà, infine, comporterà un superiore potere negoziale nei confronti dei fornitori, nonché una razionalizzazione delle funzioni centralizzate con uno snellimento della struttura generale e, a tendere, una minore incidenza dei costi fissi sul fatturato, garantita peraltro dal presumibile incremento del giro d'affari della realtà combinata.

Successivamente al completamento dell'Operazione, Innovatec, direttamente o indirettamente attraverso società controllata, lancerà un'offerta pubblica di acquisto (OPA) sulle restanti azioni ordinarie in circolazione di GGP ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente.

¹ Esprime il controvalore dell'Operazione sul 100% del capitale sociale di GGP.

Per ulteriori informazioni sull'Operazione, si veda il Capitolo XVII, Paragrafo 17.1 del presente Documento Informativo.

La Società, con il presente Documento Informativo, intende fornire gli elementi informativi utili per valutare i termini dell'Operazione e la consistenza del Gruppo Integrato, ferma restando in generale la documentazione messa a disposizione del pubblico ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, a cui si rimanda per quanto non contenuto nel presente Documento Informativo.

Per quanto riguarda le informazioni contabili riportate nel Documento Informativo, si segnala che i dati pro-forma ivi inseriti intendono rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria pro-forma del Gruppo Integrato al 31 dicembre 2014, come se l'Operazione fosse avvenuta alla data del 31 dicembre 2014, sotto l'aspetto patrimoniale, ed alla data dell'1 gennaio 2015, sotto l'aspetto economico.

In data 5 agosto 2015, il presente Documento Informativo è stato depositato - ed è stato messo a disposizione del pubblico - sia presso la sede sociale di Innovatec in Milano, via Bisceglie n. 76, sia sul sito *internet* di Innovatec all'indirizzo www.innovatec.it – sezione “Investor Relations”.

CAPITOLO I PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento Informativo

Innovatec S.p.A., con sede legale a Milano, via Bisceglie n. 76, assume la responsabilità della completezza e veridicità delle informazioni contenute nel Documento Informativo.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Innovatec dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento Informativo sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Con riferimento alle informazioni contenute nel Documento Informativo relative a GGP ed al Gruppo GGP, si precisa che tali informazioni sono tratte da dati pubblici ovvero sono state fornite direttamente da GGP ad Innovatec nell'ambito del processo relativo all'Operazione.

CAPITOLO II REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE

2.1 Revisori legali dell'Emittente

In data 28 novembre 2013, l'Assemblea ordinaria di Innovatec ha conferito alla società di revisione BDO Italia S.p.A. (già Mazars S.p.A.), con sede in Milano, Viale Abruzzi n. 94, iscritta all'albo speciale delle società di revisione di cui al D.lgs. 39/2010, l'incarico di revisione legale per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Tale incarico prevede altresì il rilascio da parte della Società di Revisione Innovatec di un "giudizio" su ciascun bilancio di esercizio della Società per ciascuno degli esercizi considerati ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 di Innovatec è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani ed è stato oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione Innovatec che ha espresso un giudizio senza rilievi.

Inoltre, ai fini dell'Operazione, la Società ha conferito alla Società di Revisione Innovatec l'incarico di emettere una relazione sui prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico pro-forma aggregato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 del Gruppo Integrato (allegata in Appendice al presente Documento Informativo).

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione Innovatec

Alla Data del Documento Informativo non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione Innovatec preposta alla revisione legale del bilancio d'esercizio, né la Società di Revisione Innovatec ha rinunciato all'incarico.

2.1 Revisori legali di GGP

In data 6 novembre 2013, l'assemblea ordinaria di Gruppo Green Power ha conferito alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Roma, Via Po n.12, l'incarico di revisione contabile dei bilanci di GGP per gli esercizi 2013, 2014 e 2015, ai sensi dell'art. 13 del D.lgs. 39/2010.

Tale incarico prevede altresì il rilascio da parte della Società di Revisione GGP di un "giudizio" su ciascun bilancio di esercizio di GGP per ciascuno degli esercizi considerati ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010.

Il bilancio d'esercizio di GGP chiuso al 31 dicembre 2014 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposto a revisione da parte della Società di Revisione GGP che ha espresso un giudizio senza rilievi.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione GGP

Alla Data del Documento Informativo non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito da GGP alla Società di Revisione GGP, né la Società di Revisione GGP ha rinunciato all'incarico.

CAPITOLO III INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* del Gruppo Integrato

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici e patrimoniali *pro-forma* consolidati del Gruppo Integrato alla data del 31 dicembre 2014, redatti alla luce dell'Operazione.

Stato Patrimoniale	INN	GGP	Effetti consolidamento e proformazione	Dati proforma al 31/12/14
Immobilizzazioni immateriali	9.802	1.631	5.118	16.551
Immobilizzazioni materiali	12.972	1.800	0	14.773
Immobilizzazioni finanziarie	1.711	179	0	1.890
Totale immobilizzazioni	24.485	3.611	5.118	33.213
Rimanenze	2.280	2.544	0	4.823
Crediti commerciali	8.806	1.727	0	10.533
Debiti commerciali	(11.772)	(4.868)	0	(16.640)
Altri crediti/(debiti) correnti	4.128	966	0	5.094
Capitale circolante netto (1)	3.441	369	0	3.810
TFR	(383)	(243)	0	(626)
Fondi rischi	(776)	(290)	0	(1.066)
Capitale investito netto (2)	26.767	3.446	5.118	35.331
PN di gruppo	13.087	5.260	(5.260)	13.087
PN di terzi	492	0	2.577	3.069
Patrimonio netto	13.579	5.260	(2.682)	16.156
Disponibilità liquide	6.104	2.726	(1.150)	7.680
Altre attività / (passività) finanziarie nette	(19.293)	(912)	(6.650)	(26.855)
Posizione finanziaria netta (3)	(13.188)	1.814	(7.800)	(19.175)
Totale mezzi propri e di terzi	26.767	3.446	5.118	35.331

(1) Il **Capitale Circolante Netto** è ottenuto come differenza fra attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie. Le imposte anticipate sono state incluse nelle altre attività correnti. Il **Capitale Circolante Netto** non è identificato come misura

contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Si precisa che tale dato è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

- (2) Il **Capitale Investito Netto** è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle attività immobilizzate e delle passività a lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- (3) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la **Posizione Finanziaria Netta** è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti). La posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

	INN	GGP	Effetti consolidamento e proformazione	Dati proforma 2014
Ricavi della gestione caratteristica	8.837	29.178	0	38.015
Variazione delle Rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	(1.632)	355	0	(1.276)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	12.041	249	0	12.290
Altri Ricavi e Proventi	1.788	446	0	2.234
RICAVI	21.035	30.227	0	51.262
Costi per acquisti, prestazioni e costi diversi	(7.529)	(8.338)	0	(15.867)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(9.788)	(16.489)	0	(26.277)
Costo del lavoro	(2.364)	(3.967)	0	(6.332)
Altri costi operativi	(126)	(163)	0	(289)
EBITDA	1.228	1.269	0	2.497
Ammortamenti	(1.800)	(576)	(522)	(2.898)
Accantonamenti e svalutazioni	(30)	(114)	0	(144)
EBIT	(602)	579	(522)	(546)
Proventi (oneri) finanziari netti	(642)	8	(165)	(799)
Proventi straordinari netti	(300)	(51)	0	(351)
Risultato prima delle imposte	(1.544)	536	(687)	(1.695)
Imposte sul reddito	45	(246)	53	(148)
Risultato netto	(1.498)	290	(634)	(1.843)
Risultato netto di terzi	72	0	(142)	(70)
Risultato Netto di Gruppo	(1.427)	290	(776)	(1.913)

(1) L'**EBITDA** corrisponde al risultato netto rettificato delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e straordinari nonché degli accantonamenti ai fondi rischi, degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali e svalutazioni di attività correnti. L'**EBITDA** è una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo e non è definito come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa ai risultati intermedi di bilancio per la valutazione dell'andamento operativo. Poiché la composizione dell'**EBITDA** non è regolamentato dai Principi Contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

(2) L'**EBIT** corrisponde al risultato netto rettificato delle imposte, dei proventi e oneri finanziari e straordinari.

I prospetti consolidati *pro-forma* sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Italiani. Le informazioni finanziarie *pro-forma* sono state predisposte al fine di simulare gli effetti dell'Operazione, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta alla data di riferimento dei bilanci *pro-forma*.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora l'operazione considerata nella redazione dei dati pro-forma fosse realmente avvenuta nel periodo preso a riferimento.

In particolare i dati consolidati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2014 per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati *pro-forma*;
- decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2014 per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati *pro-forma*;
- conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale consolidato pro-forma ed il conto economico consolidato pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

Le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Inoltre i dati pro-forma non intendono rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo Integrato.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato *pro-forma*, le principali ipotesi adottate sono le seguenti:

- l'Operazione si intende perfezionata contestualmente alla data di riferimento del bilancio pro-forma (31 dicembre 2014);
- il prezzo di acquisto del 51% del capitale sociale di GGP è stato fissato in Euro 7.650 migliaia ed è stato confrontato, ai fini della redazione del bilancio consolidato *pro-forma*, con il valore delle attività e passività acquisite. Da tale confronto è emerso un valore di differenza di consolidamento, attribuibile ad avviamento, per Euro 4.968 migliaia. La differenza in oggetto è stata calcolata, avuto riguardo al valore delle attività e passività acquisite alla data del 31 dicembre 2014, data più prossima a quella del prospettato effettivo passaggio della proprietà e titolarità della partecipazione;
- il corrispettivo per l'Operazione, convenuto in complessivi Euro 7.650 mila (i.e. *equity value* di GGP per il 51% del capitale sociale), è stato corrisposto dall'Emittente agli Azionisti Venditori, quanto a Euro 200 mila alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, e sarà corrisposto quanto a Euro 4,8 milioni alla data di esecuzione, quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2015, e quanto a Euro 1.325 mila alla data del 31 dicembre 2016;
- ai fini del pagamento del corrispettivo per l'Operazione, alla Data del Documento Informativo Innovatec ha ricevuto un term-sheet avente ad oggetto i principali termini e condizioni di un mutuo bancario per complessivi Euro 4 milioni (da erogarsi a favore di Innovatec o di società da essa controllata) dedicato a finanziare parzialmente il pagamento della rata pari a Euro 4,8 milioni da pagarsi agli Azionisti Venditori alla data di esecuzione dell'Accordo di Compravendita;
- le principali caratteristiche del summenzionato finanziamento riportate all'interno del *term sheet* sottoscritto con un primario istituto bancario in data 17 luglio 2015 sono le seguenti:
 - tasso di interesse: Euribor 12 mesi + margine;
 - margine: 350 bps
 - modalità di rimborso: piano di ammortamento a rate capitale annuali crescenti secondo il seguente piano di ammortamento:

▪ 31/07/16	Euro 350.000,
▪ 31/07/17	Euro 550.000,
▪ 31/07/18	Euro 700.000,
▪ 31/07/19	Euro 800.000,
▪ 31/07/20	Euro 800.000,
▪ 31/07/21	Euro 800.000.

All'interno dello stato patrimoniale *pro-forma* è quindi stato inserito il debito finanziario verso banche di Euro 4 milioni come se tale finanziamento fosse stato ottenuto al 31 dicembre 2014, mentre gli interessi relativi a suddetto debito sono stati inseriti all'interno del prospetto di conto

economico *pro-forma* come in maturazione a partire dal 1° gennaio 2014, considerando di conseguenza l'effetto sull'anno intero di tale posta finanziaria.

- le principali attività e passività acquisite al 31 dicembre 2014 riguardano principalmente:
 - (i) un valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 3.432 migliaia. Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente alla capitalizzazione dei costi di quotazione in seguito all'ammissione di GGP al mercato AIM Italia, avvenuta in data 20 gennaio 2014, per un importo pari a Euro 957 migliaia. Quanto alle immobilizzazioni materiali si riferiscono per Euro 1.299 migliaia all'immobile di villa Scabello, sede legale e operativa di GGP
 - (ii) un valore delle rimanenze per Euro 2.544 migliaia, riferibile per Euro 557 migliaia a lavori in corso su ordinazione principalmente riconducibili a cantieri fotovoltaici sul territorio nazionale e da giacenze di prodotti finiti e merci per Euro 1.987 migliaia;
 - (iii) debiti finanziari per Euro 1.019 migliaia, principalmente riferiti a debiti verso banche per Euro 9 migliaia e a debiti per leasing riferibili all'immobile che ospita la sede legale e operativa di GGP per Euro 1.010 mila.

Per quanto riguarda il conto economico consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2014, le principali ipotesi adottate sono le seguenti:

- le componenti positive e negative di conto economico del Gruppo GGP oggetto di acquisizione, confluiscono a far data rispettivamente dal 1 gennaio 2014 nel conto economico consolidato del Gruppo Innovatec;
- il conto economico consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2014 recepisce la quota di ammortamento calcolato *pro-quota* e relativo al valore dell'avviamento alla data di riferimento. La vita utile di tale posta è stata stimata in 10 anni. Inoltre sono stati iscritti gli interessi passivi connessi al summenzionato finanziamento da Euro 4 milioni finalizzato all'acquisizione di GGP.

Commento alla Posizione Finanziaria Netta del bilancio consolidato *pro-forma* del Gruppo Innovatec

Posizione Finanziaria Netta	INN	GGP	Effetti consolidamento e proformazione	Dati proforma 2014
Cassa	8	7	0	15
Depositi bancari liberi	6.097	2.719	(1.150)	7.666
Liquidità	6.105	2.726	(1.150)	7.681
Altri Crediti finanziari correnti	2.533	0	0	2.533
Titoli	0	106	0	106
Crediti finanziari correnti	2.533	106	0	2.639
Debiti bancari correnti	(2.755)	(9)	0	(2.764)
Altri debiti finanziari correnti	(2.528)	(73)	0	(2.601)
Altri Debiti finanziari correnti verso controllanti	(48)	0	0	(48)
Altri debiti finanziari correnti acquisizioni partecipazioni	0	0	(1.325)	(1.325)
Indebitamento finanziario corrente	(5.331)	(82)	(1.325)	(6.739)
Debiti bancari non correnti	(36)	0	(4.000)	(4.036)

Altri debiti non correnti	(6.459)	(937)	0	(7.396)
Altri debiti finanziari non correnti acquisizioni partecipazioni	0	0	(1.325)	(1.325)
Prestiti Obbligazionari	(10.000)	0	0	(10.000)
Indebitamento finanziario non corrente	(16.495)	(937)	(5.325)	(22.757)
Posizione Finanziaria Netta	(13.188)	1.813	(7.800)	(19.175)

Al 31 dicembre 2014, la Posizione Finanziaria Netta *pro-forma* del Gruppo Innovatec è negativa per Euro 19.175 migliaia. In particolare si registrano:

- disponibilità liquide pari ad Euro 7.681 migliaia riferibili in massima parte a depositi bancari e postali (Euro 7.666 migliaia) e in via residuale da denaro e valori di cassa (Euro 15 migliaia);
- crediti finanziari correnti pari ad Euro 2.639 migliaia riferibili principalmente a finanziamenti infruttiferi a breve termine erogati a favore della società correlata Volteo Energie S.p.A e dalla controllante Kinexia S.p.A.;
- debiti finanziari correnti pari ad Euro 6.739 migliaia riferibili a debiti vs banche per Euro 2.764 migliaia (scoperti di conto corrente e affidamenti), a debiti finanziaria breve connessi al Progetto Serre per Euro 1.852 migliaia, a debiti finanziari per rettifiche di *proformazione* per Euro 1.325 migliaia (rata prezzo di acquisizione di GGP ipotizzata in scadenza al 31 dicembre 2015); e
- debiti finanziari non correnti pari ad Euro 22.757 migliaia riferibili ad un prestito obbligazionario emesso nel mese di ottobre 2014 e sottoscritto per Euro 10 milioni, a debiti per leasing immobiliari per Euro 0,9 milioni, a debiti finanziari a lungo connessi al Progetto Serre per Euro 4.595 migliaia, a debiti finanziari per rettifiche di *proformazione* per Euro 5.325 migliaia (rata prezzo di acquisizione di GGP ipotizzata in scadenza al 31 dicembre 2016 e il finanziamento finalizzato a finanziarie il pagamento della prima rata del corrispettivo).

Copia della relazione della società di revisione in merito ai prospetti economici e patrimoniali *pro-forma* consolidati del Gruppo Integrato al 31 dicembre 2014 è riportata in Appendice al presente Documento Informativo.

CAPITOLO IV FATTORI DI RISCHIO

I fattori di rischio descritti nel presente capitolo “Fattori di rischio” devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento Informativo. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull’attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, del Gruppo Innovatec e del Gruppo Integrato, sulle loro prospettive e sul prezzo degli Strumenti Finanziari Innovatec e i portatori di detti strumenti finanziari potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società, sul Gruppo Innovatec, sul Gruppo Integrato e sugli Strumenti Finanziari Innovatec si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti, tali da esporre la Società ed il Gruppo Integrato ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divenissero a causa di circostanze sopravvenute.

La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per gli investitori.

I rinvii a sezioni, capitoli e paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli e ai paragrafi del Documento Informativo.

Oltre a quanto sopra, si indicano altresì di seguito, in sintesi, i rischi o le incertezze derivanti dall’Operazione che potrebbero condizionare, in maniera significativa, l’attività dell’Emittente, del Gruppo Innovatec e del Gruppo Integrato.

4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’OPERAZIONE

4.1.1 Rischi connessi alla eventuale mancata realizzazione delle sinergie attese dall’Operazione

L’Operazione rientra in un progetto industriale e strategico finalizzato a rafforzare ulteriormente la posizione di rilievo di Innovatec all’interno del mercato italiano nel campo delle energie rinnovabili ed efficienza energetica.

Il successo dell’Operazione dipenderà, tra l’altro, dalla capacità del *management* del Gruppo Integrato di integrare efficacemente i *business* di Innovatec e GGP, le procedure interne, le risorse e i sistemi di gestione dei flussi informativi, in quanto l’Operazione è associata ai rischi e alle incertezze che ricorrono abitualmente nel contesto di operazioni straordinarie analoghe e che coinvolgono principalmente aspetti commerciali, finanziari e di governo societario, nonché relativi alla gestione del personale dipendente, dei sistemi operativi e, più in generale, delle attività del Gruppo Integrato.

Nonostante Innovatec e GGP abbiano elaborato procedure di coordinamento delle rispettive organizzazioni volte a realizzare e valorizzare sinergie operative e industriali, non si può escludere che dette sinergie si realizzino in misura inferiore rispetto alle attese e/o che il processo di integrazione tra Innovatec e GGP risulti più lungo, complesso e/o costoso rispetto a quanto preventivato, con un possibile effetto negativo sull’operatività e/o sulla futura redditività del Gruppo Integrato.

4.1.2 Rischi connessi all’inclusione di dati *pro-forma* nel Documento Informativo

I prospetti consolidati *pro-forma* contenuti nel Documento Informativo, assoggettati ad esame da parte della Società di Revisione Innovatec, la quale ha emesso la propria relazione in data 4 agosto 2015, sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti connessi all’inclusione nel perimetro di consolidamento di Innovatec delle attività relative a GGP a seguito dell’Operazione.

Trattandosi, nel caso dei prospetti consolidati *pro-forma* di rappresentazioni costruite su ipotesi, sussiste il rischio che, qualora le operazioni suindicate fossero realmente avvenute alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati *pro-forma* anziché alle date effettive, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti consolidati *pro-forma*.

I prospetti consolidati *pro-forma*, inoltre, non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo Integrato, dal momento che essi sono stati predisposti al solo fine di fornire una rappresentazione (a fini meramente informativi) degli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle operazioni sui principali dati economici e finanziari consolidati di Innovatec.

Infine, in considerazione delle diverse finalità dei prospetti consolidati *pro-forma* rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento al conto economico e al rendiconto finanziario, i prospetti consolidati *pro-forma* devono essere letti e interpretati separatamente dai dati storici, senza ricercare collegamenti contabili con tali dati.

Per ulteriori informazioni in merito ai prospetti *pro-forma*, si veda il Capitolo III del Documento Informativo.

Per ulteriori informazioni in merito ai bilanci storici di Innovatec e GGP al 31 dicembre 2014, si rinvia ai documenti pubblicati sui rispettivi siti internet (www.innovatec.it e www.gruppogreenpower.com).

4.1.3 Rischi connessi ai risultati futuri di GGP

Il processo valutativo e di analisi preliminare svolto dall'Emittente ai fini dell'Operazione ha implicato stime e previsioni relative, fra l'altro, all'attività, ai risultati delle attività e ai relativi fattori di rischio di GGP e delle società appartenenti al Gruppo GGP e alle linee di *business* attraverso cui operano tali società.

Tali stime e previsioni si basano su dati di GGP che, sebbene al momento ritenuti ragionevoli, potrebbero rivelarsi, in futuro, errati. Molti fattori potrebbero causare differenze nello sviluppo, nei risultati, o nella *performance* del Gruppo Integrato rispetto a quanto esplicitamente o implicitamente espresso in termini di stime e previsioni.

Tali fattori, a titolo esemplificativo comprendono (i) cambiamenti nelle condizioni economiche, di *business* o legali in genere, (ii) cambiamenti e volatilità nei mercati nazionali ed internazionali, (iii) cambiamenti nelle politiche di governo e nella regolamentazione del settore in cui il Gruppo Integrato opera, (iv) cambiamenti nello scenario competitivo del Gruppo Integrato, (v) capacità di realizzare sinergie di costo e di ricavo e (vi) fattori che, allo stato, non sono noti alle società partecipanti all'Operazione.

L'effettivo verificarsi di una o più delle circostanze sopraindicate o l'erroneità nelle ipotesi sottostanti elaborate dalle società partecipanti all'Operazione, potrebbero determinare risultati differenti, anche sostanzialmente, rispetto a quelli assunti nelle stime e nelle previsioni contenute nel processo valutativo effettuato ai fini dell'Operazione, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Integrato.

4.1.4 Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a GGP

L'Emittente non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente i bilanci di GGP.

Le informazioni su GGP contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle attività di *due diligence* e delle trattative condotte nell'ambito dell'Operazione oltre che dai dati pubblici.

L'Emittente, pur ritenendo le informazioni predette sufficienti per addivenire al perfezionamento dell'Accordo di Compravendita e dell'Operazione, non può assicurare che (i) possano in futuro verificarsi sopravvenienze passive e/o insussistenze non conosciute e/o non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione e (ii) che le stesse siano idonee a illustrare in maniera esaustiva la situazione economica patrimoniale e finanziaria di GGP al pubblico degli investitori.

4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE, AL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO ED AL GRUPPO INTEGRATO

4.2.1 Rischi connessi al livello di indebitamento finanziario del Gruppo Integrato

Alla data del 31 marzo 2015, il Gruppo Innovatec presenta una posizione finanziaria netta pari a circa a Euro 15,4 milioni rispetto a circa Euro 13,2 milioni alla data del 31 dicembre 2014.

Di seguito viene riportata una tabella riepilogativa della posizione finanziaria netta consolidata di Innovatec con il raffronto alla situazione finanziaria del 31 dicembre 2014

Posizione Finanziaria Netta	31/03/2015	31/12/2014	Variazioni
Depositi bancari liberi	1.353	6.097	(4.744)
Cassa	6	8	(1)
Liquidità	1.359	6.104	(4.745)
Altri Crediti finanziari correnti	2.539	2.533	6
Crediti finanziari correnti	2.539	2.533	6
Debiti bancari correnti	(2.098)	(2.755)	657
Altri Debiti finanziari correnti verso controllanti	(56)	(48)	(8)
Debiti finanziari verso terze parti	(2.208)	(2.528)	320
Indebitamento finanziario corrente	(4.362)	(5.331)	969
Indebitamento finanziario corrente netto	(464)	3.306	(3.770)
Crediti Finanziari non Correnti	0	0	0
Debiti bancari non correnti	(22)	(36)	14
Altri Debiti finanziari non correnti verso terze parti	(4.955)	(6.459)	1.504
Prestiti Obbligazionari	(10.000)	(10.000)	0
Indebitamento finanziario non corrente	(14.977)	(16.495)	1.518
Indebitamento finanziario non corrente netto	(14.977)	(16.495)	1.518
Posizione Finanziaria Netta	(15.441)	(13.188)	(2.252)

Relativamente alla situazione di indebitamento finanziario sopra esplicitata in maniera sintetica al 31 marzo 2015 si riportano di seguito le principali voci che concorrono alla determinazione della posizione finanziaria netta:

- Prestiti Obbligazionari: tale voce di debito, pari ad Euro 10 milioni, si riferisce al Mini Bond Innovatec, obbligazione quotata emessa dalla capogruppo Innovatec in data 21 ottobre 2014 (cfr. Paragrafo 15.1);
- Altri Debiti finanziari verso terze parti: tale voce di indebitamento finanziario si riferisce principalmente al debito contratto dal gruppo nei confronti della società di leasing De Lage Landen International BV (“DLL”) nell’ambito del progetto serre (cfr. Paragrafo 6.1.3.3) e pari al 31 marzo 2015 a complessivi Euro 6,8 milioni suddivisi fra quota corrente (per Euro 1.851 migliaia) e quota non corrente (per Euro 4.955 migliaia);
- Debiti bancari correnti: tale voce, pari complessivamente a circa Euro 2,1 milioni, fa riferimento alle linee di affidamento a breve termine (principalmente anticipo fatture e fidi di cassa) in capo alle diverse società del gruppo Innovatec, in particolare i principali rapporti bancari affluenti in questa voce di finanziamento sono riferibili a:
 - o Linea di scoperto di conto corrente assegnata da Intesa San Paolo a Sun System per complessivi Euro 800 migliaia, interamente utilizzata alla data del 31 marzo 2015,
 - o Linea di anticipo fatture affidata da MPS a Sun System per complessivi Euro 500 migliaia ed utilizzata per Euro 205 migliaia al 31 marzo 2015,
 - o Linea di anticipo fatture affidata dalla Banca Popolare di Lodi a Sun System per complessivi Euro 1 milione ed utilizzata per Euro 92 migliaia al 31 marzo 2015,
 - o Linea di finanziamento a revoca concessa da Cariparma a Sun System per complessivi Euro 300 migliaia ed utilizzata per Euro 177 migliaia al 31 marzo 2015,
 - o Linea di anticipo fatture concessa dalla Banca Popolare di Bari a Stea per complessivi Euro 1,2 milioni ed utilizzata per Euro 812 migliaia al 31 marzo 2015.
- Altri crediti finanziari: tale voce di attivo finanziario, pari ad Euro 2.539 migliaia, sono riferibili principalmente a finanziamenti infruttiferi a breve termine erogati a favore della società correlata Volteo Energie S.p.A e dalla controllante Kinexia S.p.A.

La posizione finanziaria relativa al Gruppo Integrato potrà variare rispetto a quella del Gruppo Innovatec così come riportata nei paragrafi precedenti in funzione del consolidamento del Gruppo GGP nonché dell’eventuale ulteriore indebitamento finanziario che il Gruppo Innovatec potrà contrarre per finalizzare l’Operazione.

Il livello di indebitamento del Gruppo Integrato potrebbe in futuro: (i) rendere il Gruppo Integrato più vulnerabile in presenza di sfavorevoli condizioni economiche del mercato ovvero dei settori in cui esso opera; (ii) ridurre la disponibilità dei flussi di cassa generati (qualora gli stessi debbano essere utilizzati per rimborsare i debiti) per lo svolgimento delle attività operative correnti; (iii) limitare la capacità del Gruppo Integrato di ottenere ulteriori fondi per finanziare, tra l'altro, piani di investimenti, eventuali operazioni straordinarie o sfruttare future opportunità commerciali; e (iv) limitare la capacità di pianificazione e di reazione ai cambiamenti dei settori nei quali il Gruppo Integrato opera.

Inoltre, la capacità del Gruppo Integrato di far fronte al proprio indebitamento a livello consolidato dipenderà, tra l'altro, dai suoi risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità.

4.2.2 Rischi relativi al mancato rispetto degli obblighi e alle limitazioni di operatività previsti dal Mini Bond Innovatec

In data 21 ottobre 2014 (la “**Data di Emissione**”) l’Emittente ha emesso, ai sensi dell’art. 2410 cod. civ., un prestito obbligazionario garantito denominato “Innovatec 2020” di ammontare nominale complessivo massimo pari a Euro 15 milioni, avente un tasso di interesse annuo lordo pari all’8,125%, quotato presso l’ExtraMOT PRO, segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT gestito da Borsa Italiana (il “**Mini Bond Innovatec**”).

Alla Data del Documento Informativo il Mini Bond Innovatec è stato sottoscritto per Euro 10.000.000.

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, secondo il seguente piano di ammortamento: (i) Euro 5.000.000,00 nell’ottobre 2018 ed (ii) Euro 5.000.000,00 nell’ottobre 2019.

Kinexia e Volteo (i “**Garanti**”) hanno rilasciato garanzie incondizionate, irrevocabili, autonome e a prima richiesta per un importo pari all’ammontare del Mini Bond Innovatec sottoscritto.

Il Mini Bond Innovatec prevede, inoltre, determinati impegni, in linea con la prassi di mercato, il cui mancato rispetto determina un’ipotesi di rimborso anticipato dello stesso. Con riferimento agli impegni di natura non finanziaria, gli stessi limitano, tra l’altro, la facoltà di Innovatec di: (i) approvare o compiere operazioni straordinarie di qualsiasi natura (tra cui operazioni sul capitale sociale, trasformazioni, fusioni o scissioni), fatte salve le operazioni straordinarie realizzate con le società del Gruppo Kinexia e del Gruppo Innovatec; (ii) trasferire, vendere o disporre in qualunque modo di beni il cui valore superi il 25% del valore totale degli stessi; e (iii) distribuire dividendi oltre un determinato ammontare.

Con riferimento agli impegni di natura finanziaria, è previsto il rispetto di determinati parametri finanziari da parte di Innovatec, Kinexia e Volteo relativi al rapporto Indebitamento Finanziario/EBITDA e all’*Interest Coverage Ratio*. Alla Data del Documento Informativo i parametri finanziari risultano rispettati.

Il Mini Bond Innovatec prevede taluni casi di inadempimento (*Events of Default*) legati alcuni a Innovatec e altri ai Garanti il cui mancato rispetto determina un’ipotesi di rimborso anticipato del Mini Bond Innovatec.

In particolare, le suddette limitazioni potrebbero influenzare la capacità di Innovatec o dei Garanti di gestire la propria attività, nonché la capacità di reagire alle condizioni di mercato e di beneficiare di eventuali opportunità commerciali. Tali limitazioni potrebbero, ad esempio, influenzare negativamente la capacità di Innovatec e dei Garanti di effettuare acquisizioni strategiche, investimenti o alleanze.

Inoltre, sebbene alla Data del Documento Informativo l’Emittente non sia a conoscenza di alcun *Event of Default*, qualora non venissero rispettati gli impegni (anche di natura non finanziaria) e gli obblighi previsti nel Mini Bond Innovatec ovvero qualora un *Event of Default* si verificasse successivamente alla Data del Documento Informativo, gli obbligazionisti avranno il diritto di richiedere il rimborso anticipato del prestito obbligazionario oltre al pagamento degli interessi maturati e non ancora corrisposti, nonché l’escussione delle garanzie prestate dai Garanti, con conseguenti effetti negativi sulle attività e sulle prospettive del Gruppo Innovatec nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Innovatec.

Per ulteriori informazioni in merito al Mini Bond Innovatec ed all’assemblea dei possessori del Mini Bond Innovatec che dovrà autorizzare l’Operazione, si rinvia al Capitolo XV, Paragrafo 15.1 e Capitolo XVII, Paragrafo 17.1 del Documento Informativo.

4.2.3 Rischi connessi ai contratti di finanziamento in essere

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Integrato ha in essere finanziamenti a medio-lungo termine e finanziamenti a breve termine, i cui contratti prevedono in capo alle società del Gruppo Integrato, tra l'altro, alcuni obblighi di comunicazione periodica e l'obbligo a non effettuare operazioni straordinarie (fusioni, trasformazioni, cessioni), salvo il preventivo consenso scritto della banca finanziatrice.

Qualora il Gruppo Integrato fosse inadempiente rispetto agli obblighi di rimborso oppure qualora non rispettasse gli obblighi stabiliti dai contratti, tali circostanze integrerebbero la risoluzione di diritto dei contratti. Qualora gli istituti di credito decidessero di avvalersi di tali clausole risolutive, il Gruppo Integrato potrebbe dover rimborsare tali finanziamenti in una data anteriore rispetto a quella contrattualmente pattuita con potenziali effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, con riguardo ai tassi di interesse previsti ai sensi dei vari contratti di finanziamento, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Innovatec è a tasso variabile, calcolato in base all'Euribor maggiorato di margini percentuali, ad eccezione dell'emissione obbligazionaria e dei noleggi finanziari che hanno tasso di interesse fisso.

Si segnala altresì che, alla data del Documento Informativo, l'Emittente e GGP hanno in essere complessivamente linee di credito a breve termine a revoca per un importo pari a Euro 6.150.000. Qualora gli istituti bancari decidessero di revocare tali linee di credito e qualora il Gruppo Integrato dovesse incontrare difficoltà nel reperimento di risorse di finanziamento alternative, ciò potrebbe avere un potenziale effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

L'eventuale mancato rinnovo delle linee di credito a breve termine ovvero l'eventuale aumento del tasso di interesse variabile (in ragione di un aumento del tasso Euribor) potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo Integrato.

4.2.4 Rischi connessi all'esposizione debitoria verso i fornitori

Al 31 marzo 2015, i debiti commerciali dell'Emittente e delle sue controllate ammontavano a complessivi Euro 8.441 migliaia (al netto degli acconti), di cui Euro 2.661 migliaia scaduti da oltre 90 giorni. Alla data del 31 marzo 2015 i debiti commerciali scaduti da oltre 90 giorni ammontano a circa 2.661 migliaia di Euro, tra cui Euro 1.621 migliaia in via di definizione, anche stragiudiziale. Nello specifico si tratta di affitti arretrati nei confronti del locatore relativi alla precedente sede amministrativa di Sun System S.r.l. in via Grosio, Milano per Euro 435 migliaia e di debiti per Euro 1.421 migliaia nei confronti di fornitori terzi per merci e servizi per le quali il management sta avviando azioni specifiche per una definizione o un riscadenziamento.

Il Gruppo monitora il livello di scaduto al fine di evitare interruzioni di fornitura e/o servizi proponendo se del caso una rimodulazione dei termini di pagamento. L'Emittente confida che le politiche poste in essere in termini di gestione dello scaduto possano essere ragionevolmente adeguate ed in grado di evitare interruzioni di fornitura e/o di servizi indispensabili al normale svolgimento del *business*. Non è tuttavia possibile escludere un rischio di liquidità sull'Emittente derivante da iniziative dei fornitori volte al recupero dei crediti scaduti da questi ultimi vantati e/o per effetto di pronunciamenti avversi all'Emittente da parte degli enti giudiziari competenti.

Per quanto riguarda GGP, alla Data del Documento Informativo, non sussistono debiti scaduti rilevanti nei confronti di fornitori.

4.2.5 Rischi connessi all'incasso dei crediti commerciali

L'Emittente e le sue società controllate potrebbero essere esposte a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

I crediti commerciali al 31 marzo 2015 sono pari a Euro 7.413 migliaia, di cui Euro 2.452 migliaia (pari al 33%) sono rappresentati da crediti scaduti da oltre 90 giorni.

Relativamente al rischio di credito che insiste sul Gruppo Innovatec, si rileva quanto segue:

- la tipologia di *business* rivolta prioritariamente all'utenza domestica determina un elevato frazionamento delle posizioni, con conseguente riduzione del rischio derivante dalla loro concentrazione. Una quota significativa degli impianti domestici, inoltre, viene finanziato con operazioni di "credito al consumo" che azzerano di fatto il rischio di credito per l'Emittente;
- a partire dal gennaio 2014, la Società ha adottato più stringenti politiche di credito ed ha intrapreso una attività di impulso al recupero delle posizioni meno recenti. Inoltre, sono stati ridefiniti i termini di incasso da parte della clientela "*retail*", che oggi prevedono una prima liquidazione parziale prima dell'inizio dei lavori, ed il saldo dell'impianto prima della connessione dell'impianto alla rete elettrica;
- in riferimento ai rapporti di credito con la clientela imprese, Innovatec e il Gruppo Innovatec prestano una maggiore attenzione e monitoraggio del rischio credito e quindi di affidabilità del cliente attraverso specifiche attività di controllo anche tramite utilizzo di società terze di rating. Comunque anche in questo caso, sono stati ridefiniti i termini di incasso da parte della clientela, che oggi prevedono una prima liquidazione parziale prima dell'inizio dei lavori, ed il saldo dell'impianto prima della connessione dell'impianto alla rete elettrica;
- in riferimento infine al "Progetto Serre", il rischio di credito, in aggiunta a quanto già sopra sottolineato, è connesso con l'ottenimento dei certificati bianchi il cui rischio è tecniconormativo. Il rischio credito invece sui certificati bianchi risulta invece alquanto ridotto visto che il cliente è un ente di interesse nazionale.

Al 31 marzo 2015 vi sono crediti scaduti nei confronti di controparti sottoposte a procedure concorsuali per complessivi Euro 0,1 milioni.

Alla luce di quanto sopra, pur considerando gli effetti delle azioni correttive poste in essere dagli Amministratori, non è possibile escludere che, anche in considerazione delle attuali condizioni di mercato, vi siano possibili ritardi o mancati recuperi di crediti pregressi, con conseguente effetto sulla situazione dei flussi di cassa futuri.

Per quanto riguarda GGP, alla Data del Documento Informativo, non si segnalano posizioni scadute significative.

4.2.6 Rischi connessi al settore degli interventi di efficienza energetica

Le società facenti capo all'Emittente hanno avviato una strategia di crescita volta ad ampliare la propria attività nel settore dell'offerta di servizi energetici integrati, con particolare riguardo a (i) l'analisi dei consumi energetici (attività di *audit* energetico); (ii) la valutazione delle possibilità di intervento per incrementare l'efficienza energetica; (iii) il finanziamento ai fini della realizzazione dei progetti; (iv) la gestione e manutenzione degli impianti.

La fattibilità e il successo di tali servizi dipendono da numerosi fattori esterni, tra cui l'innovazione delle tecnologie, la capacità del Gruppo Innovatec di accesso al credito e l'elevata complessità della normativa in materia di rilascio delle autorizzazioni e di riconoscimento di titoli incentivanti quali i Certificati Bianchi ("**TEE**"). In particolare, in relazione a quest'ultima tematica, l'intervento di soggetti esterni influenza sia il riconoscimento o meno dei TEE, che la quantità di titoli da riconoscere per ogni singola iniziativa, essendo il GSE l'ente pubblico preposto all'approvazione ed all'accredito dei TEE ai sensi della normativa vigente.

A tal riguardo si riporta che l'iniziativa industriale interessata dal meccanismo incentivante dei TEE è il c.d. "Progetto Serre", progetto interamente dedicato al settore agricolo che prevede la sostituzione di impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili annessi ad installazioni serricole con nuovi impianti alimentati da biomassa vegetale, per il quale il GSE prevede l'incentivazione mediante riconoscimento di un numero di TEE fisso e predeterminato in applicazione della "scheda tecnica n. 40E" così come novata dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 18 dicembre 2012. Suddetta scheda tecnica disciplina le modalità di determinazione del valore dei risparmi specifici lordi in tep/anno per l'installazione di impianti di riscaldamento alimentati a biomassa legnosa nel settore della serricoltura, nonché il conseguente numero di TEE riconoscibili (tale numero è fisso e non dipende dall'effettiva produzione di calore da parte della caldaia).

In relazione a tale progetto si segnala che alla Data del Documento Informativo l'Emittente ha presentato un totale di 24 pratiche riguardanti altrettanti interventi di sostituzione di caldaie. A fronte di suddette richieste, alla Data del Documento Informativo, per 12 pratiche il GSE ha accreditato sul conto titoli da esso gestito, associato a detti impianti per il primo semestre di operatività, un numero di TEE (i.e n. 5.168 TEE) inferiore rispetto a quanto atteso di (n. 2.644 rispetto a n. 7.812 TEE richiesti tramite le pratiche presentate), mentre per altre 7 pratiche (per un totale di n. 60.765 TEE) alla Data del Documento Informativo si è ancora in attesa di formale assegnazione.

Se tale assegnazione fosse confermata nei cinque anni del periodo di incentivazione la Società dovrebbe ottenere complessivamente n. 26.440 TEE rispetto ai n. 78.120 TEE (ossia circa n. 51.680 TEE in meno). Sulle altre 5 pratiche l'assegnazione dei TEE è invece risultata pari a numeri degli stessi richiesti (pari a n. 3.416 su base semestrale). Innovatec nel corso dei prossimi mesi dovrà, sulla base dei contratti sottoscritti alla Data del Documento Informativo, presentare ulteriori 10 pratiche con le quali saranno richiesti per i 5 anni di incentivazione n. 50.145 TEE.

A fronte della succitata inferiore assegnazione, nel mese di luglio 2015 la Società ha presentato delle istanze di riesame al GSE al fine di richiedere il riconoscimento del numero di TEE atteso sulla base dei risparmi quantificati calcolati ricorrendo alla scheda tecnica 40E. Si sottolinea che, mentre il numero di TEE richiesti da Innovatec è stato calcolato applicando la metodologia di calcolo contenuta nella scheda tecnica 40E (unico riferimento normativo valido e vigente in relazione alla incentivazione di iniziative di tale tipologia), quanto riconosciuto in via preliminare dal GSE si ritiene essere stato calcolato in difformità a suddetto atto normativo. Sulla base di quanto sopra esposto, Innovatec ritiene probabile che l'istanza proposta venga accolta.

Nel caso in cui l'istanza di riesame non dovesse essere accolta, Innovatec valuterà la possibilità di effettuare formale ricorso al TAR (o al Consiglio di Stato) per il riconoscimento completo dei TEE richiesti. Qualora né l'istanza di riesame al GSE, né l'eventuale successivo ricorso al TAR (o al Consiglio di Stato) dovessero avere esito positivo, i minori ricavi e margini (ipotizzando che per le pratiche che non vedono ancora completato l'iter dell'assegnazione dei TEE venga concesso dal GSE quanto richiesto sulla base della scheda tecnica 40E) stimabili nell'orizzonte temporale 2015-2017 dalla vendita dei TEE sono quantificabili in circa Euro 3,2 milioni.

In aggiunta a quanto sopra riportato relativamente alla specifica tematica del riconoscimento dei TEE, si segnala che alla Data del Documento Informativo la normativa di settore regolante le *“smart grid”* e le *componenti tecnologiche qualificanti le “smart grid”* stesse, nonché gli *“smart building”*, è incompleta e carente e non si esclude che eventuali normative e disposizioni regolamentari che dovessero essere introdotte successivamente alla Data del Documento Informativo possano limitare, in tutto o in parte, il *business* delle *“smart grid”* e *“smart building”*.

In generale, l'eventuale adozione di provvedimenti normativi più restrittivi o sfavorevoli, al pari dell'imposizione di obblighi di adeguamento e modifica degli impianti esistenti o di ulteriori adempimenti connessi all'esercizio degli impianti, potrebbero comportare modifiche alle condizioni operative e richiedere un aumento degli investimenti, dei costi di produzione o comunque rallentare lo sviluppo delle attività del Gruppo Innovatec.

Pertanto, non si può escludere che eventuali mutamenti futuri nel quadro regolamentare ovvero eventuali interpretazioni restrittive dello stesso, eventuali ritardi o interruzioni o revoche dei procedimenti autorizzativi nonché il mancato e/o parziale accreditamento dei TEE per singolo progetto di efficienza energetica e/o ritardi nell'accREDITAMENTO dei TEE o interruzioni o revoche dei TEE potrebbero rallentare ulteriormente la crescita della domanda attesa, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo Innovatec.

4.2.7 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Le attività della Società e del Gruppo Integrato e lo sviluppo degli stessi dipendono, in misura significativa, dall'apporto e dall'esperienza del dott. Colucci (Amministratore Delegato di Kinexia e Presidente dell'Emittente), oltre che del dott. David Barzazi (Amministratore Delegato e Presidente di GGP) relativamente alle attività di GGP.

Il venir meno dell'apporto professionale da parte delle persone chiave sopra citate potrebbe pertanto comportare effetti negativi sullo sviluppo dell'attività della Società e del Gruppo Integrato.

In particolare, ove l'Emittente non fosse in grado di sostituirli tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale, potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo Integrato.

Inoltre, si segnala che GGP, al fine dello svolgimento della sua attività, sfrutta una rete diretta di agenti supervisionata da tre capi area. Qualora uno o più dei predetti capi area cessasse il rapporto di collaborazione con GGP e/o uno di essi o terzi esercitasse attività distrattive o di concorrenza sleale nei confronti di GGP, tale evento potrebbe avere ripercussioni negative sull'attività di GGP, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Integrato.

4.2.8 Rischi connessi alla scadenza e/o alla risoluzione dei rapporti con *partner* strategici

Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente e le società del Gruppo Integrato hanno stretto legami commerciali con taluni *partner* strategici.

Alla Data del Documento Informativo, alcuni di tali rapporti commerciali risultano scaduti per decorrenza naturale dei termini contrattuali, con particolare riferimento ai rapporti precedentemente in essere da parte delle società del Gruppo Innovatec con Eni S.p.A. e Officinae Verdi S.p.A..

Inoltre, si segnala che in data 11 giugno 2015 è stato risolto consensualmente dalle parti, in seguito all'instaurazione da parte di GGP di un procedimento arbitrale, l'accordo stipulato in data 10 aprile 2013 tra GGP ed Enel.si S.r.l. (società del gruppo Enel) che prevedeva l'affiliazione di GGP alla rete di distribuzione di Enel.si S.r.l. per la commercializzazione di prodotti e servizi nel settore dell'efficientamento energetico.

L'avvenuta scadenza o risoluzione dei predetti rapporti, ove le società del Gruppo Integrato non riuscissero a individuare tempestivamente uno o più *partner* in grado di assicurare la capacità commerciale e visibilità sul mercato, potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Capitoli V e V-BIS del Documento Informativo.

4.2.9 Rischi connessi al venir meno del rapporto commerciale con gli intermediari finanziari convenzionati con il Gruppo Integrato

Alla Data del Documento Informativo, le società del Gruppo Integrato hanno stipulato diverse convenzioni con intermediari finanziari per la promozione ed il collocamento dei servizi finanziari di tali intermediari presso i clienti delle società del Gruppo Integrato per l'acquisto dei prodotti commercializzati.

Nel 2014, circa il 44% del totale dei prodotti dal Gruppo Integrato nel 2014 sono stati commercializzati utilizzando i servizi finanziari di tali intermediari.

Seppur il *management* del Gruppo Integrato ritenga che i servizi finanziari di tali intermediari potrebbero essere sostituiti mediante il ricorso a rapporti commerciali con altri intermediari, non si può escludere che le società del Gruppo Integrato non siano in grado di sostituirli tempestivamente con altri istituti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto sostanzialmente alle medesime condizioni contrattuali, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo VI, Paragrafo 6.1, Capitolo VI-bis, Paragrafo 6.1 e al Capitolo XV, Paragrafo 15.1 del Documento Informativo.

4.2.10 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate

L'Emittente e GGP, sin dalla loro costituzione, hanno avviato rapporti di natura commerciale con Parti Correlate.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente e GGP ritengono che le condizioni previste ed effettivamente praticate rispetto ai rapporti con tali parti correlate siano in linea con le normali condizioni di mercato.

Tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni, agli stessi termini e condizioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo XIII e XIII-BIS del Documento Informativo.

4.2.11 Rischi connessi a possibili conflitti di interesse degli amministratori del Gruppo Integrato

Alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente e di GGP rivestono cariche analoghe in altre società, tra cui talune società del Gruppo Kinexia e del Gruppo GGP. Dette circostanze potrebbero portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse e come tali generare potenziali effetti pregiudizievoli sull'Emittente e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo IX, Paragrafo 9.2 e al Capitolo IX-BIS, Paragrafo 9.2 del Documento Informativo.

4.2.12 Rischi operativi e connessi alla gestione dei sistemi informatici

Il Gruppo Integrato è esposto ai rischi operativi che includono, tra l'altro, i rischi connessi all'interruzione e/o al malfunzionamento dei servizi (compresi quelli di natura informatica), ad errori, omissioni e ritardi nei servizi offerti, così come al mancato rispetto delle procedure relative alla gestione dei rischi stessi.

In tale contesto non può escludersi che uno o più dei medesimi possano verificarsi in futuro, anche a causa di eventi imprevedibili, interamente o parzialmente fuori dal controllo del Gruppo Integrato (incluso, ad esempio, l'inadempimento dei fornitori con riferimento alle loro obbligazioni contrattuali, l'attacco di virus informatici o il malfunzionamento dei servizi elettrici e/o di telecomunicazione).

Nel caso in cui dovessero verificarsi uno o più di tali rischi, tali eventi potrebbero avere effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Integrato.

4.2.13 Rischi connessi alla realizzazione e all'installazione degli impianti commercializzati

Per lo svolgimento della propria attività il Gruppo integrato si avvale di fornitori di servizi convenzionati affinché gli stessi provvedano alla realizzazione e all'installazione degli impianti commercializzati.

Nel caso in cui il fornitore di servizi cagioni un danno al cliente nel corso dell'esecuzione dei lavori ovvero in caso di malfunzionamento e/o di imprevista interruzione della produzione degli impianti, il Gruppo Integrato potrebbe essere chiamato a risarcire il danno arrecato o potrebbe essere costretto a sostenere ulteriori spese per ripristinare vizi derivanti da malfunzionamenti e/o difformità delle opere eseguite.

Qualora tali ipotesi dovessero verificarsi, potrebbero aversi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Integrato.

4.2.14 Rischi legati alla mancata adozione dei modelli di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001

GGP non ha adottato il modello di organizzazione e gestione previsto dal D. Lgs. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali ed eventuali dipendenti con la conseguenza che in caso di illeciti ai sensi del D. Lgs. 231/2001 GGP potrà essere ritenuta soggetta a responsabilità di natura amministrativa con eventuale applicazione di sanzioni pecuniarie e/o interdittive, e con possibili conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Integrato.

4.2.15 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione di GGP

GGP ha in essere un proprio sistema di *reporting* caratterizzato, al momento, da processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della società. GGP ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una completa integrazione ed automazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni.

Si segnala che in caso di mancato completamento del processo volto alla piena operatività del sistema di reporting, lo stesso potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati, con la conseguente possibilità che il *management* di GGP riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

GGP ritiene, altresì, che, considerata l'attività di impresa della stessa (cfr. Capitolo VI-bis, Paragrafo 6.1 del presente Documento Informativo), al momento il sistema di *reporting* sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive di GGP.

4.2.16 Rischi connessi alle valutazioni delle attività immateriali

Alla data del 31 dicembre 2014, le attività immateriali dell'Emittente risultavano pari a Euro 9.802 mila e rappresentavano il 72% del patrimonio netto consolidato dello stesso.

Alla data del 31 dicembre 2014, le attività immateriali del Gruppo Integrato, sulla base dei dati *proforma*, risulterebbero pari a Euro 16.551 mila (di cui Euro 10.663 mila relativi ad avviamento) a fronte di un patrimonio netto proforma di Euro 16.516 mila.

Con riferimento alla voce avviamento l'Emittente procede alla periodica verifica della recuperabilità del suo valore di iscrizione, finalizzata a confrontare il valore contabile, cui l'avviamento è stato imputato, e il valore recuperabile. Qualora da tale confronto emergesse un valore recuperabile inferiore al valore contabile, si dovrebbe contabilizzare una perdita di valore.

Il processo valutativo è influenzato dalle assunzioni di base utilizzate nella stima dei flussi di cassa futuri e dei relativi tassi di sconto. Qualora questi dovessero variare significativamente, potrebbero determinarsi perdite di valore degli avviamenti iscritti e tale circostanza potrebbe avere effetti negativi sul conto economico e quindi sul livello di patrimonio netto del Gruppo Integrato.

Si sottolinea, peraltro, che i parametri e le informazioni utilizzati per la verifica della recuperabilità dell'avviamento sono influenzati in maniera significativa dal quadro macroeconomico e di mercato, il quale potrebbe avere in futuro, come si è registrato in periodi recenti, rapidi mutamenti.

Pertanto, ad esito delle verifiche si potrebbero verificare delle svalutazioni del valore economico, con un possibile effetto negativo sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo III del Documento Informativo.

4.2.17 Rischi connessi alla strategia di diversificazione delle attività

Il Gruppo Integrato, ed in particolar modo GGP, intende perseguire una strategia di sviluppo attraverso la diversificazione delle attività, attraverso l'avvio di nuove linee di *business*, quali la vendita di accumulatori e prodotti da appartamento, attualmente in fase di sviluppo per le quali non sono stati ancora consuntivati ricavi alla Data del Documento Informativo.

Qualora il Gruppo Integrato non fosse in grado di implementare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali tale strategia è fondata, la capacità del Gruppo Integrato di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo Integrato stesso nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo VI-BIS del Documento Informativo.

4.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI OPERANO L'EMITTENTE, IL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO ED IL GRUPPO INTEGRATO

4.3.1 Rischi connessi al rilascio dei permessi, delle concessioni e delle autorizzazioni amministrative per lo sviluppo, la realizzazione e l'esercizio degli impianti

Lo svolgimento dell'attività del Gruppo Integrato è soggetta a procedure amministrative particolarmente complesse, che richiedono l'ottenimento di permessi da parte delle competenti autorità sia nazionali sia locali.

Tali richieste possono essere rigettate dalle autorità competenti per numerose ragioni ovvero essere approvate con ritardi, anche significativi, rispetto alle tempistiche previste.

L'ottenimento dei permessi può essere altresì ritardato o ostacolato dall'eventuale mutamento dell'assetto normativo o anche dall'opposizione delle comunità stanziate nelle aree interessate dai progetti.

L'eventuale mancato o ritardato ottenimento dei permessi, delle concessioni e/o delle autorizzazioni necessarie, la revoca, l'annullamento o il mancato rinnovo dei permessi e delle autorizzazioni ottenuti dalla Società nonché l'eventuale impugnativa da parte di soggetti terzi dei provvedimenti di rilascio di tali permessi, concessioni e autorizzazioni, potrebbe indurre il Gruppo Integrato a modificare o ridurre i propri obiettivi di sviluppo in determinate aree o tecnologie, e/o determinare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo VI, Paragrafo 6.1 e al Capitolo VI-BIS, Paragrafo 6.1 del Documento Informativo.

4.3.2 Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera il Gruppo Integrato

La Società ed il Gruppo Integrato operano in un settore di attività regolamentato e sono tenuti al rispetto di un elevato numero di leggi e regolamenti applicativi.

Tale regolamentazione concerne, tra l'altro, sia la costruzione degli impianti (per quanto riguarda l'ottenimento dei permessi di costruzione ed ulteriori autorizzazioni amministrative), sia la loro messa in esercizio sia la protezione dell'ambiente.

Tale regime incide, quindi, sulle modalità di svolgimento delle attività del Gruppo Integrato.

Alla Data del Documento Informativo la normativa di settore regolante le "smart grid" e le componenti tecnologiche qualificanti le "smart grid" stesse, nonché le "smart building" è incompleta e carente e non si esclude che eventuali normative e disposizioni regolamentari che dovessero essere introdotte successivamente alla Data del Documento Informativo limitino, in tutto o in parte, il business delle "smart grid" e "smart building".

L'eventuale adozione di provvedimenti normativi più restrittivi o sfavorevoli, al pari dell'imposizione di obblighi di adeguamento e modifica degli impianti esistenti o di ulteriori adempimenti connessi all'esercizio degli impianti, potrebbero comportare modifiche alle condizioni operative e richiedere un aumento degli investimenti, dei costi di produzione o comunque rallentare lo sviluppo delle attività della Società e del Gruppo Integrato.

Inoltre, l'elevato grado di complessità e di frammentarietà della normativa nazionale e locale del settore delle energie rinnovabili, unita all'interpretazione non sempre uniforme delle medesime da parte delle competenti autorità, rende complessa l'azione degli operatori del settore, generando situazioni di incertezza e contenziosi giudiziari.

Pertanto, eventuali mutamenti futuri nel quadro regolamentare ovvero eventuali interpretazioni restrittive dello stesso potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo VI, Paragrafo 6.1 e al Capitolo VI-BIS, Paragrafo 6.1 del Documento Informativo.

4.3.3 Rischi connessi a modifiche delle politiche di incentivazione al settore dell'efficienza energetica

Lo sviluppo futuro e la redditività del settore dell'efficienza energetica e della produzione di energia da fonti rinnovabili dipende in maniera significativa dalle politiche nazionali e internazionali di incentivazione.

Alla Data del Documento Informativo, anche in attuazione degli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas inquinanti stabiliti dal Protocollo di Kyoto, l'Italia ha adottato da alcuni anni una politica di sostegno attivo ai progetti di efficientamento energetico e di produzione di energia da fonti rinnovabili.

Queste forme di incentivazione possono incidere in maniera significativa sulle prospettive reddituali degli operatori del settore.

Anche se le politiche di incentivazione sono state applicate in maniera continuativa nel corso degli ultimi anni, talune di esse hanno durata già determinata e potranno esaurirsi nei prossimi anni e non è possibile assicurare che tali politiche continueranno in futuro e che gli impianti che la Società ed il Gruppo Integrato metteranno in esercizio potranno beneficiare delle incentivazioni attualmente in essere.

Nonostante il settore benefici, alla Data del Documento Informativo, di incentivazioni oggettive (in termini di detrazione fiscale, certificati verdi, certificati bianchi, etc.) eventuali mutamenti o ridimensionamenti delle misure volte a favorire lo sviluppo del settore ovvero un radicale mutamento della politica di incentivo sostenuta sino ad oggi dal legislatore, potrebbero indurre la Società a modificare o ridurre i suoi piani di sviluppo nonché incidere negativamente sull'economicità della produzione, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo VI, Paragrafo 6.1 e al Capitolo VI-BIS, Paragrafo 6.1 del Documento Informativo.

4.3.4 Rischi connessi alla dipendenza da linee e servizi di trasmissione operati da terze parti

Le reti di trasporto o di distribuzione, utilizzate dalla Società ai fini dello svolgimento della propria attività, possono essere soggette a congestione, incidenti o interruzioni del funzionamento e i gestori di tali reti potrebbero non rispettare le obbligazioni contrattuali relative al trasporto o alla distribuzione ovvero potrebbero recedere dai relativi contratti.

Benché i gestori di tali reti siano dotati di servizi di pronto intervento e la Società ritenga di essere dotata di idonee coperture assicurative e contrattuali in relazione a tali eventi, il verificarsi di una o più delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo Integrato.

4.3.5 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica

Le tecnologie utilizzate nel settore di attività dell'Emittente e del Gruppo Integrato sono soggette a mutamenti rapidi e ad un costante processo di miglioramento.

Al fine di mantenere competitivo il costo dell'energia prodotta e di sviluppare la propria attività, la Società ed il Gruppo Integrato devono pertanto aggiornare continuamente le proprie tecnologie ed effettuare attività di ricerca e sviluppo al fine di rendere le stesse più efficienti.

Qualora la Società non fosse in grado di acquisire o sviluppare in maniera adeguata le tecnologie disponibili, ovvero non fosse in grado di sviluppare le nuove tecnologie che dovessero risultare disponibili in futuro, la stessa potrebbe dover modificare o ridurre i propri obiettivi di sviluppo ovvero vedere ridotta l'efficienza dei propri impianti, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo VI, Paragrafo 6.1 e al Capitolo VI-BIS, Paragrafo 6.1 del Documento Informativo.

4.3.6 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del settore di riferimento

Il settore di riferimento dell'Emittente, con specifico riguardo a impianti fotovoltaici, solare termico, micro-eolico e pompe di calore, è caratterizzato da un crescente grado di competitività, in ragione di una sempre crescente presenza nel mercato sia dei grandi operatori sia dei piccoli operatori.

In particolare tale competitività incide, tra l'altro, sulla disponibilità di siti idonei per la realizzazione degli impianti e sulla determinazione delle condizioni economiche per lo sfruttamento degli stessi.

In generale, inoltre, nel settore non è esclusa la possibilità che nuovi operatori possano offrire condizioni economiche, quali maggiori *royalties* e prezzi inferiori; allo stesso modo non può escludersi il rischio legato alla possibile incapacità dell'Emittente e del Gruppo Integrato di differenziare il proprio prodotto da quello offerto da piccoli impianti realizzati da soggetti che, essendo poco strutturati, riescono ad essere molto competitivi sul prezzo.

L'intensificarsi della pressione competitiva e l'eventuale insufficienza delle azioni poste in essere per contrastarla potrebbero indurre la Società a modificare i propri obiettivi di sviluppo, e/o determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria propria e del Gruppo Integrato.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo VI, Paragrafo 6.2 e al Capitolo VI-BIS, Paragrafo 6.2 del Documento Informativo.

4.3.7 Dichiarazioni di stima e di preminenza e dati previsionali

Il Documento Informativo contiene alcune dichiarazioni di stime sul posizionamento competitivo della Società, formulate dalla Società stessa sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza, nonché taluni dati previsionali consolidati pro-forma.

I risultati, il posizionamento competitivo, i dati previsionali consolidati pro-forma e l'andamento della Società nei segmenti di attività potrebbero subire scostamenti significativi in futuro rispetto a quelli ipotizzati in tali dichiarazioni a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori enunciati, fra l'altro, nel presente Capitolo IV, "Fattori di Rischio".

4.3.8 Rischi connessi ad eventi atmosferici

Il Gruppo Integrato svolgerà una parte rilevante della propria attività in ambienti esterni che, per loro natura, sono soggetti all'azione di eventi atmosferici anche di rilevante intensità.

Pertanto, il verificarsi di disastri naturali e accadimenti imprevedibili quali, ad esempio alluvioni, trombe d'aria, incendi dovuti anche alla caduta di fulmini, potrebbe determinare la sospensione o l'interruzione delle attività, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo Integrato.

4.3.9 Rischi connessi alla contrazione dell'offerta di credito

La domanda da parte della clientela dei servizi e dei prodotti offerti dal Gruppo Integrato è in larga misura correlata alla capacità del sistema bancario e creditizio di offrire strumenti in grado di consentire al cliente finale l'accesso a forme di finanziamento che non siano eccessivamente onerose e complesse. In tale ambito una parte significativa della clientela del Gruppo Integrato usufruisce dei finanziamenti concessi dalle società finanziarie convenzionate con il Gruppo Integrato.

Nel caso in cui dovessero sussistere difficoltà nell'accesso al credito, la domanda di prodotti e servizi potrebbe diminuire con conseguenze negative sulla crescita dell'attività del Gruppo Integrato e con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Integrato.

CAPITOLO V INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1 Storia ed evoluzione dell'attività dell'Emittente

5.1.1 Denominazione sociale

La Società è denominata Innovatec S.p.A. ed è costituita in forma di società per azioni.

5.1.2 Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese

La Società è iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 08344100964, R.E.A. MI-2019278.

5.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

La Società è stata costituita, in forma di società a responsabilità limitata, in data 2 agosto 2013 con atto a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 14.453, racc. n. 5.427.

Successivamente, l'Assemblea del 6 novembre 2013 ha deliberato la trasformazione dell'Emittente in società per azioni con la denominazione di "Innovatec S.p.A.".

La durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2050.

5.1.4 Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e sede sociale

La Società è costituita in Italia ed opera in base alla legislazione italiana. La Società ha sede in Milano, via Bisceglie, n. 76 (numero di telefono +39 02 30081000).

5.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 2 agosto 2013 come società a responsabilità limitata con la denominazione "Innovatec S.r.l.".

In data 28 novembre 2013, l'Assemblea dell'Emittente ha approvato (i) un aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., per un importo massimo di Euro 3.500.000 mediante l'emissione di massime n. 3.500.000 Azioni Innovatec, prive dell'indicazione espressa del valore nominale., (ii) un aumento di capitale della Società, a pagamento e in via scindibile per un ammontare massimo di Euro 2.333.333 mediante emissione, anche in più riprese o *tranches*, di massime numero 2.333.333 Azioni di Compendio, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, da riservarsi esclusivamente all'esercizio di massimi numero 7.000.000 Warrant Innovatec, nonché (iii) un ulteriore aumento di capitale a pagamento e in via scindibile di Euro 719.305 mediante emissione di totali n. 719.305 nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, da offrire in opzione al socio unico Kinexia al complessivo prezzo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 1.932.461,00, da ripartire proporzionalmente per ogni nuova azione sottoscritta. Tale ultimo aumento è stato interamente sottoscritto e liberato dal socio Kinexia mediante importo già posto a riserva conto futuro aumento di capitale.

In data 4 dicembre 2013, la Società ha presentato a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione di cui all'art. 2 del Regolamento Emittenti AIM Italia richiedendo l'ammissione delle proprie Azioni e dei Warrant alla negoziazione sull'AIM Italia.

In data 13 dicembre 2013, la Società ha completato la procedura mediante la trasmissione a Borsa Italiana della domanda di ammissione ed in data 18 dicembre 2013 le Azioni Innovatec ed i Warrant Innovatec sono stati ammessi alle negoziazioni sull'AIM Italia.

In data 19 febbraio 2014 la Società ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione del 30% del capitale sociale di Exalto Energy & Innovation S.r.l. ("**Exalto**"), società attiva nella progettazione e nella realizzazione di interventi di efficienza energetica e ricerca e sperimentazione di tecnologie innovative nel settore delle rinnovabili, dell'efficienza e delle *smart cities*. In data 15 dicembre 2014, l'assemblea dei soci di Exalto ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 100.000 ad Euro 121.000, interamente sottoscritto da alcuni soci di minoranza. A seguito di tale operazione, Innovatec detiene il 24,79% capitale sociale di Exalto.

Nel mese di febbraio 2014 è stato avviato il progetto di efficienza energetica denominato "Progetto Serre", proseguito nel corso del 2015, interamente dedicato al settore agricolo, che prevede, tra l'altro, la sostituzione della caldaia utilizzata per il riscaldamento delle serre in favore di sistemi di efficienza di efficienza energetica. Per ulteriori informazioni sul "Progetto Serre" si rinvia al successivo Capitolo VI, Paragrafo 6.1.3.3.

Nel mese di marzo 2014, la Società ha rilevato per Euro 0,6 milioni il rimanente 49% del capitale sociale di Stea, che svolge attività di servizi di ingegneria, di commercializzazione e di installazione di sistemi fotovoltaici, solari termici, pompe di calore, pavimenti radianti e domotica principalmente nel Sud Italia, divenendone socio unico. Innovatec, infatti, era già titolare di una partecipazione diretta nel capitale di Stea pari al 51%.

In data 24 giugno 2014 la controllata Sun System ha sottoscritto l'acquisizione del 51,22% del capitale della società di diritto rumeno Gigawatt Green S.r.l., arrivando a detenere una percentuale complessiva pari al 97,58% del capitale sociale di detta società.

Nel mese di luglio 2014 E.S.E. Erikoglu Sunsystem Enerji, società in *joint venture* tra Innovatec (tramite la sua controllata Sun System) e il partner turco PV Shop (controllata dalla famiglia Erikoglu), ha sottoscritto accordi per la realizzazione in qualità di EPC (*Engineering Procurement and Construction*) di 4 impianti da 1 MW ciascuno del valore complessivo pari a circa Euro 5,6 milioni.

In data 20 ottobre 2014, Stea ha sottoscritto con la società F. Divella S.p.A. ("**Divella**") un contratto di EPC finalizzato alla realizzazione, con interventi di efficienza energetica, di un impianto fotovoltaico di 998,50 Kwp sull'impianto di proprietà di Divella sito a Rutigliano (BA) (l'"**Impianto**"). L'Impianto sarà in grado di coprire oltre il 10% del fabbisogno energetico dell'azienda Divella. Il corrispettivo del contratto di appalto è pari ad Euro 1,6 milioni circa e verrà pagato a *milestones*. Il contratto con Divella prevede altresì l'attività di gestione e manutenzione dell'impianto (*O&M*) da parte di Innovatec per un corrispettivo pari a Euro 180.000. Il contratto di *O&M* è decennale e i primi tre anni sono a titolo gratuito.

In data 21 ottobre 2014, l'Emittente ha emesso, ai sensi dell'art. 2410 cod.civ., un prestito obbligazionario garantito denominato "Innovatec 2020" di ammontare nominale complessivo massimo pari a Euro 15 milioni, avente un tasso di interesse annuo lordo pari all'8,125%, quotato presso l'ExtraMOT PRO, segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "**Mini Bond Innovatec**"). Per ulteriori informazioni in merito al Mini Bond Innovatec si veda il Capitolo XV, Paragrafo 15.1.

In data 11 novembre 2014, Innovatec ha sottoscritto, per Euro 0,2 milioni il 10% del capitale sociale della società Metroquadro S.r.l., società per l'erogazione di servizi di *retail management* e gestione dello *start-up* della vendita e/o affitto di spazi commerciali dei centri di Metroquadro S.r.l. e gestione *marketing* delle strutture commerciali di Metroquadro S.r.l., attraverso uno specifico aumento di capitale di quest'ultima riservato a soggetti terzi.

In data 13 novembre 2014 con atto a rogito Dr. Amedeo Venditti Notaio in Milano rep. n. 15.240/5.715, Sei Energia S.p.A. ha ceduto ad Innovatec SpA un autonomo ramo di azienda (definito ESCO) comprendente, tra l'altro, il certificato UNI CEI 11352:2010 rilasciato da SGS Italia S.p.A.

In data 10 aprile 2015, le Assemblee straordinarie di Innovatec e della società interamente controllata Stea, previe delibere consiliari, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Stea in Innovatec (la "**Fusione**"). La Fusione produce effetti civilistici a partire dal 30 giugno 2015.

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 5.027.858 suddiviso in n. 5.027.858 azioni prive di indicazione del valore nominale.

5.2 Principali investimenti

5.2.1 Investimenti effettuati nell'ultimo triennio

I principali investimenti di Innovatec, a fare data dalla costituzione del Gruppo (1 ottobre 2013) e fino al 31 dicembre 2014, sono riconducibili alla quotazione sull'AIM Italia, avvenuta il 20 dicembre 2013, alle migliorie apportate alla sede legale, all'emissione del Mini Bond, allo sviluppo in conto proprio di nuovi prodotti e servizi, al valore netto delle acquisizioni delle società controllate, a caldaie per teleriscaldamento site nel comune di Collegno, a impianti di efficienza energetica e a impianti di riscaldamento a biomassa riferibili al "progetto serre".

Valori espressi in migliaia di Euro

Immobilizzazioni immateriali	31/12/2013	incr/decr	ammort.	31/12/2014
1) costi di impianto e di ampliamento	2.098	0	(426)	1.672
costo storico	2.190	0		2.190
(fondo ammortamento)	(92)		(426)	(518)
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	76	-	(25)	51
costo storico	236			236
(fondo ammortamento)	(160)		(25)	(185)
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3	65	(13)	54
costo storico	4	65		68
(fondo ammortamento)	(1)		(13)	(14)
5) avviamento	5.736	571	(614)	5.694
costo storico	5779	571		6.350
(fondo ammortamento)	(44)		(614)	(658)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	136	(136)	-	-
costo storico	136	(136)		-
7) altre	1.638	1.350	(661)	2.330
costo storico	2.270	1.350		3.620
(fondo ammortamento)	(632)		(661)	(1.292)
Immobilizzazioni immateriali	9.686	1.849	(1.739)	9.801
costo storico	10.615	1.849		12.464
(fondo ammortamento)	(928)		(1.739)	(2.666)

La voce "Costi di impianto e di ampliamento", pari a Euro 1.672 mila, accoglie le spese notarili relative alla costituzione delle società del gruppo e quelle riguardanti le successive modifiche statutarie oltre agli oneri pluriennali per spese, compensi e *success & advisory fees* sostenuti ai fini della riorganizzazione del gruppo, e per la quotazione all'AIM Italia della capogruppo.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità", pari ad Euro 51mila, si riferisce principalmente a costi di pubblicità e promozione legati alla *brand awareness* ed al lancio commerciale di nuovi prodotti e servizi, comunque di valenza pluriennale.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", pari a Euro 54 mila, si riferisce ai marchi della capogruppo e della controllata Sun System S.p.A..

La voce "Avviamento" pari ad Euro 5.694 mila, accoglie il valore netto derivante dalle acquisizioni delle società controllate e, nel 2014 si è rilevato un incremento di Euro 461 mila per l'acquisto del residuo 49% della Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. e del residuo 50% della Gigawatt Green oltre che per l'acquisto per Euro 110 mila del ramo di azienda Esco da una società correlata SEI Energia S.p.A., al fine di poter sviluppare interventi di efficienza energetica e di servizi integrati.

Le “Immobilizzazioni in corso”, pari a zero nel 2014 rispetto a Euro 136 mila del 2013 il quale si riferiva principalmente ai costi sostenuti per lo sviluppo in conto proprio di nuovi prodotti e servizi, ovvero di processi volti alla loro realizzazione, quando si tratti di cespiti non ancora entrati in funzione.

La voce “Altre”, pari a Euro 2.330 mila, è composta principalmente, per Euro 1.113 mila, dai costi sostenuti per lo sviluppo in conto proprio di nuovi prodotti e servizi, ovvero di processi volti alla loro realizzazione, quando si tratti di cespiti già entrati in funzione da parte della controllata Sun System S.p.A., oltre che per costi della capogruppo per Euro 992 mila per spese di emissione del bond per complessivi Euro 499 mila, per migliorie su beni di terzi relativi alla sede di Milano, Via Bisceglie 76 per complessivi Euro 246 mila e altri costi pluriennali prevalentemente legati alle attività pubblicitarie per Euro 242 mila.

Immobilizzazioni materiali	31/12/2013	incr/decr	ammort.	31/12/2014
2) impianti e macchinario	29	776	(12)	792
costo storico	58	776		834
(fondo ammortamento)	(29)		(12)	(41)
3) attrezzature industriali e commerciali	49	2	(13)	38
costo storico	109	2		111
(fondo ammortamento)	(61)		(13)	(73)
4) altri beni	252	(91)	(44)	112
costo storico	580	(188)		392
(fondo ammortamento)	(331)	97	(44)	(278)
5) immobilizzazioni in corso e acconti	201	11.827	0	12.028
costo storico	201	11.827	0	12.028
Immobilizzazioni materiali	531	12.514	(69)	12.970
costo storico	948	12.417	-	13.365
(fondo ammortamento)	(421)	97	(69)	(392)

La voce “Impianti e macchinari”, pari a Euro 792 mila accoglie macchinari di proprietà della società controllata Sun System S.p.A. per Euro 7 mila e di proprietà della società controllata Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 14 mila, oltre che due caldaie per teleriscaldamento, rispettivamente a gas e a biomassa, site nel comune di Collegno e di proprietà della capogruppo e del valore complessivo di Euro 709 migliaia e altri impianti di efficienza energetica derivanti dall’acquisto del ramo d’azienda Esco per Euro 63 mila.

La voce “Attrezzature industriali e commerciali”, pari ad Euro 38 mila, è rappresentata da attrezzature specifiche di proprietà delle società controllate Sun System S.p.A. per Euro 34 mila, Stea – Divisione Energia Solare S.r.l. per Euro 2 mila e della capogruppo per Euro 2 mila.

Gli “Altri beni”, pari a Euro 112 mila, comprendono principalmente mobili e arredi di ufficio di proprietà della controllata Sun System S.p.A. per Euro 105 mila.

Le “Immobilizzazioni materiali in corso e acconti”, pari a Euro 12.028 mila, accoglie per Euro 25 mila impianti di efficienza energetica e per Euro 12.003 impianti di riscaldamento a biomassa presso aziende serricole, del progetto serre.

5.2.2 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Innovatec non ha in essere alcun investimento significativo in corso di realizzazione (ad esclusione dell’acquisizione di GGP).

5.2.3 Investimenti futuri

Alla Data del Documento Informativo, non risultano investimenti futuri che siano già stati oggetto di un impegno definitivo da parte dell'organo amministrativo di Innovatec.

CAPITOLO V-BIS INFORMAZIONI RELATIVE A GGP

5.1 Storia ed evoluzione dell'attività di GGP

5.1.1 Denominazione sociale

GGP è denominata Gruppo Green Power S.p.A. ed è costituita in forma di società per azioni.

5.1.2 Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese

GGP è iscritta nel Registro delle Imprese di Venezia al n. 03900390273, REA VE - 347996.

5.1.3 Data di costituzione e durata di GGP

GGP è stata costituita in data 9 marzo 2009 con atto a rogito del dott. Vincenzo Rubino, Notaio in Venezia, rep. n. 88501, racc. n. 22862, sotto la denominazione "Total Group S.r.l."

In data 12 gennaio 2012, l'Assemblea di GGP con atto a rogito del dott. Vincenzo Rubino, Notaio in Venezia, rep. n. 92185, racc. n. 25472, ha deliberato la trasformazione della società da "società a responsabilità limitata" a "società per azioni" e modifica della denominazione sociale in "Gruppo Green Power".

La durata di GGP è stabilita fino al 31 dicembre 2050, salvo proroghe e anticipato scioglimento.

5.1.4 Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera GGP, Paese di costituzione e sede sociale

GGP è costituita in forma di società per azioni in base alla legislazione italiana.

GGP ha sede in Mirano (VE), via Varotara n. 57, numero di telefono 041930125, numero di fax 0410988083, sito *internet*: www.gruppogreenpower.com, email: info@gruppogreenpower.com.

5.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività di GGP

Gruppo Green Power è stata costituita nel 2009, con la denominazione di Total Group S.r.l. Per maggiori informazioni sull'attività di GGP si rinvia al Capitolo VI-BIS, Paragrafo 6.1.

Sin dalla data di costituzione, GGP si è focalizzato nella commercializzazione di servizi e prodotti per la vendita e l'installazione di impianti fotovoltaici per uso domestico.

Nel 2011 entra a far parte del gruppo Unix Group, società costituita nel 2007 con la denominazione Dejavù S.r.l., quale intrattiene i rapporti di fornitura relativi all'installazione di impianti e al noleggio di automezzi aziendali necessari per le esigenze di GGP e di cui lo stesso attualmente detiene il 51% del capitale sociale.

Nel 2013 GGP ha inaugurato, in Mirano (VE), il primo punto vendita dei prodotti e dei servizi offerti alla clientela e ha costituito Bluepower Connection, società di diritto rumeno con sede legale in Timisoara (Romania), che gestisce il servizio di *call center* di GGP e fornisce un capillare supporto a tutti gli agenti di GGP.

Nel corso dello stesso anno viene costituita, da GGP e da alcuni soci di GGP, Christian Barzazi e David Barzazi, la Fondazione Giovani Leoni, con sede in Mirano (VE), via Varotara n. 57, che persegue esclusivamente finalità di solidarietà sociale quali l'assistenza a persone in difficoltà nonché la salvaguardia di beni di interesse culturale.

Nell'anno 2013, inoltre, GGP ha ottenuto la certificazione ai sensi della norma UNI EN ISO 9001 per quanto concerne le attività di *engineering* in connessione alla progettazione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili in proprio, nonché la certificazione SOA di categoria OG 9.

In data 2 luglio 2014, GGP ha attivato un procedimento arbitrale (l'”**Arbitrato**”) con riguardo al contratto di affiliazione di durata triennale sottoscritto in data 10 aprile 2013 con Enel.si S.r.l. (“**Contratto**”). In particolare, l'Arbitrato aveva ad oggetto la contestazione della richiesta di immediata risoluzione anticipata del Contratto da parte di Enel.si S.r.l.. La stessa Enel.si S.r.l., tra l'altro, aveva contestualmente formulato innanzi al Tribunale di Roma una richiesta di inibitoria inerente l'uso dei marchi “Punto Enel Green Power” ed “Enel.si” e della denominazione “affiliato Enel.si” da parte di GGP; tale richiesta è stata accolta dal Tribunale di Roma in data 26 gennaio 2015 mediante adozione di un provvedimento cautelare nei confronti di GGP, a seguito del quale GGP ha cessato l'utilizzo dei predetti marchi e denominazioni (il “**Procedimento Cautelare**”).

L'Arbitrato è stato definito in data 11 giugno 2015 con un accordo ove le parti, senza alcun riconoscimento di responsabilità reciproca riguardo alle contestazioni formulate nell'ambito dell'Arbitrato e del Procedimento Cautelare, hanno rinunciato alla prosecuzione del predetto procedimento arbitrale. Il Contratto è stato dunque consensualmente risolto con decorrenza dal 10 aprile 2013, con definitiva cessazione da parte di GGP di ogni rapporto con Enel.si S.r.l. e con le società del gruppo Enel.

In data 30 marzo 2015, è stato stipulato un accordo (l'”**Accordo**”) tra il sig. Luca Ramor, allora Presidente del Consiglio di Amministrazione di GGP, e i sig.ri Christian Barzazi e David Barzazi, i quali, per tramite della società Tre-Bi S.r.l. da loro partecipata pariteticamente al 50%, hanno acquistato dal sig. Luca Ramor tutte le Azioni Ordinarie GGP e Warrant GGP in suo possesso, ovverosia n. 867.000 Azioni Ordinarie GGP pari al 29,06% del capitale di GGP al prezzo di Euro 635.000 e n. 867.000 Warrant GGP al prezzo di Euro 70.000. Ai sensi dell'Accordo, in pari data, il sig. Luca Ramor ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di GGP ed ha contestualmente sottoscritto un patto di non concorrenza nei confronti della Società per un anno. Ai sensi dell'Accordo inoltre, i sig.ri Christian Barzazi e David Barzazi (i) hanno dichiarato l'intenzione di avvalersi dell'esenzione dall'obbligo di OPA di cui all'art. 49, comma 1, lettera e) del Regolamento emanato con delibera n. 11971/1999 da Consob, (ii) si sono impegnati ad alienare entro 12 mesi dall'acquisto le Azioni Ordinarie GGP in eccedenza rispetto al 30% del capitale sociale di GGP a parti non correlate e (iii) a non esercitare il diritto di voto connesso alle Azioni Ordinarie GGP in eccedenza rispetto alla soglia del 30% del capitale sociale di GGP sino all'alienazione di tali titoli in eccedenza. L'Accordo si è perfezionato in data 10 aprile 2015.

In data 30 aprile 2015, l'Assemblea dei soci di GGP ha nominato Presidente e Amministratore Delegato il sig. David Barzazi e Vice Presidente il sig. Christian Barzazi.

In data 22 maggio 2015, GGP ha siglato un accordo di collaborazione con A.N.C.E.E. (Associazione Nazionale Censimento Efficienza Energetica) grazie al quale i cittadini, oltre a prendere gratuitamente coscienza delle caratteristiche tecniche ed energetiche della propria abitazione, conosceranno quali interventi migliorativi potranno attuare per contribuire personalmente alla riduzione di emissioni di CO2 in atmosfera e, quindi, utilizzare al meglio l'energia a disposizione.

In data 23 luglio 2015, GGP ha siglato un contratto preliminare vincolante avente ad oggetto l'acquisto del ramo d'azienda di Gruppo Fondiario Italia S.r.l. rappresentato dall'attività di commercializzazione ed installazione di prodotti attinenti l'efficientamento energetico nel settore domestico. Nello specifico verranno acquisiti il protocollo d'intesa con A.N.C.E.E., i contratti attivi non ancora eseguiti e il portafoglio dei clienti per contratti eseguiti, per cui GGP svolgerà anche gli inerenti servizi di *customer care*, i contratti di agenzia in vigore e il magazzino dei prodotti finiti, semilavorati e delle materie prime. Il completamento dell'operazione è previsto entro il 30 settembre 2015 e il corrispettivo è convenuto in complessivi Euro 325 mila.

In data 3 agosto 2015, la controllata Unix Group, tramite atto notarile, ha ampliato l'oggetto sociale al fine di iniziare ad operare nel settore delle energie rinnovabili mediante l'installazione di impianti fotovoltaici e di solare termico per la produzione di energia ad uso domestico e industriale.

In data 3 agosto 2015, GGP, tramite la controllata Unix Group, ha acquistato il ramo di azienda commerciale di Ite -Impianti Sistemi Tecnologici S.r.l. consistente nel complesso di beni organizzati per l'installazione di impianti idraulici, di riscaldamento e di condizionamento dell'aria in edifici o in altre opere di costruzione, prevalentemente nel settore delle energie rinnovabili, mediante costruzione, produzione, fornitura, ampliamento, trasformazione, manutenzione e riparazione di impianti idrici e sanitari di qualsiasi natura. In particolare, la cessione aziendale comprende l'avviamento, i contratti in *leasing*, i cespiti materiali funzionali

all'esercizio dell'attività di installazione impianti, i dipendenti e le rimanenze di magazzino. Il corrispettivo convenuto è pari ad Euro 25 mila. L'acquisto avrà efficacia a partire dal 1 settembre 2015.

In pari data, GGP ha venduto al Sig. Rossano Boscaro per un corrispettivo pari ad Euro 4.900 una parte della propria quota di partecipazione, pari a nominali Euro 4.900, corrispondente al 49% del capitale sociale nominale, della società controllata Unix Group. La nuova compagine sociale di Unix Group risulta pertanto così composta:

- GGP, titolare di una partecipazione pari al 51% dell'intero capitale sociale; e
- Rossano Boscaro, titolare di una partecipazione pari al 49% dell'intero capitale sociale.

In data 3 agosto 2015, GGP ha siglato un contratto avente ad oggetto l'affitto del ramo d'azienda di Alaca S.r.l., rappresentato dall'attività di commercio di servizi e prodotti attinenti l'efficientamento energetico nel settore domestico. L'affitto riguarda i beni strumentali ed il magazzino, i contratti attivi sottoscritti con i clienti non ancora eseguiti compresi quelli che saranno sottoscritti durante la vigenza del contratto e il portafoglio clienti per contratti eseguiti, su cui GGP svolgerà anche gli inerenti servizi di customer care, assistenza ed intervento. Il canone annuo è stabilito in misura variabile da calcolarsi sulla base del rendimento del portafoglio clienti; in particolare per ciascuna commessa installata oggetto dei contratti attivi verrà corrisposto un compenso pari al 50% del relativo MOL al netto dei costi sostenuti dall'Acquirente per la realizzazione degli impianti stessi, oltre alle spese già sostenute dal Venditore. Il contratto avrà durata dodici mesi con decorrenza dal giorno 3 agosto 2015 e con diritto di opzione a partire dal 3 novembre 2015.

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di GGP è pari ad Euro 442.000 deliberati e sottoscritti e versati Euro 149.164 suddiviso in n. 2.983.280 azioni prive di indicazione del valore nominale.

5.2 Principali investimenti

5.2.1 Investimenti effettuati nell'ultimo triennio

I principali investimenti di GGP dell'ultimo triennio sono riconducibili alla quotazione sull'AIM Italia, avvenuta il 21 gennaio 2014 e alle migliorie apportate alla sede legale e alle sedi secondarie.

Immobilizzazioni immateriali	31/12/2012	incr/decr	ammort.	31/12/2013	incr/decr	ammort.	31/12/2014
1) costi di impianto e di ampliamento	714	-	(476)	238	1.196.194	(239.477)	956.955
costo storico	2.381	-	-	2.381	1.196.194		
(fondo ammortamento)	(1.667)	-	(476)	(2.143)		(239.477)	(241.620)
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	243	-	(162)	81	-	(81)	-
costo storico	810	-	-	810			810
(fondo ammortamento)	(567)	-	(162)	(729)		(81)	(810)
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	114.154	38.055	(47.168)	105.042	3.674	(47.381)	61.335
costo storico	162.218	38.055	-	200.273	3.674		203.947
(fondo ammortamento)	(48.064)	-	(47.168)	(95.231)		(47.381)	(142.612)
5) avviamento	1.180	-	(69)	1.110	-	(69)	1.041
costo storico	1.249	-	-	1.249			1.249
(fondo ammortamento)	(69)	-	(69)	(139)		(69)	(208)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	398.561	-	398.561	(398.561)	-	-
costo storico	-	398.561	-	398.561	(398.561)		-
7) altre	402.537	97.851	(61.675)	438.713	167.286	(80.252)	525.747

costo storico	447.263	97.851	-	545.114	167.286		712.400
(fondo ammortamento)	(44.726)	-	(61.675)	(106.401)		(80.252)	(186.653)
Immobilizzazioni immateriali	518.828	534.467	(109.550)	943.745	968.593	(367.260)	1.545.078
costo storico	613.921	534.467	-	1.148.388	968.593		2.116.981
(fondo ammortamento)	(95.093)	-	(109.550)	(204.643)		(367.260)	(571.903)

Immobilizzazioni materiali	31/12/2012	incr/decr	ammort.	31/12/2013	incr/decr	ammort.	31/12/2014
2) impianti e macchinario	166.557	4.870	(30.855)	140.572	4.875	(32.458)	112.989
costo storico	181.768	4.870		186.638	4.875		191.513
(fondo ammortamento)	(15.211)		(30.855)	(46.066)		(32.458)	(78.524)
3) attrezzature industriali e commerciali	4.305	5.485	(1.700)	8.090	3.278	(2.192)	9.176
costo storico	5.315	6.021		11.336	3.278		14.614
(fondo ammortamento)	(1.010)	(536)	(1.700)	(3.246)		(2.192)	(5.438)
4) altri beni	280.018	98.041	(63.058)	315.001	7.645	(64.605)	258.041
costo storico	327.334	91.176		418.510	8.058		426.568
(fondo ammortamento)	(47.316)	6.865	(63.058)	(103.509)	(413)	(64.605)	(168.527)
Immobilizzazioni materiali	450.880	108.396	(95.613)	463.663	15.798	(99.255)	380.206
costo storico	514.417	102.067	-	616.484	16.211	-	632.695
(fondo ammortamento)	(63.537)	(6.330)	(95.613)	(152.821)	(413)	(99.255)	(252.489)

5.2.2 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento Informativo, GGP non ha in essere alcun investimento significativo in corso di realizzazione.

5.2.3 Investimenti futuri

Alla Data del Documento Informativo, non risultano investimenti futuri che siano già stati oggetto di un impegno definitivo da parte dell'organo amministrativo di GGP.

CAPITOLO VI DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

6.1 Principali attività

6.1.1 Premessa

Alla Data del Documento Informativo, Innovatec è una holding di partecipazione ed operativa che, a capo dell'omonimo gruppo, attraverso le proprie società controllate, sviluppa progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese nel settore delle energie rinnovabili destinato all'autoconsumo..

Agendo in qualità di cd. *systems integrator*, il Gruppo Innovatec ingegnerizza e realizza sistemi di produzione energetica per il mercato *corporate* (quali ad esempio centrali fotovoltaiche in cd. *grid parity*) e per il segmento *retail* (impianti fotovoltaici domestici, sistemi di accumulo dell'energia, impianti per la produzione di acqua calda sanitaria, nonché impianti da altre fonti rinnovabili).

Il Gruppo Innovatec, infine, offre servizi di gestione e manutenzione di impianti di produzione di energia rinnovabile, telecontrollo, e attività di progettazione, ricerca e sviluppo per la clientela *corporate* sia per il mercato italiano che per il mercato internazionale.

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Innovatec, mediante le attività delle proprie società controllate, ha realizzato oltre n. 3.800 impianti, principalmente in Italia. Per ulteriori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.2.

Rispetto ad altre società sul mercato, il Gruppo Innovatec sviluppa prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica attraverso sistemi tecnologici intelligenti in grado di gestire la produzione, lo *storage* ed il consumo.

Ciò pone, in prospettiva, il Gruppo Innovatec nel solco delle società che dovrebbero gestire il passaggio strategico verso le cd. *smart grid* e le cd. *smart building*.

In particolare, la strategia del Gruppo Innovatec è volta a sviluppare uno specifico progetto di innovazione energetica, denominato "Progetto Smart".

Tale progetto, focalizzato a sviluppare tecnologia, prodotti e servizi energetici per la clientela *corporate* e quella *retail*, tramite nuove tecnologie innovative e continua attività di ricerca e sviluppo, si basa, attraverso una rete commerciale già radicata alla Data del Documento Informativo, sull'innovazione tecnologica di prodotti, processi e modelli di *business* dove il *web* si interconnette a servizio dell'efficienza energetica e delle energie rinnovabili.

In particolare, il Progetto Smart dovrebbe essere in grado di offrire alla clientela *retail* e *corporate* in Italia e all'estero (in quanto tali modelli di prodotto e servizi potranno essere replicabili anche sul mercato internazionale) servizi di efficienza energetica, produzione, gestione, stoccaggio e distribuzione di energia tramite tecnologie innovative di telecontrollo, sistemi di accumulo e *building & home automation*. Per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.3.

Al 31 dicembre 2014 il Gruppo Innovatec ha conseguito ricavi consolidati pari ad Euro 21.035 migliaia, con un EBITDA al 31 dicembre 2014 positivo per Euro 1.228 migliaia.

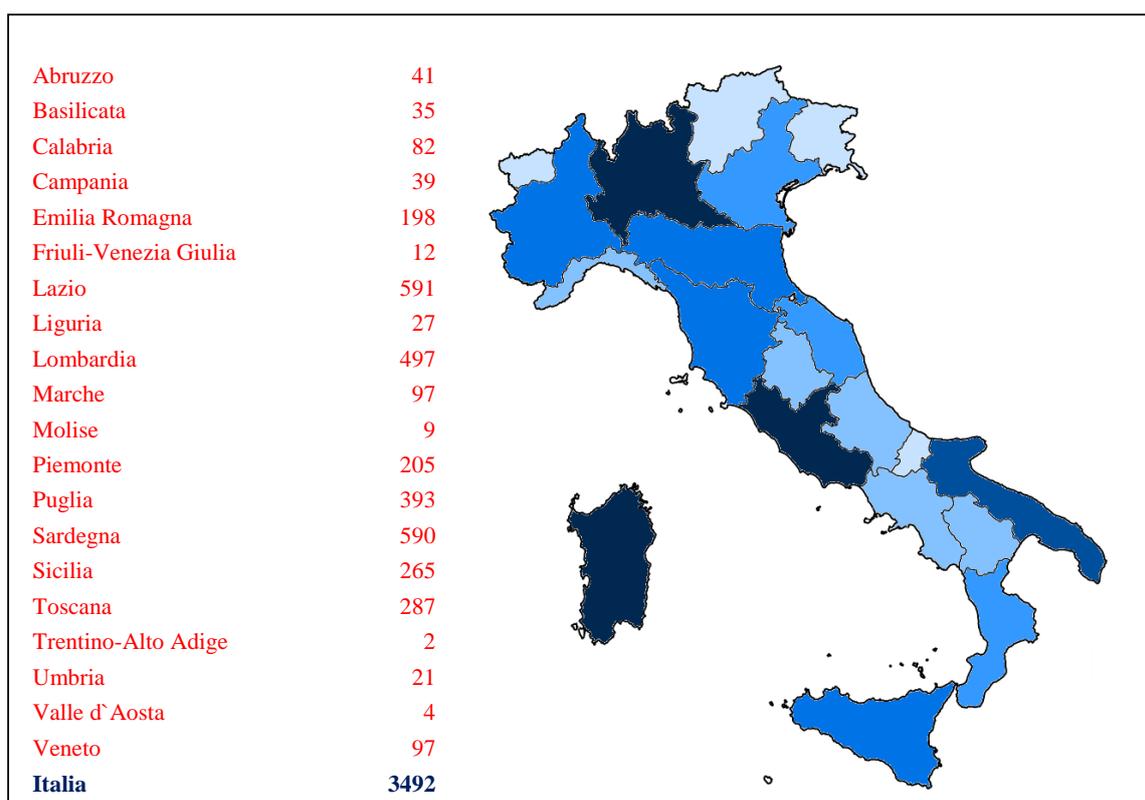
Alla data del 31 dicembre 2014 il Gruppo Innovatec impiegava n. 53 dipendenti.

6.1.2 Descrizione dei prodotti e servizi del Gruppo Innovatec

Alla data del Documento Informativo il Gruppo Innovatec, mediante le attività di Sun System e Roof Garden, vanta una rilevante esperienza nella progettazione ed installazione di impianti di energia rinnovabile, dimostrata dalla presenza di oltre n. 3.800 impianti (principalmente in Italia) realizzati dal Gruppo Innovatec, dei quali circa 1.600 con sistema di telecontrollo.

La maggior parte delle installazioni effettuate in Italia è concentrata in quattro regioni: Lombardia, Lazio, Puglia e Sardegna, dove il Gruppo è storicamente più radicato e rappresentato.

Distribuzione impianti²



Alla Data del Documento Informativo, l'offerta Innovatec è costituita da soluzioni complesse, personalizzate ed integrate di interventi tutti volti a ridurre il costo dell'approvvigionamento energetico per il cliente.

Le soluzioni sono orientate prevalentemente al risparmio energetico, ma con una certa attenzione anche alla riqualificazione degli immobili e alla loro rivalutazione.

La soluzione tecnica si compone, oltre che dell'impianto, di un mix di servizi consulenziali, servizi tecnico-progettuali, e forniture di sistemi che spaziano su un ampio *panel* di settori ed interventi specifici di efficienza energetica, integrati tra loro con modalità che aggiungono valore alla soluzione e permettono al Gruppo Innovatec di offrire una soluzione integrata al cliente che, a giudizio del *management*, costituisce un punto di forza sul mercato italiano.

Per ulteriori informazioni in merito ai fattori chiave del *business* del Gruppo Innovatec alla Data del Documento Informativo, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.5.

Con particolare riferimento all'offerta *corporate*, Innovatec destina i suoi servizi alle realtà *corporate* che includono piccole e medie imprese (nel caso in cui queste presentino un consumo energetico elevato, e necessitino pertanto di interventi volti a rendere più efficienti le strutture edilizie), grandi proprietari immobiliari, pubbliche amministrazioni e nel settore terziario (come ad esempio centri commerciali, impianti sportivi, centri benessere).

In particolare il settore della pubblica amministrazione sarà oggetto di particolare *focus*, in quanto relativamente agli interventi ESCo, tale settore permette di ricevere garanzie a lungo termine che, al contrario, il Gruppo Innovatec non riuscirebbe a ricevere dalla clientela privata. Tale iniziativa, d'altronde, trova fondamento anche nel fatto che le recenti politiche europee stanno imponendo precisi obblighi connessi a rendere più efficienti, in termini energetici, gli edifici della Pubblica Amministrazione. Per ulteriori informazioni in merito all'ESCO e ai programmi futuri del Gruppo Innovatec si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.6.

² Fonte: elaborazione interna del management

La clientela *corporate* viene seguita commercialmente direttamente a livello direzionale (direzione ed area *managers*), senza avvalersi della specifica struttura commerciale che si dedica esclusivamente al mercato *retail*.

Con particolare riferimento al mercato *retail*, il Gruppo Innovatec si avvale della propria struttura commerciale (in particolare, agenti/segnalatori e struttura *marketing*), che si compone di una serie di figure tecnico-commerciali in grado di sviluppare proposte di efficienza energetica su misura per il singolo cliente, affrontando temi tecnici, commerciali e finanziari all'interno della stessa proposta, rendendo particolarmente efficace l'azione commerciale.

Per quanto riguarda il rapporto con i fornitori, considerato che l'offerta di prodotti di efficienza energetica è in crescita costante da anni ed è un trend ormai non invertibile, si segnala che per la gran parte delle componenti e soluzioni che verranno utilizzate esiste un *panel* ampio di fornitori, spesso intercambiabili, che non creano criticità in prospettiva.

Alla Data del Documento Informativo, inoltre, il Gruppo Innovatec ha intenzione di stringere *partnership* strategiche con un ristretto *panel* di fornitori di componenti che permettano di differenziare l'offerta e di standardizzare una parte delle soluzioni, per semplificare ed ottimizzare l'offerta a favore del cliente finale.

6.1.3 Nuovi prodotti e servizi del Gruppo Innovatec

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Innovatec sviluppa progetti, prodotti e servizi in chiave di efficienza energetica ponendosi come gestore integrato al servizio delle famiglie e delle imprese.

L'efficienza energetica viene perseguita mediante soluzioni tecnologiche innovative frutto anche della ricerca e sviluppo interna al Gruppo.

6.1.3.1 Il business delle cd. "smart building"

Con il termine "*smart building*" si tende a definire un sistema tecnologico articolato in cui, mediante diversi apparati tecnologici, sia possibile gestire, in maniera più efficiente, i consumi energetici di un fabbricato.

Obiettivo del Progetto "Smart" del Gruppo Innovatec è quello di favorire l'integrazione tra le diverse tecnologie dell'efficienza energetica.

Il *management* dell'Emittente ritiene che l'Italia vanti una consolidata tradizione industriale in molti settori fortemente interessati alla diffusione dell'efficienza energetica, quali, ad esempio, elettrodomestici e domotica, illuminotecnica, caldaie, motori, inverter, oltre ovviamente all'edilizia ed al cd. *building automation*. La percezione ad attuare interventi di efficienza energetica da parte del consumatore che vuole diventare anche produttore nasce, in prima battuta, dall'elevato costo dell'energia elettrica e dalla conseguente forte propensione del consumatore al risparmio. Da qui, l'apertura del cliente per un approccio multi-tecnologico e la necessità di soluzioni tecnologiche (*hardware* e *software*) per la gestione «intelligente» dell'energia elettrica consumata anche a seguito della scarsa gestibilità dell'energia prodotta da fonti rinnovabili intermittenti e non programmabili.

Il produttore-consumatore (*prosumer*) è quindi al centro del nuovo sistema elettrico basato su sistemi distribuiti, intelligenti e flessibili. Il nuovo paradigma del sistema elettrico porterà all'affermarsi della «casa intelligente» (*smart home*), in grado di colloquiare con le *utility* e gestire intelligentemente i carichi ed ottimizzando generazione e autoconsumo tramite sistemi di accumulo.

Il Gruppo Innovatec, per soddisfare le richieste del mercato evidenziate sopra, dispone di tecnologie innovative e *know-how* che permettono di sviluppare servizi e integrare prodotti di alta qualità ma competitivi sui prezzi.

Il Gruppo Innovatec offre quindi soluzioni di cd. "*smart home*" attraverso lo sviluppo di taluni dispositivi per il telecontrollo di impianti e sistemi di accumulo all'avanguardia.

In particolare il Gruppo Innovatec ha sviluppato:

i) Sistema di storage dell'energia

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Innovatec dispone di un sistema di *storage* per energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili connesso al *web*, sviluppato in collaborazione con AROS (Gruppo

Riello) e BYD (*leader mondiale in storage systems*), soggetti con i quali il Gruppo Innovatec ha intrapreso collaborazioni commerciali ritenute rilevanti dal *management* ai fini dello sviluppo del *business* del Gruppo medesimo.

A tale scopo il Gruppo Innovatec si è inoltre avvalso, nella fase di ricerca e sviluppo finalizzata alla realizzazione del regolatore di carica per il sistema di *storage*, della collaborazione tecnico-operativa del Gruppo Elemaster, attivo nella produzione di schede e apparati elettronici ad alta tecnologia.

Il sistema integra algoritmi per l'uso delle informazioni che arrivano tramite *web* (p.e. previsioni del tempo).

Il sistema è abbinato ad una speciale batteria agli ioni di litio di ultima generazione modulare e perfettamente adattabile ad impianti di potenza tra i 3 e i 6 kWp.

Alla Data del Documento Informativo il *management* dell'Emittente ritiene che l'offerta sul mercato di un sistema di accumulo, con il venire meno dei sistemi di incentivazione, possa risultare un fattore distintivo di grande importanza.



ii) Sistema di telecontrollo

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Innovatec ha sviluppato, in *partnership* con Fractalgarden S.r.l. (società di sviluppo *hardware-software*), un sistema che, impiegando tecnologie innovative, consente il completo monitoraggio dell'energia prodotta e consumata all'interno di un'abitazione, di un edificio e di un sito industriale.

Il sistema (nome commerciale: "REX") è composto da un registratore di dati (cd. *datalogger*) integrato nell'impianto di produzione energetica e da un *software* per l'elaborazione dei dati.

Il *datalogger* registra tutti i dati di *performance* dell'impianto, mentre il *software* elabora le informazioni e le rende disponibili al cliente che le può visualizzare via *web*.

Il *datalogger* permette la registrazione e trasmissione dei dati relativi al comportamento energetico di uno stabile. Nel dettaglio: le *performance* di un qualsiasi impianto di produzione energetica (pompe di calore, solare termico, sistemi microeolici, etc.), lo stato di carica di un sistema di accumulo, i consumi registrati dalle smart plug, gli scambi di energia da e per la rete. Tutti i dati sono trasmessi in tempo reale, oltre che all'utente, anche alla centrale operativa.

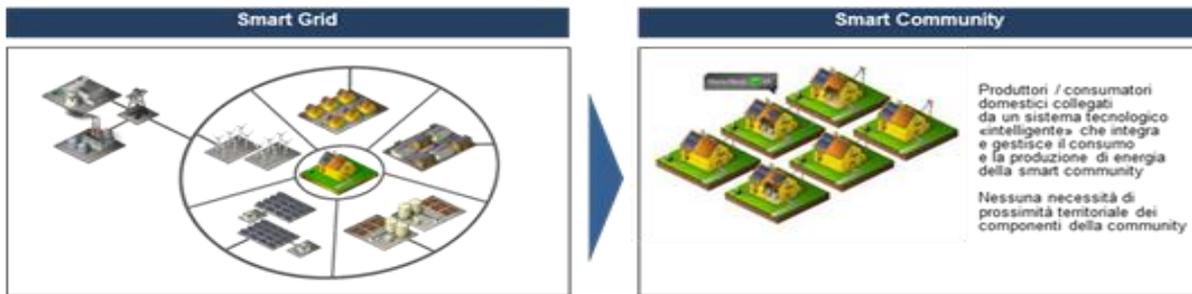
In particolare, in ambito residenziale, se abbinato a dispositivi di accumulo, REX permette di monitorare i flussi energetici di casa: energia prodotta, immagazzinata, consumata dalle utenze domestiche e ceduta alla rete elettrica. In aggiunta, in caso di anomalie, REX trasmette un allarme alla centrale operativa del Gruppo Innovatec, che avvisa il cliente e attiva tutte le procedure per la risoluzione del problema.

6.1.3.2 Il business delle cd. smart grid

Con il termine “*smart grid*” in ambito energetico si tende a definire una rete informativo-energetica costituita da un sistema tecnologico intelligente attraverso il quale vengono condivise le informazioni legate al mondo dell’energia tra i vari utenti ad essi collegati. Ciò al fine di promuovere una gestione più efficiente dell’energia.

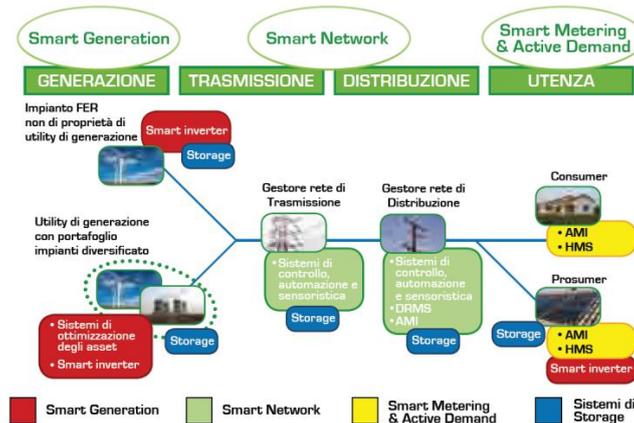
Alla Data del Documento Informativo l’energia proveniente da fonti rinnovabili è per la maggior parte di tipo intermittente e, come tale, non programmabile; permettendo l’adattamento e la riorganizzazione dinamica della rete, invece, una tecnologia cd. “*smart grid*” consentirà un uso massiccio e più efficiente di queste fonti.

A tal proposito, infatti, gli obiettivi principali della tecnologia “*smart grid*” sono sostanzialmente connessi ad una riduzione dei costi legati all’energia, anche diminuendo i costi di gestione delle infrastrutture tramite la riduzione delle perdite (dovuta al mancato transito dell’energia prodotta e consumata localmente).



Una tecnologia “*smart grid*” è composta, a sua volta, da una molteplicità di soluzioni tecnologiche che attengono a: generazione di energia, trasmissione e distribuzione di energia e sistemi di cd. *metering*, *storage* di energia e cd. *active demand*.

Si riporta di seguito un grafico di tali soluzioni tecnologiche costituenti la “*smart grid*”.



Nello specifico, il Progetto SMART del Gruppo Innovatec prevede uno stretto rapporto tra energie rinnovabili ed *internet*. La prospettiva è quella di raggiungere la piena convergenza tra un modello di comunicazione ed informazione distribuito ed interattivo con un sistema di produrre energia altrettanto distribuito ed interattivo. L’*Internet* dell’energia, con migliaia di piccole centrali interconnesse tra loro, in grado di produrre energia localmente e solo da fonte rinnovabile, è in grado di scambiare informazioni in ogni momento con la rete.

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Innovatec ha come obiettivo la realizzazione di una rete info-energetica tra produttori e consumatori di energia; in tale rete i dispositivi per la produzione ed accumulo saranno monitorati e regolati in funzione dei consumi oppure delle previsioni meteorologiche. Inoltre, grazie alla medesima tecnologia fondata sul web e su di una architettura hardware/software, si potranno controllare i consumi di qualsiasi edificio, il sistema di produzione, il sistema di accumulo, il sistema di illuminazione di un edificio in funzione secondo le necessità. Per raggiungere lo scopo, Innovatec ha sviluppato le tecnologie innovative, meglio descritte nel Paragrafo 6.1.3.1.

Alla Data del Documento Informativo, infine, il Gruppo dispone di una piattaforma IT su cui vengono gestite varie informazioni relative agli impianti dei vari produttori e consumatori di energia (p.e. comportamenti, tendenze di utilizzo, etc.)

A giudizio del management dell'Emittente, come prospettiva futura l'intera rete di produttori/consumatori si potrà configurare come una "community" dell'energia finalizzata a perseguire la massima efficienza, il massimo vantaggio economico per i membri, il massimo beneficio per l'ambiente incentivando i partecipanti con meccanismi premiali per i comportamenti più virtuosi.

Alla Data del Documento Informativo la normativa di settore regolante le "smart grid" e le componenti tecnologiche qualificanti le "smart grid" stesse è incompleta e carente.

6.1.3.3 Il "Progetto Serre"

Nel mese di febbraio 2014 è stato avviato il progetto di efficienza energetica denominato "Progetto Serre" proseguito nel corso del 2015, interamente dedicato al settore agricolo, che prevede in primo luogo la sostituzione della caldaia utilizzata per il riscaldamento delle serre.

Per questa tipologia di interventi il Gestore dei Servizi Energetici (GSE) prevede meccanismi incentivanti basati sull'attribuzione di Certificati Bianchi (TEE), legata al positivo impatto che tale sostituzione realizza in termini di riduzione delle emissioni 'clima alteranti'. Il riconoscimento del titolo premiante è previsto per cinque anni ed i flussi di cassa rinvenienti dalla vendita di tali certificati possono essere anche anticipati mediante la stipula di contratti bilaterali di cessione a soggetti che, per la natura della propria attività ("società energivore"), abbiano l'obbligo di restituire annualmente un certo numero di certificati bianchi al mercato.

Innovatec per la realizzazione del "Progetto Serre" ha sottoscritto contratti di comodato gratuito con i serricoltori interessati a sostituire gli impianti di riscaldamento alimentati da combustibili fossili al servizio delle serre, con nuovi impianti alimentati da biomassa di matrice vegetale.

Innovatec, per la realizzazione e la successiva installazione delle caldaie, ha sottoscritto accordo quadro con la controllata Sun System, attribuendole di fatto il ruolo di EPC Contractor delle singole commesse, incaricandola attraverso singole lettere d'ordine. Innovatec si è occupata dell'approvvigionamento quale Centrale d'acquisto.

Sun System ha proposto ad Innovatec, che ha accettato, di finanziare l'acquisto delle caldaie attraverso la società di noleggio operativo De Lage Landen International BV ("DLL").

Al collaudo di ogni singolo impianto, Sun System ha ceduto a DLL lo stesso e quest'ultima, a sua volta, ha sottoscritto contratto di locazione operativa con Innovatec.

Il tasso implicito di interesse del noleggio operativo è indicativamente al 8,5%, in linea con operazioni di questo tipo.

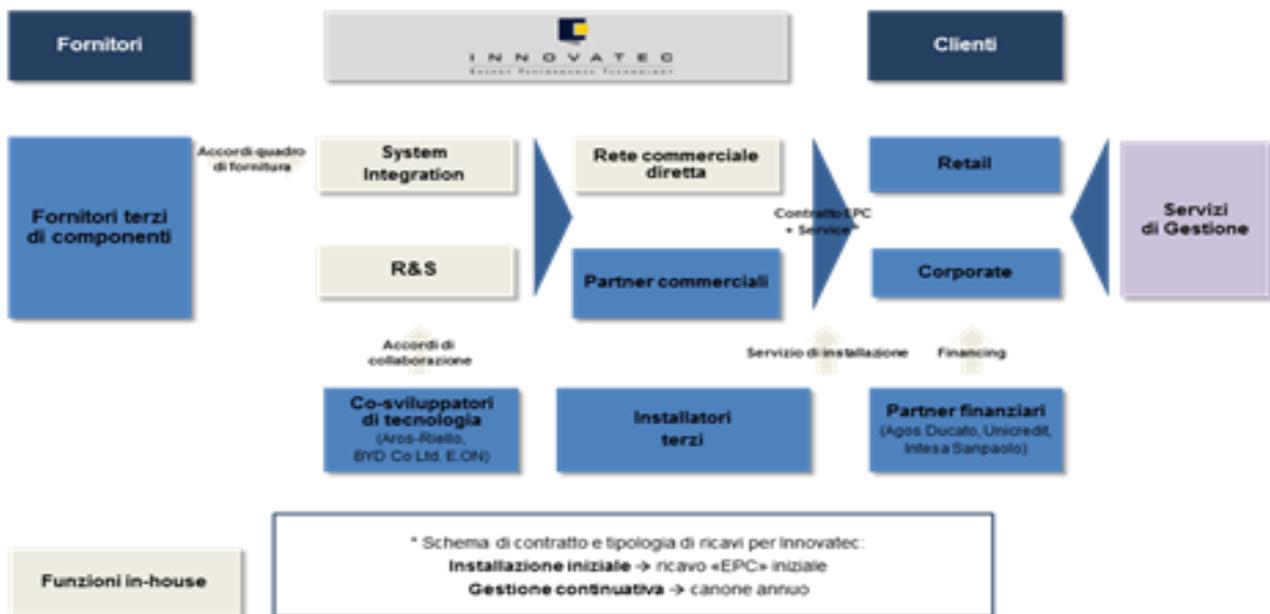
Innovatec, ha presentato richiesta di riconoscimenti dei titoli di efficienza energetica (TEE o certificati bianchi), utilizzando il calcolo standard, così come previsto dalla scheda 40E del GSE.

Il GSE riconosce i TEE con cadenza trimestrale rispetto alla data di prima assegnazione, accreditandoli su un conto deposito sul sito del GME (Gestore dei Mercati Energetici). Innovatec, una volta ottenuti i TEE può cederli attraverso accordi bilaterali o attraverso la vendita al mercato.

6.1.4 Modello di business del Gruppo Innovatec

Il modello di *business* del Gruppo Innovatec è un modello complesso che evidenzia come l'Emittente agisca in qualità di *system integrator*, sia per il mercato *corporate* che per il mercato *retail*.

Si riporta di seguito un grafico che evidenzia il modello di *business* del Gruppo Innovatec e l'organizzazione della catena del valore.



Innovatec cura ogni aspetto del processo di creazione di valore, dal procacciamento e gestione delle opportunità fino alla concretizzazione della progettualità e all'erogazione, in un secondo momento, dei servizi post vendita O&M.

In particolare, configurandosi l'attività del Gruppo Innovatec come un'attività di *system integration*, vengono acquisiti sul mercato componenti e prodotti acquistati presso fornitori terzi, tendenzialmente intercambiabili tra loro.

Nel successivo passaggio della catena del valore, tali prodotti e componenti vengono integrati con altri elementi che il Gruppo Innovatec è in grado di sviluppare sulla base di una intensa attività di ricerca e sviluppo interna. Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia al precedente Paragrafo 6.1.3.

Una volta integrati, i prodotti vengono veicolati sul mercato attraverso una struttura commerciale diretta (*marketing*, rete commerciale ed area *manager*) ovvero attraverso *partnership* commerciali sia su clienti *retail* che su clienti *corporate*, eventualmente supportando il cliente anche nell'ambito della struttura finanziaria del progetto mediante *partnership* finanziarie.

L'offerta del Gruppo Innovatec, infine, prevede anche un'attività di gestione post-vendita degli impianti, che comprende il monitoraggio delle prestazioni dei sistemi di efficienza energetica nel tempo, la manutenzione preventiva e correttiva di apparati e dispositivi di risparmio e produzione di energia, nonché la gestione dei flussi documentali.

6.1.5 Fattori chiave relativi alle principali attività del Gruppo Innovatec

L'Emittente ha raggiunto una indiscussa posizione di riferimento all'interno del mercato italiano nel campo delle energie rinnovabili ed efficienza energetica, facendo leva su una serie di punti di forza che possono essere così riassunti:

1. forte presidio della rete commerciale: il Gruppo Innovatec è costituito da società storiche che, nel corso degli anni, hanno rafforzato la propria presenza del territorio proprio mediante un sempre maggiore presidio della rete commerciale; in particolare, il Gruppo Innovatec dispone di una consolidata forza vendita, composta da Area Manager a copertura di tutto il territorio nazionale, e oltre 30 tra agenti e venditori con esperienza pluriennale, che permettono all'azienda di arrivare direttamente al cliente. Inoltre, Innovatec ha recentemente avviato un'importante attività di *cross selling* con il Gruppo Kinexia, di cui è parte, e che dispone di un parco clienti di circa 3.100 aziende *corporate* a cui offrire i propri servizi di efficienza energetica.

2. tecnologie innovative e know-how: il know-how delle società facenti parte del Gruppo Innovatec ha, nel corso degli anni, permesso alle stesse di sviluppare tecnologie innovative che hanno consentito, a loro volta, alle società del Gruppo di sviluppare ed integrare, alla Data del Documento Informativo, prodotti e servizi di alto livello con prezzi competitivi; ad esempio, alla Data del Documento Informativo, il Gruppo ha sviluppato un importante sistema di *storage* per energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili connesso al web, e ha contribuito a sviluppare un sistema di telecontrollo denominato “REX” e piattaforma su cui vengono raccolte le varie informazioni relative ai produttori e ai consumatori di energia. Le sempre crescenti tecnologie innovative hanno, quindi, permesso di sviluppare una sempre crescente capacità di personalizzazione tecnica del prodotto finale offerto al cliente.

3. rapporti di partnership: nel corso degli anni, le società del Gruppo hanno stretto relazioni rilevanti con alcuni fornitori strategici.

Tra le suddette relazioni merita un’attenzione particolare il forte rapporto con la rete di installatori partner, che consente al Gruppo la cantierizzazione delle più varie tecnologie per la produzione, controllo e accumulo dell’energia da fonte rinnovabile, su tutto il territorio nazionale. Le società partner sono selezionate accuratamente e vincolate al rispetto di processi e protocolli dell’Emittente. Sono inoltre soggette a controlli periodici finalizzati ad appurare il mantenimento degli standard qualitativi richiesti. La loro dislocazione e gli accordi sottoscritti sono tali da garantire l’installazione di qualsiasi tipologia di sistema tecnologico su tutto il territorio nazionale, rispettando tempi operativi prestabiliti.

4. track record: il Gruppo Innovatec ha installato oltre 3.800 impianti di autoproduzione di energia da fonte fotovoltaica, dei quali circa 1.600 dotati di un sistema di telecontrollo per complessivi 100 MWp; la Società ha inoltre installato con successo i primi sistemi integrati con accumulo.

6.1.6 Programmi futuri e strategie

L’Emittente intende continuare a sviluppare ulteriormente i propri prodotti e servizi mediante un processo di crescita profittevole, al fine di riuscire ad affermarsi e rinforzare la propria posizione di operatore di riferimento nel proprio settore.

A tal proposito, in particolare, l’Emittente intende procedere con:

- un aumento della penetrazione nel mercato *retail* nella cui direzione si colloca l’operazione di integrazione con GGP;
- un aumento della penetrazione nel mercato *corporate*, sfruttando a tale scopo anche le attività che il Gruppo Innovatec pone in essere ed intende sviluppare attraverso la modalità ESCo, sia anche le interessenze con il Gruppo Kinexia; inoltre, l’obiettivo dell’aumento della penetrazione nel mercato *corporate* dovrebbe essere perseguito attraverso una specifica strategia che consisterà nell’alimentare la *pipeline* degli interventi sia attraverso segnalazioni di clienti sia attraverso la struttura commerciale che dovrebbe portare, a sua volta, ad uno sviluppo dei mercati meno maturi.
- un continuo *focus* sull’innovazione tecnologica di prodotto, servizio e processo attraverso mirati investimenti in ricerca e sviluppo;
- uno sviluppo dell’efficienza energetica in chiave ESCo (Energy Service Company);
- un’espansione all’estero che consenta di replicare *know-how* e prodotti sperimentati con successo sul mercato italiano.

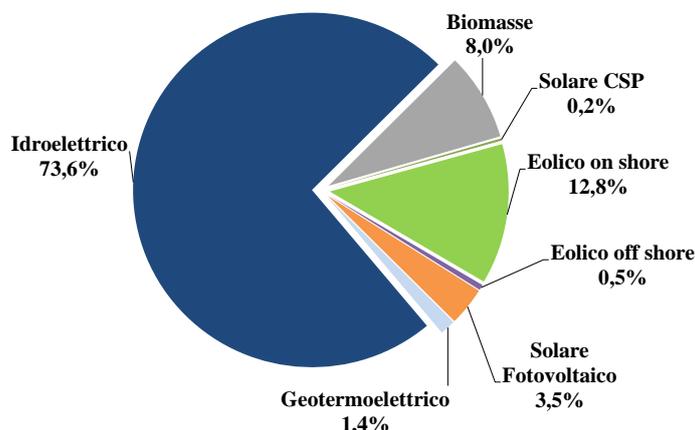
Il Gruppo Innovatec non esclude, peraltro, di poter aumentare la propria quota di mercato nel medio periodo mediante l’acquisizione ovvero la collaborazione commerciale con altre realtà aziendali operanti nel mercato di riferimento, valutandone l’opportunità sia dal punto di vista strategico che economico.

6.2 Principali mercati

6.2.1 Il settore delle energie rinnovabili a livello globale

Come emerge da uno studio dell'Energy Strategy Group del Politecnico di Milano³, le fonti rinnovabili nel 2014 hanno prodotto il 23% dell'energia elettrica necessaria a soddisfare il fabbisogno di energia a livello mondiale, garantendo oltre 5.400 TWh di produzione⁴. Risulta ancora rilevante il peso dell'idroelettrico, pari al 73,6% del totale delle fonti rinnovabili, seguono eolico (oltre il 13%) e biomasse (8%).

Contributo alla produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile (2014)



Fonte: Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

Il peso delle fonti rinnovabili sulla produzione di energia elettrica appare evidente se si guarda alla crescita della potenza complessivamente installata, che è passata da meno di 1 TW a oltre 1,7 TW dal 2007 al 2014, con i settori "Fotovoltaico" ed "Eolico" che hanno conseguito i maggiori incrementi.

GW	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014/2007
idroelettrico	830	900	915	945	970	980	1.000	1.060	1,2x
Eolico On shore	94	121	159	198	238	283	318	369	3,9x
Eolico Off shore	1,1	1,1	1,2	3,1	4,1	5,4	6,7	8	7,2x
Solare fotovoltaico	10	16	24	40	71	100	138	183	18,3x
Biomasse	53	60	65	71	77	83	89	92	1,7x
Geotermoelettrico	7,7	8,7	9,8	11	11,4	11,7	12	12,6	1,6x
Solare CSP	0,4	0,5	0,8	1,1	1,6	2,6	3	3,8	9,5x
Totale	997	1.107	1.175	1.269	1.373	1.466	1.566	1.728	1,73x

Fonte: Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

Il settore delle energie rinnovabili ha registrato negli ultimi anni ingenti investimenti e tassi di crescita molto elevati, favoriti dal largo consenso di cui le fonti rinnovabili godono nella società civile e nelle politiche dei governi in generale.

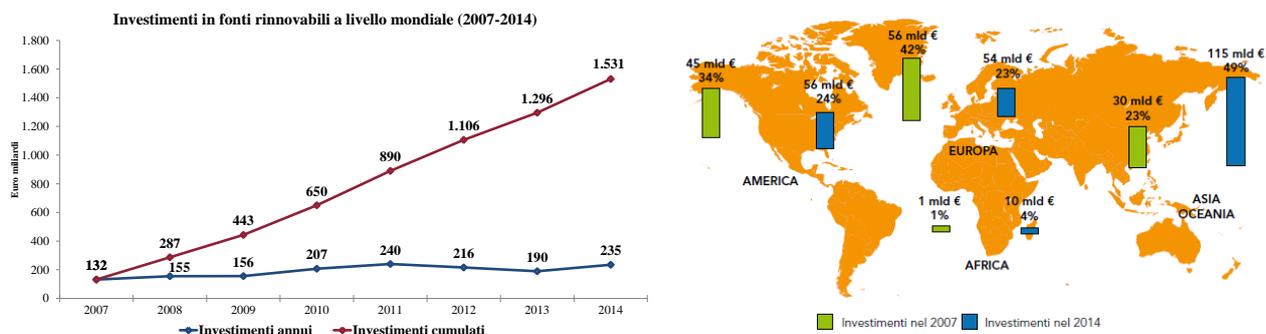
Nel 2014 sono stati investiti per la realizzazione di nuovi impianti da fonti rinnovabili oltre 235 miliardi di Euro a livello globale, in crescita del 24% rispetto al 2013, invertendo il trend negativo degli anni 2012 e 2013, riportando i livelli di investimento prossimi a quelli record del 2011. In termini cumulati, gli investimenti nel settore dal 2007 al 2014 sono stimati in circa 1.500 miliardi di Euro.

L'Europa ha ridotto il suo peso nel settore, passando dal 42% degli investimenti complessivi nel 2007 al 23% nel 2014 (in valori assoluti da 56 miliardi di Euro nel 2007 a 54 miliardi nel 2014).

L'Asia con 115 miliardi di Euro è la regione con il più alto volume di investimenti (l'incidenza sul totale passa dal 23% del 2007 al 49% del 2014).

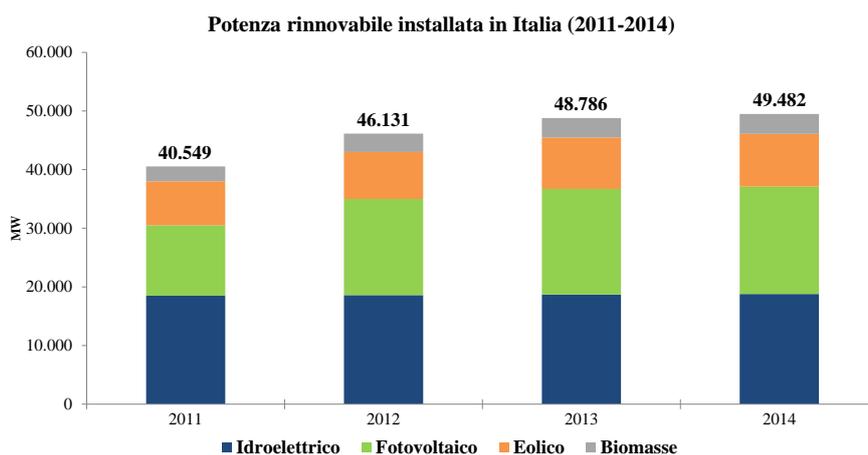
³ Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

⁴ Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015



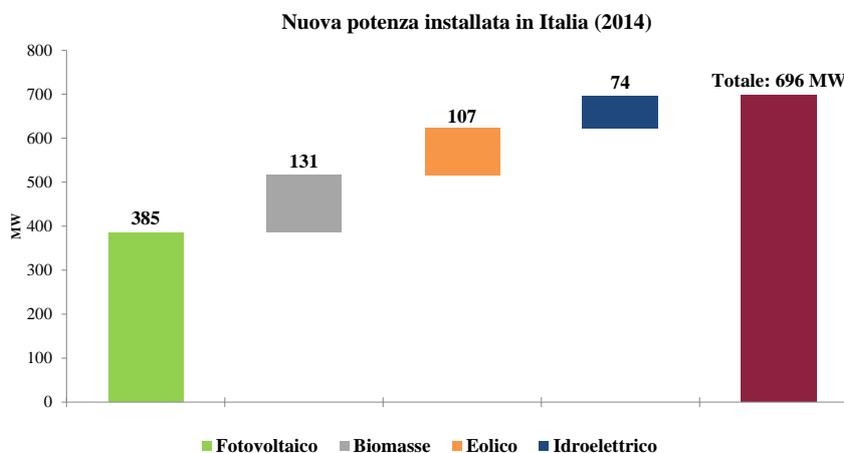
Fonte: Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

In Italia dal 2011 al 2014 la potenza complessivamente installata è cresciuta del 22%, con un valore ormai prossimo ai 49,5 GW installati.



Fonte: elaborazione interna del management della Società

Nel 2014 in Italia sono stati installati complessivamente poco meno di 700 MW di nuova potenza rinnovabile, che per 385 MW sono relativi al fotovoltaico (55,3% del totale installato).

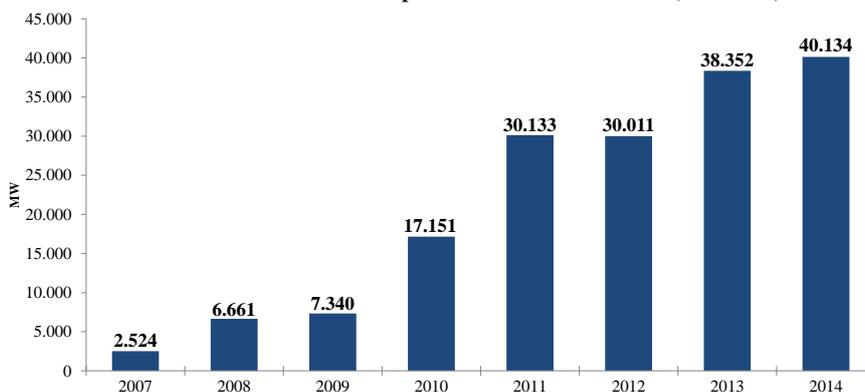


Fonte: elaborazione interna del management della Società

6.2.1.1 Il mercato fotovoltaico globale

A livello globale sono stati installati circa 40 GW di impianti solari nel 2014, in crescita del 5% sul 2013.

Installazioni annue di impianti fotovoltaici nel mondo (2007-2014)



Fonti: Solar Power Europe (già EPIA – European Photovoltaic Industry Association), *Global Market Outlook For Solar Power / 2015-2019* per il 2014 e *Global Market Outlook For Photovoltaics 2014-2018* per il periodo 2007-2013

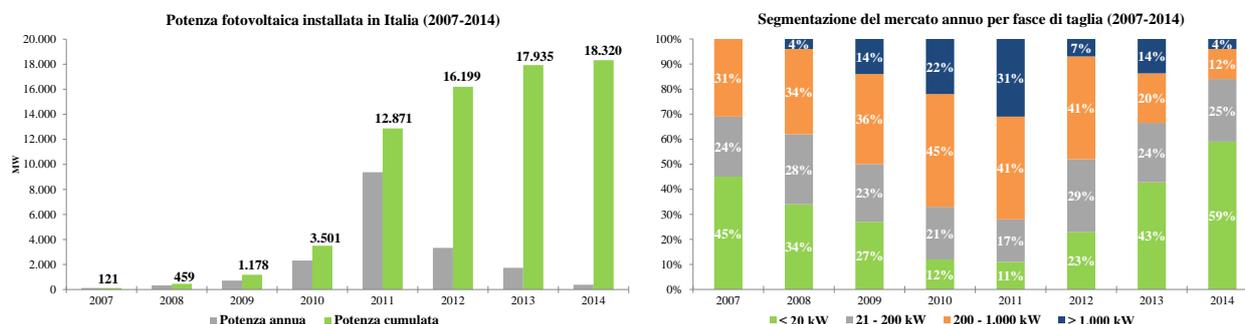
Il mercato europeo ha subito una contrazione del 36% con 7 GW di impianti installati nel 2014 contro gli 11 GW del 2013. In controtendenza il mercato UK, con 2,3 GW installati nel 2014 contro gli 1,5 GW⁵ del 2013 (+53%). La Cina è attualmente il maggior mercato al mondo (10,6 GW installati nel 2014), seguita dal Giappone (9,7 GW) e dagli USA (6,5 GW).

La capacità totale installata a livello globale è attesa raggiungere con maggior probabilità i 450 GW nel 2019 (540 GW nello scenario più favorevole, 396 GW nello scenario meno favorevole)⁶.

6.2.1.2 Focus sul mercato fotovoltaico nazionale

Il volume complessivo di potenza fotovoltaica installata in Italia al termine del 2014 è pari a 18.320 MW, con 385 MW di nuova potenza installata nell'anno e una crescita del 2% sul 2013, in graduale rallentamento rispetto ai tassi di crescita conseguiti dal 2007.

Nel 2014 il segmento di mercato più importante è tornato ad essere quello residenziale e dei piccoli impianti (≤ 20 kW), che pesa per il 59% delle installazioni complessive, in rapida crescita dal 2011 rispetto alla notevole contrazione delle installazioni di impianti di medio-grande dimensione.



Fonte: Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

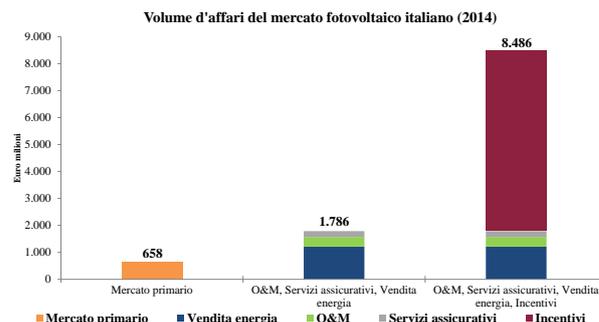
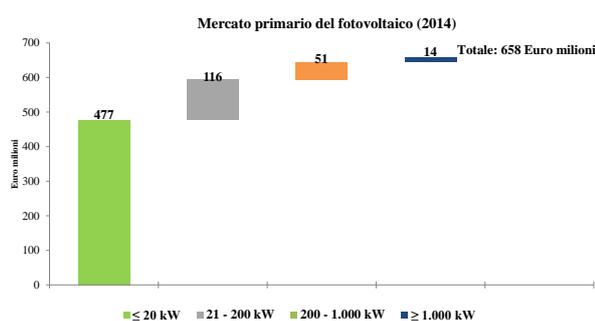
Il volume d'affari generato dalle attività e servizi connessi alla gestione di impianti fotovoltaici (O&M, servizi assicurativi, componente vendita energia), esclusa la componente energia, è stato pari a circa 1,8 miliardi di Euro nel 2014.

Il valore di mercato delle nuove installazioni (“mercato primario”) nel 2014 è stato pari a circa 658 milioni di Euro, per effetto principalmente dei valori riportati dal mercato residenziale e dei piccoli impianti inferiori a 20 kW, che concorre al risultato per oltre 470 milioni di Euro, pari ad oltre il 70% dell'ammontare totale.

⁵ Solar Power Europe (già EPIA), *Europe's solar market falls over 30 percent in 2014 as global solar installations continue to grow*, press release del 26 marzo 2015

⁶ Solar Power Europe (già EPIA), *Global Market Outlook For Solar Power / 2015-2019*

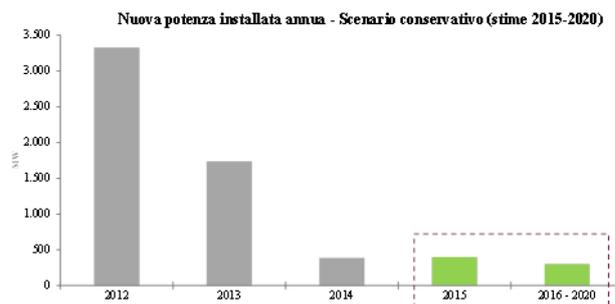
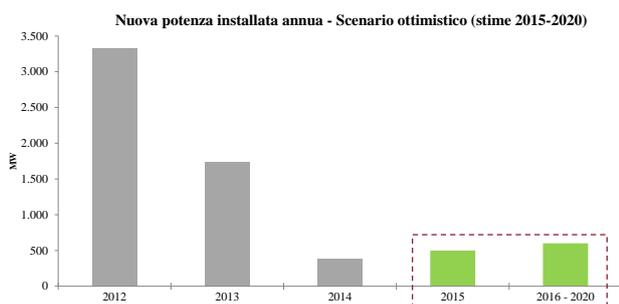
Di contro, è da evidenziare che gli investimenti in impianti di taglia pari o superiore a 1 MW nel 2014 sono risultati pari a circa 14 milioni di Euro, il 2% del totale.



Fonte: Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

Per quanto riguarda le previsioni relative al periodo 2015-2020, un recente studio di settore⁷ prospetta i seguenti scenari alternativi:

- scenario ottimistico:** si ipotizza l'effettiva diffusione dei SEU (*Sistemi efficienti di utenza*)⁸ come stimolo alla realizzazione di impianti anche di media taglia, con la possibilità di arrivare ad installare sino a 500 MW nel 2015 (250 MW nel residenziale, 240 MW di impianti di medie dimensioni, 10 MW per i grandi impianti) e- sino a 600 MW/anno al 2020 (con una ripartizione uniforme tra il mercato residenziale e quello degli impianti fino ad 1 MW). Il totale installato al 2020 salirebbe pertanto a 21,8 GW;
- scenario conservativo:** consolidamento del mercato residenziale e ulteriore calo delle installazioni negli altri segmenti di mercato. In tal caso è possibile arrivare ad installare circa 400 MW nel 2015 (250 MW nel residenziale e 150 MW di impianti di medie dimensioni) e circa 300 MW/anno al 2020 (ascrivibili principalmente al segmento residenziale). Il totale installato al 2020 salirebbe a 20,2 GW.



Fonte: Energy Strategy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

6.2.2 Le Smart Grid

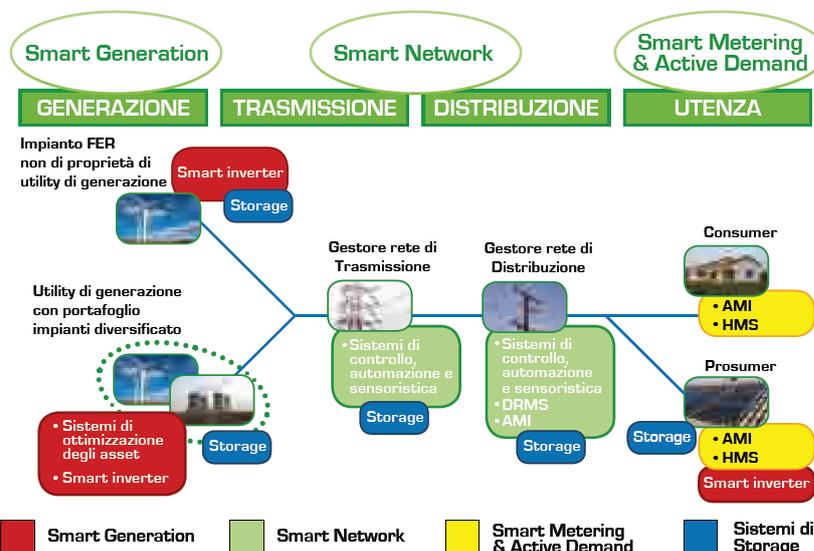
⁷ Strategy Energy Group, *Renewable Energy Report*, maggio 2015

⁸ I Sistemi Efficienti di Utenza (SEU e SEESEU) sono sistemi semplici di produzione e consumo costituiti da almeno un impianto di produzione e da un'unità di consumo direttamente connessi tra loro mediante un collegamento privato senza obbligo di connessione a terzi e collegati direttamente o indirettamente tramite almeno un punto alla rete pubblica. L'ottenimento della qualifica di SEU o SEESEU che viene rilasciata dal GSE e comporta il riconoscimento di condizioni tariffarie agevolate sull'energia elettrica consumata e non prelevata dalla rete, limitatamente alle componenti variabili degli oneri generali di sistema, come previsto dal D.lgs n. 115/08 e dall'articolo 25-bis del decreto legge n. 91/14 convertito con legge n. 116/14.

Contestualmente alla generazione di energia da fonti rinnovabili, assume via via più rilevanza il paradigma di rete elettrica intelligente, connesso alla gestione di flussi energetici da generazione non programmabile e alla progressiva evoluzione del cliente finale da consumatore di energia a produttore-consumatore.

In questo contesto assumono dunque particolare rilevanza i sistemi cosiddetti *Smart Grid*, dedicati alla misurazione, immagazzinamento e ottimizzazione dei flussi energetici locali.

L'immagine sottostante fornisce una rappresentazione delle applicazioni Smart Grid nella catena del valore generazione-consumo di energia evoluta dal sistema tradizionale "mono-direzionale" al nuovo sistema "bi-direzionale":



Legenda: AMI = Advanced Metering Infrastructure; HMS = Home Management System

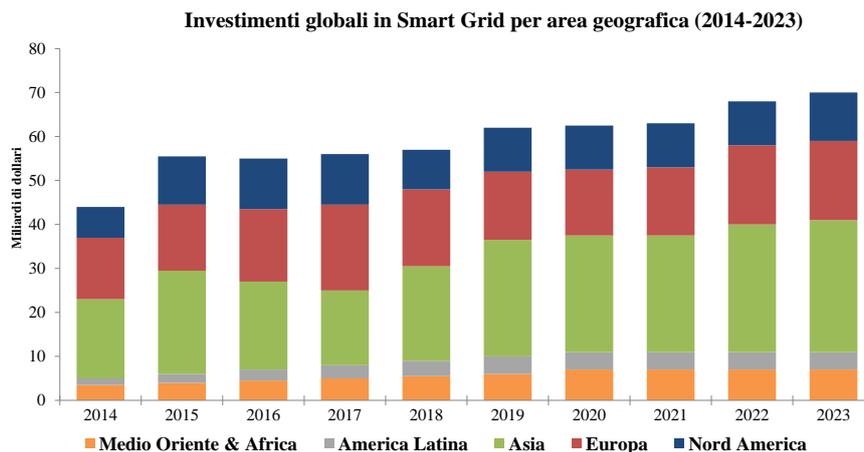
Fonte: Energy Strategy Group, *Smart Grid Executive Report*, marzo 2012

Di seguito una descrizione analitica delle applicazioni Smart nell'ambito identificato:

FUNZIONALITA'	SOTTO-FUNZIONALITA'	SOLUZIONE
SMART GENERATION	Comunicazione bi-direzionale impianto di produzione - sistema elettrico	Smart Inverter
	Automazione degli interventi di manutenzione sugli impianti di produzione	
	Gestione aggregata/disaggregata degli impianti di produzione	Sistemi di ottimizzazione degli asset
	Stabilizzazione della produzione da impianti (soprattutto da fonti rinnovabili)	Sistemi di storage
SMART NETWORK	Automazione della raccolta, elaborazione e memorizzazione dei dati sullo stato della rete	Sistemi di controllo, automazione e sensoristica
	Ottimizzazione dei carichi sulla rete	Demand Response Management System (DRMS)
	Automazione della raccolta, elaborazione e memorizzazione dei dati sullo stato dei punti di prelievo	Advanced Metering Infrastructure (AMI)
	Stabilizzazione della produzione da impianti (soprattutto da fonti rinnovabili)	Sistemi di storage
SMART METERING & ACTIVE DEMAND	Automazione della lettura del profilo di consumo	Advanced Metering Infrastructure (AMI)
	Comunicazione bi-direzionale con la rete di distribuzione	
	Controllo automatizzato dei punti di consumo	Home Management System (HMS)
	Stabilizzazione della interazione degli impianti da fonti rinnovabili presso l'utenza (scambio sul posto)	Sistemi di storage

Fonte: Energy Strategy Group, *Smart Grid Executive Report*, marzo 2012

Studi di settore stimano circa 600 miliardi di Dollari di investimenti in *Smart Grid* nel decennio 2014-2023 a livello globale con un CAGR del 5% circa nel periodo.



Fonte: Navigant Consulting Inc., *Smart Grid Technologies*, 2014

6.2.3 L'efficienza energetica

Il settore dei prodotti e soluzioni per l'efficienza energetica nasce e si sviluppa in maniera sempre più considerevole nell'ultimo decennio, in risposta alle principali criticità connesse allo sfruttamento e alle modalità di utilizzo delle fonti energetiche tradizionali.

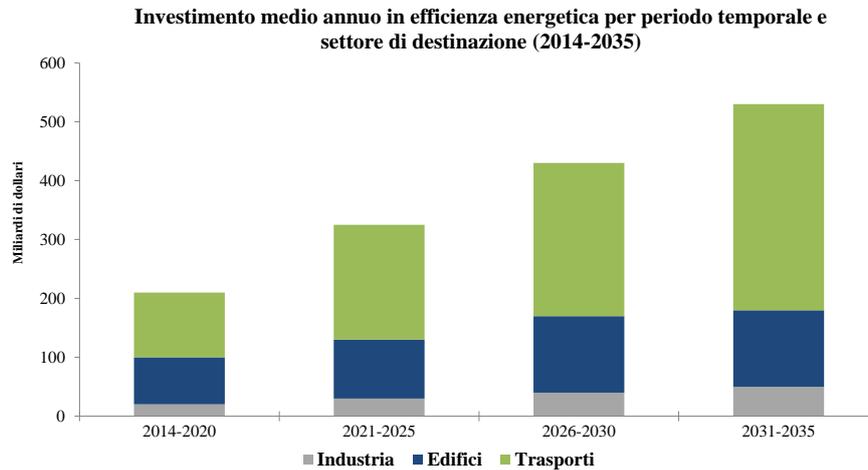
Data la varietà di applicazioni e soluzioni connesse al concetto di risparmio energetico, il settore definito *Energy Efficiency* può assumere una svariata modalità di declinazioni in tutti settori industriali, dall'edilizia all'industria e ai trasporti.

Le politiche nazionali e comunitarie stanno portando i principali paesi industriali del mondo a conseguire (o comunque ad identificare) degli obiettivi sempre più sfidanti di riduzione dei consumi mediante tecnologie avanzate di risparmio e miglior utilizzo delle risorse energetiche disponibili.

6.2.3.1 Lo sviluppo dei sistemi di efficienza energetica nel mondo

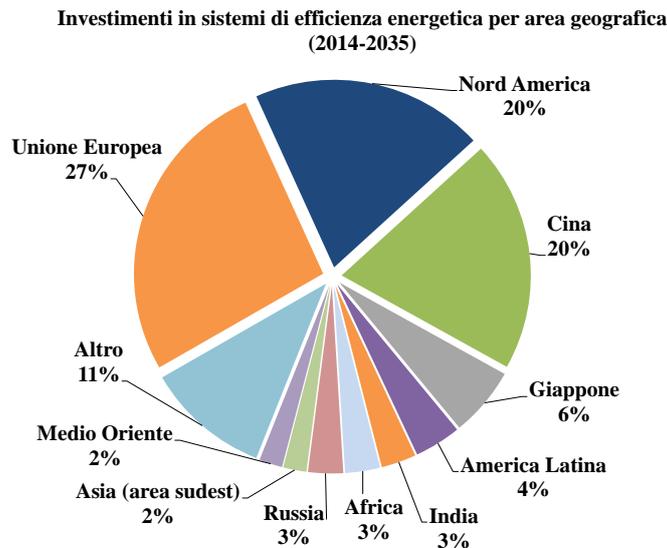
Secondo le stime elaborate dalla International Energy Agency⁹, nel periodo 2014-2020 si attendono investimenti in efficienza energetica pari a circa 210 miliardi di Dollari per anno, in progressivo aumento sino a 530 miliardi di Dollari nel periodo 2031-2035, con preponderanza di destinazione verso il settore Trasporti.

⁹ World Energy Investment Outlook 2014



Fonte: IEA, *World Energy Investment Outlook 2014*

Gli investimenti in efficienza energetica tra il 2014 e il 2035 sono previsti concentrarsi in Unione Europea (27% del totale), Nord America¹⁰ (20%) e Cina (20%).



Fonte: IEA, *World Energy Investment Outlook 2014*

Il prospetto che segue riporta gli esiti di una analisi sul posizionamento delle principali economie globali per investimenti dei governi nazionali e delle utilities in efficienza energetica pro-capite su dati 2011:

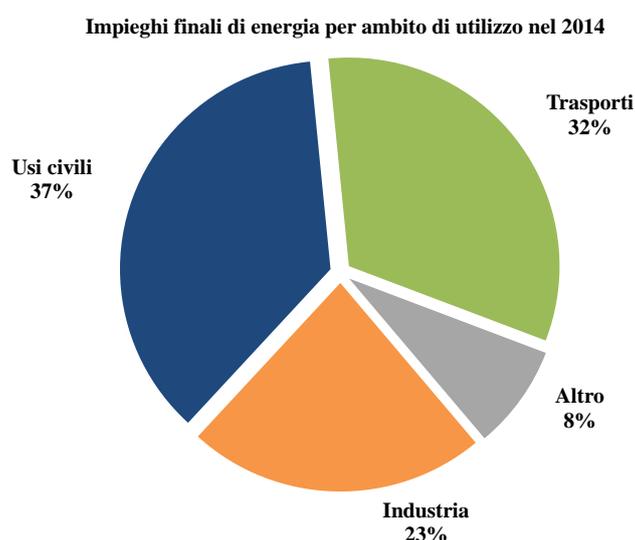
¹⁰ Nord America include Canada, Stati Uniti e Messico.

Paese	Investimenti Efficienza Energetica pro-capite (USD)	Investimenti in R&D Efficienza Energetica pro-capite (USD)
Italia	49,0	2,1
Regno Unito	41,0	3,8
Germania	31,0	2,2
Unione Europea	28,0	4,4
Canada	28,0	3,9
Stati Uniti	26,0	2,8
Giappone	23,0	3,1
Cina	13,0	0,0
Francia	13,0	5,0
Russia	12,0	0,0
Australia	8,0	4,6
Spagna	7,0	1,4
Messico	3,0	1,3
Brasile	1,0	0,0

Fonte: American Council for an Energy-Efficient Economy, *The 2014 International Energy Efficiency Scorecard*, luglio 2014

6.2.3.2 L'efficienza energetica in Italia

Nel 2014 gli impieghi finali di energia in Italia hanno totalizzato 121 Mtep, in riduzione del 5% sul 2013, secondo le seguenti ripartizioni per settori di utilizzo:



Fonte: AEEG – Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, *Relazione Annuale sullo stato dei servizi e sull'attività svolta*, Volume I, marzo 2013

La Direttiva 2012/27/UE ha imposto di stabilire obiettivi nazionali indicativi di efficienza energetica, basati sul consumo di energia primaria o finale, sul risparmio di energia primaria o finale o sull'intensità energetica. Tali obiettivi, come definiti dalla Strategia Energetica Nazionale (SEN), puntano a un risparmio di 15,5 Mtep di energia finale annui (20 Mtep di energia primaria), raggiungendo al 2020 un livello di consumi di circa il 24% inferiore rispetto allo scenario di riferimento europeo. Al tempo stesso, tale programma permetterà a regime di evitare ogni anno l'emissione di circa 55 milioni di tonnellate di CO₂ e risparmiare circa 8 miliardi di Euro di importazioni di combustibili fossili¹¹.

¹¹ ENEA, Rapporto annuale Efficienza Energetica 2015

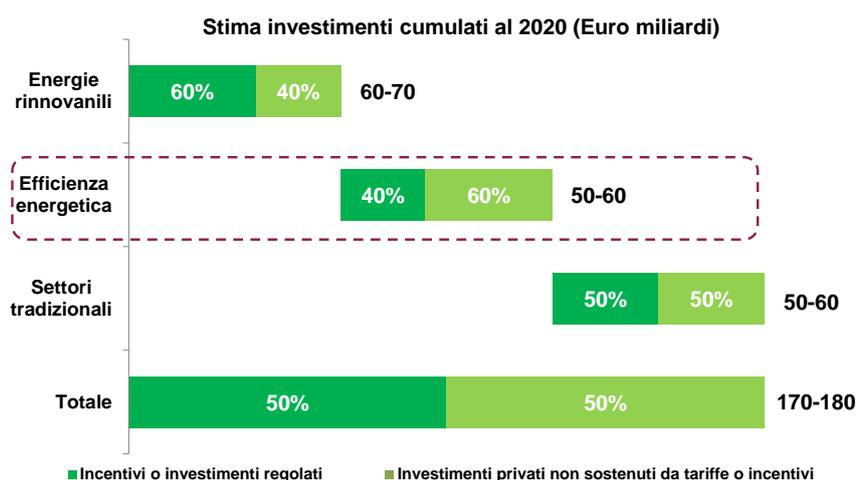
Obiettivi di efficienza energetica al 2020 in energia finale e primaria (Mtep/anno)

Settore	Misure previste nel periodo 2011-2020					Risparmio atteso al 2020	
	Art. 7 Direttiva Efficienza Energetica			Altre misure		Energia finale	Energia primaria
	Regime obbligatorio	Misure alternative		Standard Normativi	Investimenti mobilità		
	Certificati Bianchi	Detrazioni fiscali	Conto Termico				
Residenziale	0,15	1,38	0,54	1,60		3,67	5,14
Terziario	0,10		0,93	0,20		1,23	1,72
Industria	5,10					5,10	7,14
Trasporti	0,10			3,43	1,97	5,50	6,05
Totale	5,45	1,38	1,47	5,23	1,97	15,50	20,05

Fonte: Elaborazione ENEA su dati Ministero dello Sviluppo Economico

In termini di investimento, la SEN prevede 170-180 miliardi di Euro per il settore energetico entro il 2020, di cui circa il 70% dedicato alla green e white economy (rinnovabili, 60-70 miliardi, ed efficienza energetica, 50-60 mld), dove gli investimenti nella green economy saranno solo in parte supportati da incentivi.

Di seguito una stima degli investimenti cumulati attivabili grazie alla SEN in Italia sino al 2020:



Fonte: SEN

A questa analisi si aggiunge l'impatto stimato da Confindustria in termini di giro d'affari, produzione e occupazione sul sistema economico nazionale nel medesimo periodo in uno scenario cosiddetto "BAU – Business As Usual"¹²:

Business case livello macro Valori cumulati 2014-2020

Impatto sul sistema economico nazionale 2014-2020

	Aumento della domanda	Aumento della Produzione	Var. % '20/'14	Aumento del Valore Aggiunto	Var. % '20/'14	Aumento dell'Occupazione	Var. % '20/'14
	Euro milioni	Euro milioni		Euro milioni		Migliaia ULA *	
URBAN NETWORKS	2.114	3.555	0,12%	1.284	0,09%	18,6	0,08%
SMART BUILDING	46.535	89.809	2,92%	35.389	2,54%	661,9	2,83%
INDUSTRIAL CLUSTER	1.807	3.116	0,10%	1.015	0,07%	16,6	0,07%
TOTALE COMPLESSIVO	50.456	97.095	3,16%	37.967	2,72%	701,7	3,00%

* Unità Lavorative Annuie

NOTA: Il totale generale non coincide con la somma degli incrementi stimati per i singoli progetti in quanto la valutazione complessiva è stata fatta imputando contemporaneamente l'aumento della domanda annua dal 2014 al 2020 in tutti i comparti interessati e ciò ha accentuato gli effetti diretti e indiretti sul sistema nazionale rispetto a quelli derivanti dalla somma dei singoli business case

¹² Confindustria, *Smart Energy Project*, ottobre 2013

6.3 Eventi eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera

Alla Data del Documento Informativo non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano influito sull'attività del Gruppo Innovatec.

6.4 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento Informativo, fatto salvo per quanto di seguito descritto, l'Emittente ritiene di non dipendere da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, ovvero da nuovi procedimenti di fabbricazione.

Innovatec, in data 21 ottobre 2014, ha emesso, ai sensi dell'art. 2410 cod. civ., un prestito obbligazionario garantito denominato "Innovatec 2020" di ammontare nominale complessivo massimo pari a Euro 15 milioni quotato presso l'ExtraMOT PRO, segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. Per informazioni in merito al Mini Bond Innovatec si veda il Capitolo XV, Paragrafo 15.1.

6.5 Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Innovatec opera prevalentemente nel mercato italiano degli interventi di efficienza energetica.

Tale mercato si caratterizza per la presenza di installatori singoli o affiliati in *franchising* che difficilmente riescono a dare al cliente finale una consulenza multi-tecnologica.

Il mercato di riferimento, pertanto, risulta estremamente frazionato e l'Emittente ritiene che, alla Data del Documento Informativo, nessun *player* abbia acquisito un ruolo di *leadership*.

Nel mercato dell'efficienza energetica i produttori di tecnologia difficilmente riescono a superare la diffidenza degli installatori verso le nuove tecnologie; da qui, a giudizio dell'Emittente, l'importanza di un canale distributivo diretto.

Per ulteriori informazioni in merito al mercato di riferimento, si rinvia al Paragrafo 6.2 che precede.

CAPITOLO VI-BIS DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DI GGP

6.1 Principali attività

Gruppo Green Power opera principalmente in Italia nel settore delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica, offrendo servizi di commercializzazione e installazione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica, impianti termodinamici e pompe di calore per il riscaldamento e la produzione di acqua calda sanitaria per il segmento domestico, nonché soluzioni e prodotti nel campo dell'efficientamento energetico e della mobilità sostenibile.

In particolare GGP, offre ai propri clienti soluzioni "chiavi in mano" che comprendono lo studio di fattibilità dell'opera, il finanziamento tramite intermediari finanziari, la progettazione dell'impianto, la predisposizione e la gestione della documentazione necessaria per l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative e per accedere alle agevolazioni fiscali, l'installazione dell'impianto, nonché l'allacciamento alla rete elettrica.

Nel corso del 2014 GGP ha installato n. 1.532 impianti fotovoltaici, di taglia media unitaria pari a circa 3,7 kWp e distribuiti in prevalenza nelle regioni del nord Italia, n. 489 impianti termodinamici e n. 544 pompe di calore, anch'essi localizzati nella medesima area.

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi derivanti dalla vendita di impianti fotovoltaici sono stati pari ad Euro 20.296 migliaia, in diminuzione del 55% rispetto a quelli realizzati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013; i ricavi derivanti dalla vendita di impianti termodinamici sono stati pari ad Euro 2.753 migliaia, in diminuzione del 60% rispetto a quelli realizzati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013; i ricavi derivanti dalla vendita di pompe di calore sono stati pari ad Euro 4.063 migliaia, nuovo segmento di vendite rispetto al 2013.

Ricavi suddivisi per categoria	2014 (migliaia €)	% 2014	2013 (migliaia €)	% 2013	Variazione 2014 - 2013	Delta % 2013
Vendita impianti fotovoltaici	20.296	70%	44.707	85%	-24.411	-55%
Vendita impianti termodinamici	2.753	9%	6.952	13%	-4.199	-60%
Vendita impianti pompe di calore	4.063	14%	0	0%	4.063	
Premi su vendite	1.458	5%	564	1%	894	+159%
Vendita Lampade LED	231	1%	23	0%	208	904%
Altre	315	1%	102	0%	213	209%
Totale	29.116	100%	52.348	100%	-23.232	-44%

Ricavi suddivisi per regione	importo in migliaia di €	%
Lombardia	7.975	27,4%
Veneto	5.212	17,9%
Emilia-Romagna	4.974	17,1%
Piemonte	2.209	7,6%
Friuli-Venezia Giulia	1.800	6,2%
Abruzzo	1.266	4,3%
Marche	912	3,1%

Campania	903	3,1%
Lazio	771	2,6%
Trentino-Alto Adige	672	2,3%
Sardegna	670	2,3%
Liguria	531	1,8%
Umbria	471	1,6%
Toscana	389	1,3%
Sicilia	245	0,8%
Puglia	35	0,1%
Calabria	31	0,1%
Molise	26	0,1%
Valle d'Aosta	24	0,1%
Totale complessivo	29.116	100,0%

6.1.1 I prodotti

GGP offre alla propria clientela i seguenti prodotti e soluzioni:

- impianti fotovoltaici;
- impianti termodinamici;
- pompe di calore e sistemi ibridi;
- sistemi di efficientamento installabili in appartamento;
- accumulatori;
- kit lampade LED; e
- mobilità sostenibile (biciclette e *scooter*).

6.1.1.1 Impianti fotovoltaici

Gli impianti fotovoltaici consentono di trasformare l'energia solare incidente sulla superficie terrestre in energia elettrica, sfruttando le proprietà del silicio, elemento principale dei pannelli fotovoltaici. GGP in particolare offre i servizi concernenti la progettazione, il finanziamento, l'assistenza per l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni amministrative e l'accesso alle agevolazioni fiscali, l'installazione, la certificazione, il collaudo, la manutenzione e l'assistenza post – vendita degli impianti fotovoltaici per il segmento domestico.

Un impianto solare fotovoltaico, in particolare, è costituito dai moduli fotovoltaici, i quali costituiscono l'elemento principale dell'impianto in quanto la loro esposizione alla radiazione solare determina la produzione di energia elettrica. La tecnologia utilizzata sfrutta il cosiddetto effetto fotovoltaico, che è basato sulle proprietà di alcuni materiali semiconduttori (il più utilizzato è il silicio) che, opportunamente trattati, sono in grado di generare elettricità se colpiti da radiazione luminosa⁽¹⁾.

⁽¹⁾ La conversione avviene nel momento in cui una radiazione elettromagnetica colpisce un dispositivo elementare, detto cella fotovoltaica, costituito da materiali semiconduttori, innescando un movimento di elettroni che generano un flusso di corrente elettrica. Queste celle vengono unite tra di loro, tra uno strato superiore di vetro ed uno strato inferiore di materiale plastico, e

Gli altri componenti costituenti gli impianti fotovoltaici sono le strutture di sostegno dei moduli (le strutture che sorreggono i moduli e provvedono al loro orientamento), l'inverter (un dispositivo elettronico che consente di adeguare l'energia elettrica prodotta dai moduli alle esigenze delle apparecchiature elettriche e della rete), il sistema di controllo (dispositivo elettronico opzionale che monitora il funzionamento dell'impianto comunicando con l'inverter e con gli eventuali sensori accessori), i misuratori di energia, i quadri elettrici e i cavi di collegamento.

La soluzione standard offerta da GGP alla propria clientela consiste in un impianto fotovoltaico di potenza media unitaria pari a 3 kWp composto da 12 moduli più l'inverter e comprende l'installazione e la fornitura del prodotto, nonché tutti i servizi concernenti l'espletamento delle pratiche amministrative nonché per l'allacciamento alla rete.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 GGP ha installato n. 1.532 impianti fotovoltaici, contro i 3.587 del 31 dicembre 2013.

6.1.1.2 Impianti termodinamici

Un impianto termodinamico permette di convertire l'energia dell'ambiente in fonte di calore per riscaldare l'acqua sanitaria.

Sfruttando i principi della termodinamica, l'impianto utilizza un fluido refrigerante che vaporizza a temperature estremamente basse per catturare, anche in assenza di radiazione solare diretta, il calore proveniente dalle fonti energetiche presenti nell'ambiente⁽²⁾.

Il pacchetto standard offerto da GGP alla propria clientela comprende il blocco termodinamico con accumulatore e, in base al prodotto selezionato dal cliente, il pannello evaporatore. Tale pacchetto standard comprende non solo l'installazione e la fornitura del prodotto, ma anche tutti i servizi concernenti l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 GGP ha installato n. 489 impianti termodinamici, contro i 1.044 del 31.12.2013

6.1.1.3 Pompe di calore e sistemi ibridi

Un impianto a pompa di calore permette di convertire l'energia dell'ambiente in fonte di calore per riscaldare l'acqua calda per il riscaldamento e l'acqua calda sanitaria.

Il funzionamento delle pompe di calore è uguale al funzionamento di un frigorifero. Con la differenza che il ciclo frigorifero è invertito. Il principio è semplice: da una sorgente di calore naturale (l'aria) viene assorbita energia termica per utilizzarla per il riscaldamento.

Il pacchetto standard offerto da GGP alla propria clientela comprende pompe di calore ad integrazione della caldaia esistente per la produzione di acqua calda per il riscaldamento e per acqua calda sanitaria e sistemi ibridi. I secondi sono costituiti da una pompa di calore e da una caldaia a condensazione che va sostituita alla caldaia esistente. Tale pacchetto standard comprende non solo l'installazione e la fornitura del prodotto, ma anche tutti i servizi concernenti l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 GGP iniziato a commercializzare questi prodotti, installando complessivamente n. 544 pompe di calore.

racchiuse da una cornice di alluminio costituendo così un'unica struttura. Questi moduli sono collegati in serie o parallelo e costituiscono le stringhe che forniscono potenza elettrica in corrente continua la quale, per mezzo di convertitori (inverter), viene trasformata in corrente alternata sino ai quadri di distribuzione. Più stringhe, anche con diverso orientamento, costituiscono il campo fotovoltaico.

⁽²⁾ Il sistema termodinamico prevede l'invio di fluido refrigerante al pannello evaporatore (o "evaporatore termodinamico") a una temperatura di circa -10 °C, che si trasforma in stato gassoso grazie al calore presente nell'ambiente esterno. In tal modo tutto il calore presente attorno al pannello evaporatore viene captato e utilizzato per scaldare il fluido refrigerante. In seguito il gruppo termodinamico, posto sul fianco del serbatoio scambiatore, aumenta la temperatura del liquido, allo stato gassoso, fino a circa 110 °C. Pertanto il pannello evaporatore cattura l'energia termica dall'ambiente e attraverso uno scambiatore di calore a serpentina provvede a trasferire il calore all'acqua immagazzinata, innalzandone la temperatura fino a 50 °C.

6.1.1.4 Sistemi di efficientamento da appartamento

I sistemi offerti da GGP per l'efficientamento della clientela che vive in appartamento sono caratterizzati da 3 prodotti.

Il primo, la centralina Ecogas, è un sistema per ottimizzare il trasferimento del calore dalla caldaia all'ambiente regolando i tempi di accensione della caldaia stessa, facendo leva sull'inerzia termica dei materiali dell'impianto di tutto l'ambiente e sulla loro capacità di scambiarsi reciprocamente l'energia termica. Tale sistema quindi riesce ad evitare gli sprechi adeguando la domanda di calore da parte dell'ambiente alla sua reale capacità di assorbimento.

Il secondo, le testine modulanti, sono un sistema per il risparmio di combustibile su qualsiasi impianto di riscaldamento a radiatori. Il compito delle testine è quello di ottimizzare il trasferimento del calore dalla caldaia all'ambiente modulando la caldaia stessa.

Il terzo, l'Eco Protection System, è un sistema per risparmiare energia elettrica, ottimizzando e stabilizzando l'immissione dell'energia elettrica proveniente dalla Rete all'interno dell'abitazione. Con tale sistema l'energia elettrica verrà ottimizzata e distribuita in modo costante, assorbendo i picchi di energia invece che trasmetterli all'abitazione e ai dispositivi.

Il pacchetto standard offerto da GGP alla propria clientela comprende singolarmente queste soluzioni, oppure l'accoppiata delle stesse. Tali formule standard comprendono l'installazione e la fornitura del prodotto.

6.1.1.5 Accumulatori

Un impianto di accumulo permette di accumulare l'energia prodotta dall'impianto fotovoltaico al fine di utilizzarla senza prelevarla dalla rete elettrica.

Tali sistemi nascono per immagazzinare l'energia prodotta durante la giornata dall'impianto installato, conservandola solo per quando serve: la mattina o alla sera quando la famiglia ritorna a casa. Questi sistemi rendono disponibile immediatamente l'energia stoccata, permettendone una fruizione ottimale e completa, facendo in modo che l'abitazione si ricollegli alla rete pubblica solo quando l'accumulatore è completamente scarico. L'utilizzatore finale non noterà quando l'accumulatore è in funzione, poiché non ci sarà nessuna variazione nell'erogazione di energia, ma noterà la differenza sulla bolletta dei consumi.

Il pacchetto standard offerto da GGP alla propria clientela comprende l'accumulatore e la sua installazione, comprendendo anche tutti i servizi concernenti l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative, qualora necessarie nel caso di installazioni all'esterno.

6.1.1.6 Altri prodotti

Kit lampade LED

Le lampade LED (*Light Emitting Diode*) sfruttano le proprietà ottiche di alcuni materiali semiconduttori per rilasciare energia sotto forma di fotoni che generano luce. Grazie allo sviluppo tecnico e tecnologico sia nei processi di fabbricazione sia nei materiali utilizzati, i prodotti a LED consentono un risparmio energetico anche pari al 70% rispetto alle tradizionali lampadine ad incandescenza, la cui produzione è stata vietata dalla direttiva EUP (Energy Using Products) 2005/32/EC. Inoltre, le lampade LED emanano luce senza irradiare calore (IR) né raggi ultravioletti (UV) diminuendo in tal modo il rischio di danneggiare le superfici e i materiali che ne risultano essere irradiati.

GGP offre alla propria clientela la possibilità di scegliere tra 5 modelli di lampade LED differenti per tipologia e potenza.

Mobilità elettrica

GGP commercializza, inoltre, biciclette e scooter elettrici di ultima generazione, i quali non sono soggetti ad alcune limitazioni alla circolazione quali, ad esempio, Zone a Traffico Limitato o blocchi del traffico legati all'inquinamento.

6.1.2 Modello di *business*

L'attività di GGP per la realizzazione degli impianti e l'offerta dei prodotti si articola nelle seguenti fasi: (i) commercializzazione dei servizi offerti; (ii) gestione del pagamento; (iii) progettazione e ottenimento delle autorizzazioni amministrative; (iv) installazione dell'impianto; (v) assistenza post – vendita.

6.1.2.1 Commercializzazione dei servizi offerti

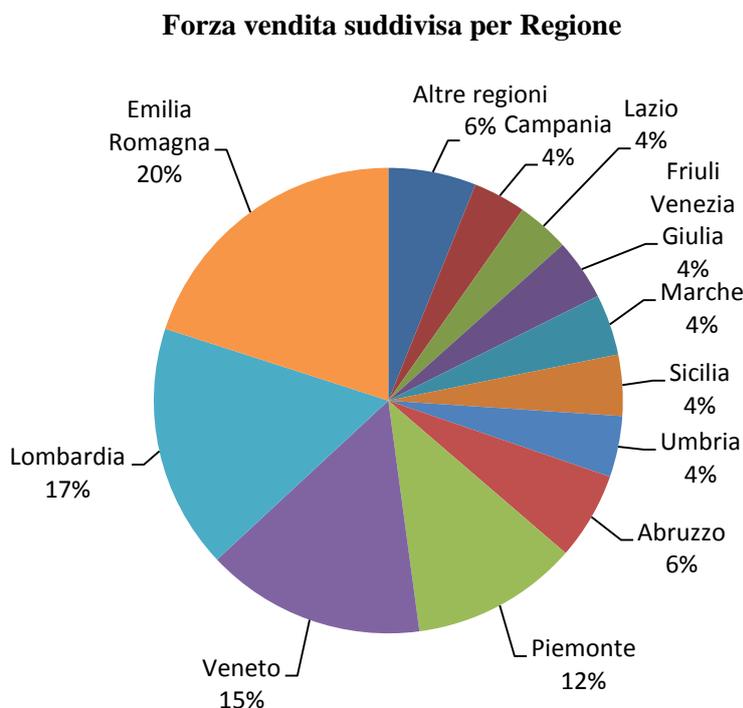
La fase della commercializzazione dei servizi e dei prodotti offerti è svolta attraverso: (i) un'attività di ricerca della clientela potenziale; (ii) l'utilizzo di banche dati; (iii) il telemarketing.

Il primo contatto con il potenziale cliente avviene principalmente attraverso il *call center*, gestito dalla controllata Bluepower Connection, che consente a GGP un'efficiente gestione della rete vendita garantendo un supporto costante a tutti gli agenti di GGP impegnati nell'attività di vendita e di fidelizzazione dei clienti.

Prima di procedere all'organizzazione del primo incontro, il personale del *call center* verifica l'effettivo interesse da parte del cliente, cercando di approfondire le esigenze concrete di quest'ultimo e nel contempo descrivendo i servizi e i prodotti offerti (c.d. attività di *quality control*). Inoltre, il *call center* fornisce alla rete vendita servizi logistici (c.d. *seller support*), e informa il cliente in caso di eventuali ritardi dell'agente. Inoltre, provvede ad assegnare gli appuntamenti (c.d. *dispatch*), e a effettuare un controllo qualitativo degli appuntamenti svolti contattando direttamente il cliente.

Tale sistema consente di gestire la rete vendita diretta di GGP, la quale è organizzata territorialmente con responsabili di area, di regione e di provincia.

Il grafico seguente mostra la distribuzione della forza vendita sul territorio italiano al 31 dicembre 2014:



I clienti individuati sono segnalati alla rete vendita e, nel caso in cui intendano acquistare i prodotti e i servizi offerti, sottoscrivono la proposta di adesione.

I servizi assicurati da GGP hanno a oggetto la fornitura dei materiali per la realizzazione dell'impianto, nonché la consulenza per l'ottenimento delle autorizzazioni amministrative e per la progettazione e il finanziamento dell'impianto.

6.1.2.2 Gestione del pagamento

La remunerazione per i servizi svolti da GGP può essere effettuata o tramite finanziamento dell'opera da parte di uno degli intermediari finanziari convenzionati con GGP ovvero versando il 50% del prezzo alla firma dell'ordine e il restante 50% entro sette giorni dalla data di installazione dell'impianto. Analizzando il numero dei contratti firmati nell'anno 2014 risulta che il 72% della clientela ha usufruito dei servizi finanziari offerti dagli intermediari convenzionati con GGP, contro l'80% del 2013.

6.1.2.3 Progettazione dell'impianto e ottenimento autorizzazioni amministrative

Formalizzata la proposta di adesione con il cliente e individuata l'eventuale forma di pagamento, GGP provvede alla progettazione preliminare dell'impianto. La fase di progettazione è svolta dall'ufficio tecnico, composto da sette reparti produttivi, che provvede a gestire tutte le fasi della commessa dalla progettazione alla consegna del prodotto.

In seguito alla progettazione dell'impianto, GGP predispone la documentazione necessaria per ottenere le autorizzazioni amministrative presso le competenti autorità locali. In particolare, GGP si occupa di gestire i procedimenti autorizzativi connessi alla presentazione della comunicazione di inizio attività o della segnalazione certificata di inizio attività o al rilascio dell'autorizzazione unica e/o dei necessari titoli abilitativi per l'installazione dell'impianto.

Tale fase ha una durata media che varia da circa 30 giorni a 10 mesi, in quanto è influenzata dalla tipologia di procedimento amministrativo da seguire.

6.1.2.4 Installazione dell'impianto

GGP provvede all'acquisto dei materiali e dei prodotti necessari per eseguire i servizi concordati con il cliente. In seguito alla consegna dei prodotti al cliente, si procede con la pianificazione e organizzazione delle attività necessarie per l'installazione dell'impianto. In particolare, l'attività di installazione degli impianti è svolta per il tramite di terzi fornitori di servizi, selezionati da GGP, che provvedono ad eseguire la fase di montaggio dell'impianto e a effettuare i necessari test di collaudo.

Per gli impianti fotovoltaici, nel corso di tale fase GGP avvia con il gestore di rete locale l'iter finalizzato ad ottenere la connessione dell'impianto alla rete elettrica, provvedendo a inoltrare al gestore di rete locale la comunicazione di conclusione dei lavori di installazione dell'impianto in modo da attivare il procedimento di allacciamento alla rete.

Successivamente all'allaccio alla rete, GGP predispone la documentazione necessaria per ottenere l'ammissione alle agevolazioni fiscali vigenti.

La fase di installazione dell'impianto fotovoltaico ha una durata media di trenta giorni.

6.1.2.5 Assistenza post – vendita

Nel corso di questa fase, GGP offre alla propria clientela sia servizi di assistenza generale post – installazione dell'impianto sia, attraverso società convenzionate, servizi di manutenzione e monitoraggio dell'impianto. I servizi post - installazione comprendono sia assistenza telefonica sia interventi tecnici sul posto nel caso emergano problemi tecnici o anomalie.

GGP garantisce il buon funzionamento degli impianti rispetto a guasti e/o difetti per un periodo di 24 mesi dalla data di collaudo, mentre i moduli fotovoltaici e gli *inverter* sono garantiti dalla casa costruttrice rispettivamente per un periodo di dieci anni e cinque anni dalla fornitura.

6.1.3 Fattori critici di successo

I fattori distintivi dell'attività di GGP, a giudizio del *management*, sono i seguenti:

- efficienza del modello operativo e commerciale integrato: la formula commerciale “chiavi in mano” prevede che GGP si occupi di tutti i servizi connessi alla vendita dell’impianto quali la predisposizione della pratica finanziaria al fine dell’ottenimento del finanziamento da parte del cliente, lo svolgimento di tutti gli adempimenti amministrativi funzionali all’ottenimento delle autorizzazioni all’installazione e delle agevolazioni fiscali, la progettazione, l’installazione e l’assistenza post – vendita;
- organizzazione della rete vendita: GGP è specializzata nella creazione, nello sviluppo e nella gestione di reti commerciali. Con un efficiente sistema di *contact center* e una rete vendita diffusa su tutto il territorio italiano, GGP presidia in modo efficace il segmento domestico;
- gestione efficiente del circolante (elevata generazione di cassa) e qualità del credito: circa il 72% dei clienti di GGP finanzia i propri acquisti attraverso le principali società di credito al consumo, il che garantisce l’incasso dell’intero valore del contratto;
- marchio riconosciuto: GGP rappresenta uno dei principali operatori di riferimento nell’offerta di servizi per l’installazione di impianti fotovoltaici nel settore domestico;
- forte presenza a livello territoriale, in particolare nelle regioni del Nord e del Centro Italia.

6.2 Principali mercati

Per maggiori informazioni sui principali mercati in cui opera GGP si rimanda al Capitolo VI, Paragrafo 6.2 del Documento Informativo.

6.3 Fattori eccezionali che hanno influenzato l’attività di GGP e/o i mercati in cui opera

Alla Data del Documento Informativo non si sono verificati fattori eccezionali che abbiano influito sull’attività di GGP.

6.4 Dipendenza di GGP da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento Informativo non si segnala, da parte di GGP, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione, fatta eccezione per quanto indicato qui di seguito.

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2014 circa il 72% della clientela ha usufruito dei servizi finanziari offerti dagli intermediari convenzionati con GGP (rispetto all’80% circa alla data del 31 dicembre 2013).

Per maggiori informazioni sui contratti rilevanti sottoscritti da GGP si rinvia al Capitolo XV-BIS del presente Documento Informativo.

6.5 Informazioni relative alla posizione concorrenziale di GGP nei mercati in cui opera

Per informazioni sulla posizione concorrenziale di GGP sui mercati in cui opera si rimanda al Capitolo VI, Paragrafo 6.5 del Documento Informativo.

CAPITOLO VII STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELL'EMITTENTE

7.1 Descrizione del Gruppo Innovatec

La seguente tabella indica i soggetti che, alla Data del Documento Informativo, secondo le comunicazioni ufficiali ricevute, detengono, direttamente o indirettamente, Azioni Innovatec, in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	% Capitale Sociale
Kinexia S.p.A.	3.314.364	65,92
Mercato	1.713.494	34,08
Totale	5.027.858	100,00

Alla Data del Documento Informativo, Kinexia esercita attività di direzione e coordinamento sull'Emittente ai sensi degli articoli 2497 e ss. cod. civ.

Per maggiori informazioni sul capitale azionario di Innovatec si rinvia al Capitolo XII del presente Documento Informativo.

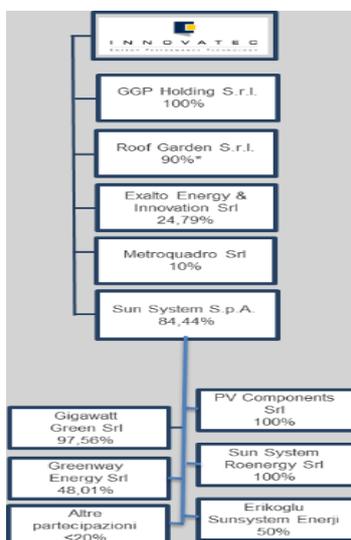
7.2 Descrizione delle società del Gruppo Innovatec

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente detiene direttamente le seguenti partecipazioni:

- Sun System S.p.A. (84,44%): società per azioni, con sede legale in Milano;
- Roof Garden S.r.l. (90%): società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano. Il 10% è detenuto direttamente da Sun System S.p.A.;
- Exalto Energy & Innovation S.r.l. (24,79%): società attiva nella progettazione e nella realizzazione di interventi di efficienza energetica e ricerca e sperimentazione di tecnologie innovative nel settore delle rinnovabili, dell'efficienza e delle *smart cities*;
- Metroquadro S.r.l. (10%): società per l'erogazione di servizi di *retail management* e gestione dello *start-up* della vendita e/o affitto di spazi commerciali dei centri Metroquadro e gestione e *marketing* delle strutture commerciali di Metroquadro; e
- GGP Holding S.r.l. (100%): società costituita ai fini dell'eventuale utilizzo nell'ambito dell'Operazione.

Inoltre, a sua volta, Sun System detiene talune partecipazioni (di maggioranza e di minoranza, in Italia e all'estero) in società attive nel settore del fotovoltaico e dell'*energy efficiency*.

Si riporta di seguito il grafico del Gruppo Innovatec alla Data del Documento Informativo:



CAPITOLO VII-BIS STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI GGP

7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene GGP

La seguente tabella indica i soggetti che, alla Data del Documento Informativo, secondo le comunicazioni ufficiali ricevute, detengono, direttamente o indirettamente, Azioni GGP, in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale di GGP:

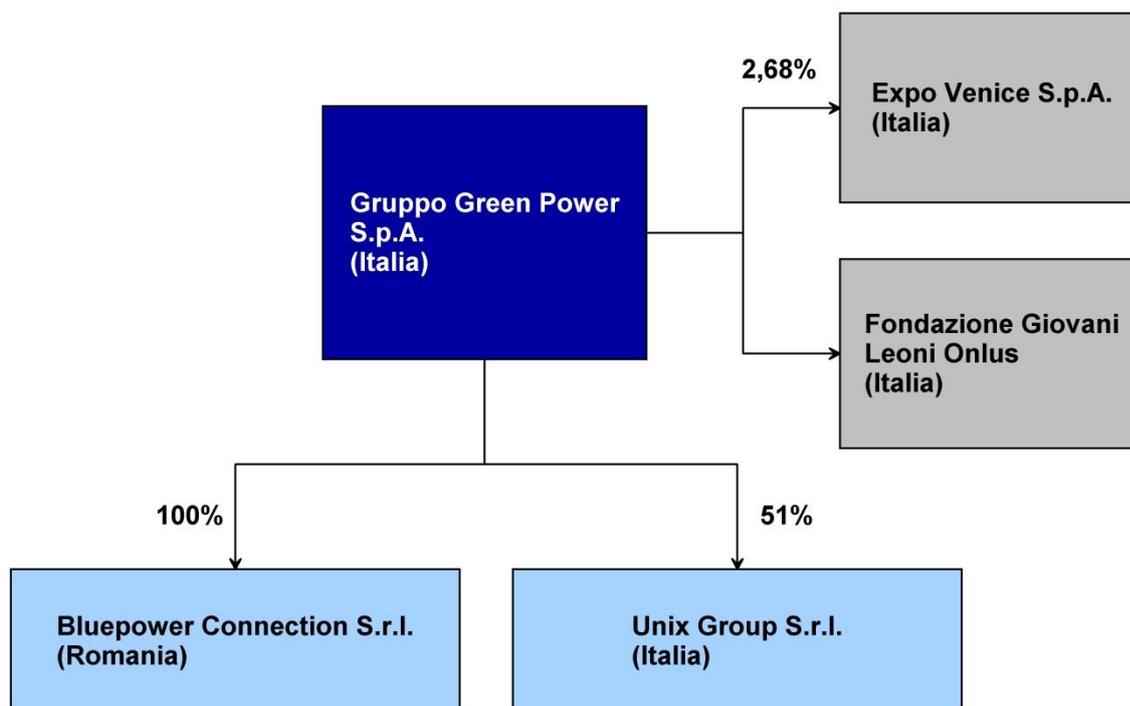
Azionista	Numero di azioni ordinarie	% Capitale Sociale
David Barzazi	867.000	29,06
Christian Barzazi	866.000	29,03
Tre Bi S.r.l.	867.000	29,06
Mercato	383.280	12,85
Totale	2.983.280	100,00

Alla Data del Documento Informativo GGP non appartiene ad alcun Gruppo.

Per maggiori informazioni sul capitale azionario si rinvia al Capitolo XII-BIS del Documento Informativo.

7.2 Società controllate e partecipate da GGP

Si riporta di seguito un grafico rappresentante le società controllate da Gruppo Green Power e delle altre società di cui GGP detiene una partecipazione alla Data del Documento Informativo:



CAPITOLO VIII PROBLEMATICHE AMBIENTALI INERENTI ALL'EMITTENTE

8.1 Problematiche ambientali

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di alcuna problematica ambientale che possa essere connessa alla propria operatività.

CAPITOLO VIII-BIS PROBLEMATICHE AMBIENTALI INERENTI A GGP

8.1 Problematiche ambientali

Alla Data del Documento Informativo, GGP non è a conoscenza di alcuna problematica ambientale che possa essere connessa alla propria operatività.

CAPITOLO IX ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE

9.1 Informazioni circa gli organi sociali

9.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'Assemblea del 28 novembre 2013, come successivamente integrato in data 19 febbraio 2014 e 29 agosto 2014, e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Si segnala che in data 28 luglio 2015 sono pervenute al Consiglio di Amministrazione della Società le dimissioni del consigliere Gianluca Giuseppe Loria per motivi personali.

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Consiglio di Amministrazione alla Data del Documento Informativo:

Nome e cognome	Carica	Data della prima nomina
Pietro Colucci	Presidente del Consiglio di Amministrazione	28 novembre 2013
Flavio Raimondo	Amministratore delegato	19 febbraio 2014
Raffaele Vanni	Amministratore	2 agosto 2013*
Marco Fiorentino	Amministratore non esecutivo	29 agosto 2014
Alessandra Fornasiero	Amministratore non esecutivo	28 novembre 2013
Edoardo Esercizio	Amministratore indipendente	28 novembre 2013

* Nominato Amministratore Unico dell'Emittente in sede di costituzione

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione:

Pietro Colucci: nato a Napoli il 21 luglio del 1960. Si laurea in economia e commercio e a soli 22 anni è alla guida dell'azienda di famiglia, attiva nel settore dei servizi ambientali. L'azienda cresce costantemente: Colucci investe, amplia le attività e nel 2000 lancia l'acquisizione della divisione italiana del gruppo statunitense Waste Management Inc., operante nel settore dei servizi ambientali. Da tale acquisizione nasce il Gruppo Unendo di cui è Amministratore Delegato fino ad aprile 2009, data in cui lascia ogni carica per intraprendere una nuova iniziativa autonoma imprenditoriale, pur rimanendo azionista fino a febbraio 2011, data in cui si separa dal Gruppo Unendo per fondare il Gruppo Sostenya. Nel 2002 vara un piano industriale che prevede l'espansione delle attività al settore della produzione di energia da fonti rinnovabili: è tra i primi imprenditori ad intuire il legame tra i servizi ambientali e la produzione di energia da fonti rinnovabili, in nome del principio della sostenibilità ambientale. Diviene nel frattempo vice presidente di Assoambiente, di cui è Presidente nel 2006 fino al maggio 2011 e, nello stesso periodo, ricopre l'incarico di Vice Presidente di FISE (Federazione Italiana Servizi, aderente a Confindustria). Nel quadro del piano industriale, procede con i progetti di ingresso nel settore dell'energia da fonti rinnovabili con un particolare impegno nell'eolico: nel 2004 nasce la Unendo Energia, che presenta progetti per la realizzazione di campi eolici destinati alla produzione di circa 250 MW. L'aumento delle attività in campo energetico negli anni successivi rende opportuno affacciarsi sul mercato dei capitali con la quotazione in Borsa Italiana, realizzata in seguito all'acquisizione, nel 2008, di Schiapparelli 1824 S.p.A.. Schiapparelli amplia e diversifica le proprie attività, cambiando nome in Kinexia, società dedicata alla produzione di energia da fonti rinnovabili. In Kinexia confluiscono nel luglio 2009 le attività energetiche preesistenti ed operanti nel gruppo: nel 2011 nasce il Gruppo Sostenya, holding in cui a Kinexia vengono affiancate le attività relative ai servizi ambientali, tra cui Waste Italia, gruppo leader nel ciclo dei rifiuti speciali non pericolosi. E' inoltre co-fondatore, assieme all'ex Ministro dell'Ambiente Edo Ronchi, della Fondazione per lo Sviluppo Sostenibile di cui Ronchi è Presidente ed è membro effettivo del Comitato Ristretto di Presidenza. Nel 2011 scrive il libro "Vento a Favore" con l'ex ministro dell'ambiente Edo Ronchi e lancia il Manifesto per lo Sviluppo Sostenibile dell'Italia, sottoscritto da tutte le Associazioni nazionali operanti nella Green Economy oltre che da centinaia di persone e di rappresentanti di imprese. Nel 2012 è stato promotore insieme al Ministro dell'Ambiente Corrado Clini e ad Edo Ronchi degli Stati Generali della Green Economy. E' membro del Comitato di Presidenza della rivista Management delle Utilities. Attualmente ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Flavio Raimondo: nato a Roma, il 17 giugno 1962 è laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza". Inizia la sua esperienza lavorativa come collaboratore presso la Shandwick S.r.l. occupandosi di organizzazione di eventi e presentazioni. Nel 1998 inizia il suo percorso in Decathlon S.r.l. prima come responsabile di reparto e successivamente come direttore del punto vendita con responsabilità nella gestione del personale, nella gestione finanziaria, nella gestione di magazzino, delle relazioni commerciali fornitori clienti e come visual merchandiser. Nel 2001 assume la carica di direttore per il ramo d'azienda (Boutique della Carta Fabriano) presso Fabriano S.p.A. con responsabilità di politica commerciale e budget analitico, ricerca e sviluppo, gestione grandi clienti, ricerca e selezione del personale. Nel 2009 presso Ansaldo T&D S.p.A. assume le cariche di direttore amministrativo e dirigente per le direzioni acquisti, sviluppo, energie rinnovabili e risorse umane (con deleghe ai rapporti sindacali). Dal 2011 successivamente all'acquisizione di Ansaldo T&D da parte di Toshiba Corporation assume le cariche presso Toshiba T&D S.p.A. di direttore acquisti, direttore sviluppo energie rinnovabili, direttore risorse umane e segretario consiglio di amministrazione. Dal 2012 diventa direttore generale presso la medesima società. Dal febbraio 2014 ha assunto la carica di direttore generale presso Kinexia. Dal Febbraio 2014 ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente.

Marco Fiorentino: nato a Napoli in data 26 ottobre 1961. Si laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Napoli Federico II, svolge attività professionale di dottore commercialista e revisore contabile dal 1987, è autore di numerose pubblicazioni in campo tributario, collabora con diverse riviste specializzate (tra cui "Diritto e Pratica delle Società" edito da "Il Sole 24Ore" e "Il Fisco"), è docente di master post-universitari organizzati dall'Università "La Sapienza" di Roma in diritto tributario internazionale, nonché di corsi di alta formazione organizzati dall'I.P.E. - Istituto per ricerche ed attività educative, in campo tributario e societario, ed è stato membro di diverse associazioni, quali l'Unione Giovani Dottori Commercialisti della provincia di Napoli, la Commissione Diritto e Pratica Fallimentare, la Commissione Finanza Aziendale presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti di Napoli. E' stato inoltre Vice-Presidente della Commissione Diritto Societario e Finanza Straordinaria presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti di Napoli. Attualmente è socio e consigliere di amministrazione di Sinergia Consulting Group, network italiano che raggruppa circa 200 professionisti. Oltre ad essere consulente tecnico accreditato presso il Tribunale di Napoli ed aver effettuato perizie di valutazione in operazioni di trasformazione di società, fusione ex articolo 2501-bis del codice civile e di conferimento di beni, è stato ed è consigliere di amministrazione in primarie società. Specializzato in operazioni societarie straordinarie, M&A, nonché in operazioni di finanza strutturata, ha curato tra l'altro, in qualità di capo progetto esterno la procedura di acquisizione dalla WM Inc. della Waste Management Italia S.p.A. Ha curato operazioni di project financing per la realizzazione di progetti nel campo dell'energia da fonte rinnovabile e alternativa, un progetto di quotazione di Waste Italia S.p.A., nonché numerose operazioni di aggregazione aziendale e di spin off industriale. E' consulente di enti locali, società, gruppi industriali, società edili, alberghiere e di servizi e componente del Collegio Sindacale di primarie società italiane ed estere. Ricopre la carica di Amministratore dell'Emittente.

Raffaele Vanni: nato a Roma il 17 maggio 1965. Si laurea in Economia e Commercio e intraprende la propria carriera professionale nel 1989 nell'audit di PriceWaterhouseCoopers fino a ricoprire il ruolo di dirigente responsabile lavorando, in Italia e all'estero, su gruppi quotati italiani ed internazionali nel campo industriale e finanziario per poi orientarsi sull'auditing interno (International Federation of Red Cross, Ginevra) e CFO in AIG Group a Roma. Nel 2003 diventa dirigente dell'area finanza nelle holding del Gruppo Arena ed Espresso e successivamente, da maggio 2004, CFO del Gruppo MV Agusta; nel 2007 è CFO e consigliere di amministrazione del gruppo FMR Arté S.p.A., società quotata su Borsa Italiana, nell'ambito dei prodotti di lusso d'alta gamma. Dal 2009 al 2012 ricopre l'incarico di CFO del Gruppo Kinexia acquisendo un'importante expertise operativa nel settore rinnovabili ed ambiente. Ricopre la posizione di Investor Relator in Kinexia e le cariche di presidente del consiglio di amministrazione, consigliere di amministrazione ed amministratore unico di alcune società controllate del Gruppo Kinexia. Attualmente ricopre la carica di Amministratore dell'Emittente.

Alessandra Fornasiero: nata a Milano il 28 luglio 1975. Si laurea in Matematica presso l'Università degli Studi di Milano; dal 1999 al 2002 è analista presso la Arthur Andersen MBA e trainer nelle sessioni dei corsi ufficiali certificati presso la JDEdwards Italia dedicandosi, tra il 2000 e il 2001, all'insegnamento di Matematica e Fisica presso il liceo scientifico salesiano S. Ambrogio (Milano). Dal 2002 al 2006 è Responsabile Progetti di Implementazione nell'ambito dei Sistemi Informativi, Organizzazione, Ottimizzazione e Ridisegno Flussi Aziendali nonché Responsabile della Formazione presso la società

Unendo S.p.A.; tra il 2006 e il 2008 è Responsabile Organizzazione nonché membro dell'Organismo di Vigilanza di Waste Italia S.p.A. e dal 2008 al 2010 ricopre il ruolo di Direttore Comunicazione, Organizzazione e Special Projects, Responsabile della Comunicazione interna ed Esterna del Gruppo Kinexia. Dal 2010 è Direttore Comunicazione, Corporate Social Responsibility, Organizzazione e Special Projects del Gruppo Kinexia. Dal 2012 ricopre il ruolo di membro del Consiglio di Amministrazione e di No Profit Crazy for Digital Marketing. Attualmente ricopre la carica di Amministratore dell'Emittente.

Edoardo Esercizio: nato a Portici (Napoli), il 25 novembre 1957. Si laurea in Scienze Politiche indirizzo Internazionale presso l'Università Orientale di Napoli. Inizia la sua carriera professionale lavorando dall'ottobre 1976 al novembre 1987 come Responsabile Ufficio Estero Merci, Ufficio Borsa e Ufficio Titoli presso la Banca Commerciale Italiana. Dal 1987 al 2001 è presso la San Paolo Invest S.p.A., società del Gruppo Bancario Ist. San Paolo di Torino, in qualità di Responsabile commerciale di Campania-Molise-Basilicata; dal 2001 al 2009 lavora presso Banca UBS S.p.A, Wealth Management come dirigente della filiale start up di Napoli e start up Cluster HNWI, successivamente anche come responsabile Key Clients. Dal 2008 al 2009 lavora, in qualità di Consulente Finanziario per l'Italia, presso FCC S.a. Barcellona ES, AQUALIA, (Madrid) e Caltaqua (Caltanissetta). Dal 2008 è membro dell'Advisory Board di Mikrokapital e Mosca Ru (Mosca e Lussemburgo) e, dal 2009 è Consulente di direzione per Banca Esperia S.p.A.. Dal 2012 è membro dell'Advisory Board di General Invest S.p.A. (Borsa di Mosca in Italia e Svizzera). Attualmente ricopre la carica di Amministratore indipendente dell'Emittente.

Poteri attribuiti agli Amministratori

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione è in possesso dei soli poteri di legale rappresentanza, mentre all'Amministratore Delegato sono stati conferiti compiti e poteri di amministrazione con l'attribuzione, per l'esercizio di questi, della legale rappresentanza verso i terzi; in particolare all'Amministratore Delegato, dott. Flavio Raimondo, sono stati conferiti i poteri per la gestione operativa della Società da esercitarsi, fino ad Euro 500.000 con firma singola e fino ad Euro 1.000.000 con firma congiunta con il Chief Financial Officer.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione nonché le partecipazioni da essi detenute attualmente e negli ultimi cinque anni:

Nome e Cognome	Società	Carica/Partecipazione	Stato della carica
Pietro Colucci	Kinexia S.p.A	Socio, Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato.	In essere
	Ecoema S.r.L.	Amministratore Unico	In essere
	Abitare Roma S.p.A	Socio	In essere
	Sostenya Group PLC	Amministratore	In essere
	Gaon S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Volteo Energie S.p.A	Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Cessata
	Waste Italia S.p.A.	Presidente Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Waste Italia Holding S.p.A.	Presidente Consiglio di Amministrazione Amministratore Unico	Cessata
	Waste Italia Partecipazioni S.r.l.		Cessata
	Altelia S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata
Sostenya	Socio e amministratore unico	Cessata	
Flavio Raimondo	K&T Ambiente S.r.l.	Amministratore	In essere
	Sun System S.p.A.	Presidente	In essere
	Volteo Energie S.p.A.	Amministratore Delegato	In essere

	Ecosavona S.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Waste Italia S.p.A.	Amministratore	In essere
	Geotea S.p.A.	Amministratore	Cessata
Raffaele Vanni	Agricerere S.r.l. soc. agricola	Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In essere
	Agrielektra S.r.l.soc. agricola	Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In essere
	Agrisorse S.r.l.l soc. agricola	Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In essere
	ASGA S.p.A.	Amministratore	In essere
	Atria Solar S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Bensi 3 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Faeco S.r.l.	Presidente Consiglio di amministrazione ed Amministratore Delegato	In essere
	Sammartein Biogas società agricola ARL	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Sassari Biogas S.r.l. soc. agricola	Amministratore	In essere
	Sei Energia S.p.A.	Amministratore	In essere
	Società Agricola GEFA S.r.l	Presidente Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In essere
	Volteo Energie S.p.A.	Amministratore	In essere
	Smaltimenti Controllati SMC SpA	Amministratore	Cessata
	Photon Solar S.r.l.	Amministratore	In essere
	Innovatec Energy S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Stea S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Exalto Energy and Innovations S.r.l.PV Components S.r.l.	Amministratore	In essere
	Sun RT 01 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Sun RT 02 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Sun System S.p.A.	Amministratore Unico	In essere
	Alice Ambiente S.r.l.	Consigliere Delegato	In essere
	Bossarino S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Ecoadda S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Verde Imagna S.r.l.	Amministratore	In essere
	Waste Italia S.p.A.	Amministratore Unico	In essere
	Waste Italia Holding S.p.A	Amministratore	In essere
	Waste Italia Partecipazioni S.r.l.	Amministratore	In essere
	Waste to water S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Kinexia S.p.A.	Amministratore Unico	Cessata
		Amministratore	Cessata
Marco Fiorentino	Waste Italia S.p.A.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Waste Italia Holding S.p.A.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
	Kinexia S.p.A.	Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	In essere
		Amministratore Unico	In essere
	Logica S.r.l.		In essere
	Antin Solar Investments S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Avalior Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Italtrading S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Linear Holding S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Monticchio Gaudianello S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Beta S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Alpha S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Synergia Consulting Group S.r.l.	Amministratore	In essere

	Nadella S.r.l. (già Linear S.r.l.)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sada partecipazioni S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Gamma S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	MP 7 Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Libera Energia Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Motovario S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Rosati Auto S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Ge Leasing Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Ge noleggi S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Antonio Sada & Figli S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Ariam S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Eolo S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Rimorchiatori Salerno S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	HFV S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	I.L.F.A. S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	The First S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Nutritional S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Quattroventi S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Studio Fiorentino & Associati S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Mediterranean Mezzanine S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Quattroventi S.c.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Uln Sim S.p.A.	Amministratore	Cessata
Alessandra Fornasiero	Kinexia S.p.A.	Amministratore	In essere
	Sun System S.p.A.	Amministratore	In essere
	Kinexia S.p.A.	Socio	Cessata
	Waste Italia S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Waste Italia Holding S.p.A.	Amministratore	Cessata
Edoardo Esercizio	Heliting Holding S.a.	Amministratore	Cessata
	Kinexia S.p.A.	Amministratore	In essere

L'Assemblea degli azionisti del 28 novembre 2013 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione a titolo di compenso, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, l'importo annuo lordo complessivo di Euro 315.000 oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento della carica.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi cinque anni:

- (i) ha riportato condanne per reati che prevedono una pena detentiva;
- (ii) è stato coinvolto in fallimenti, procedure concorsuali, concordati volontari o individuali;
- (iii) è stato socio di società al momento in cui queste sono state coinvolte in procedure fallimentari, liquidazioni, concordati preventivi, amministrazione controllata e straordinaria, concordati o composizione o riorganizzazione dei rapporti coi creditori in generale o con una classe di creditori ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (iv) è stato socio di società di persone al momento in cui queste sono state sottoposte a liquidazione obbligatoria, amministrazione controllata o straordinaria, o concordato volontario ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (v) ha subito sequestri o esecuzioni su propri beni ovvero su beni di società di persone delle quali era socio al momento degli eventi o nei dodici mesi precedenti tali eventi;
- (vi) è stato soggetto a richiami pubblici emessi da enti previsti da leggi o regolamenti o autorità di vigilanza (inclusi ordini professionali riconosciuti), interdizioni da parte di tribunali o altre autorità giudiziarie dalla carica di amministratore di società o di membro di organi di direzione o dalla gestione degli affari di qualunque società.

A giudizio della Società il Nomad opera in modo indipendente dai componenti del Consiglio di Amministrazione di Innovatec.

9.1.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'Assemblea del 6 novembre 2013, come successivamente integrato in data 24 luglio 2014, e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Collegio Sindacale alla Data del Documento Informativo:

Nome e cognome	Carica	Data della prima nomina
Stefano Poretti	Presidente del Collegio Sindacale	24 luglio 2014
Elvio Biondi	Sindaco Effettivo	6 novembre 2013
Renato Bolongaro	Sindaco Effettivo	6 novembre 2013
Mirka Cesnik	Sindaco Supplente	6 novembre 2013
Roberto Lorusso Caputi	Sindaco Supplente	24 luglio 2014

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Collegio Sindacale:

Stefano Poretti: nato a Roma il 20 luglio 1965. Nel 1992 si laurea in Economia e Commercio presso l'Università "Luigi Bocconi" di Milano. E' iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano dal 1993 nonché al Registro dei Revisori Contabili. Nel periodo 1991-1995 ha collaborato e svolto l'attività di Dottore Commercialista presso primario studio professionale di Milano. Nel periodo 1993-1998 ha collaborato con l'Università degli Studi di Bergamo, facoltà di Economia, in qualità di docente di Economia e gestione delle imprese. Dal 1996 ha fondato lo Studio Poretti con sede in Milano, Via dell'Annunciata 23/2. Ricopre numerosi incarichi in qualità di membro del Consiglio d'Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza in società operanti in diversi settori industriali. Attualmente ricopre la carica di presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Elvio Biondi: nato a Varese il 29 marzo 1967. Nel 1994 si laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Napoli, è Consulente Tecnico presso il Tribunale di Napoli, dal 1997 è iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Napoli nonché, dal 1999 è Revisore Contabile. Dal 1994 al 1999 lavora presso lo studio Mariano – Fiorentino, e dal 1999, è presso lo studio Fiorentino&Associati. Ha ricoperto e ricopre incarichi in numerose società tra cui, in qualità di Presidente del Collegio sindacale, Daneco Impianti S.r.l., Abitare Roma S.p.a., Ecoadda S.r.l., Alice Ambiente S.r.l., Volteo Energie S.p.A. e Daneco S.p.A., nonché, in qualità di sindaco effettivo, Unendo S.p.A., Waste Italia S.p.A., Rivero S.r.l., ILFA S.p.A. in liquidazione, Latina Ambiente S.p.A., ARIAM S.p.A., Sicil Power S.p.A. in liquidazione, Futura S.p.A., Gestar S.r.l. e Rosati Auto S.r.l.. Nel 1997 è Consigliere di Amministrazione della S.S.M. Servizi e Sistemi di Manutenzione S.p.A, nel 2013 è Consigliere di Amministrazione di Genesi ULN SIM S.p.A.. Attualmente ricopre la carica di Sindaco Effettivo dell'Emittente.

Renato Bolongaro: nato a Milano il 22 novembre 1945. È iscritto dal 1973 all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano e, dal 1995, è revisore dei conti (RUC e poi Registro Revisori Contabili). Inizia la sua carriera professionale lavorando come revisore presso la Fidelity – Cooper's & Lybrand tra il 1967 e il 1975; tra il 1976 al 2013 esercita la libera professione a Milano, con specializzazione in consulenza societaria, consulenza tributaria. Ricopre incarichi nel collegio sindacale di numerose società medio – piccole, spesso con funzione di Presidente. Nel 1992, in occasione dell'entrata in vigore delle IV direttiva in tema di bilancio d'esercizio, realizza il prodotto software, leader in Italia "Via Libera al Bilancio Europeo (Edizione Il Sole 24 ore SpA), e il relativo modulo integrativo "Calcolo delle Imposte Anticipate e Differite". Attualmente ricopre la carica di Sindaco Effettivo dell'Emittente.

Mirka Cesnik: nata a Roma il 12 giugno 1969. Si laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli studi di Roma "La Sapienza", è iscritta dal 2001 all'Albo dei Dottori Commercialisti di Roma e, dal 2007, al Registro dei Revisori Legali. Tra ottobre 1996 e settembre 1997 è responsabile amministrativo presso una società operante nel settore delle consulenze dei trasporti ferroviari e dal 1998 è consulente presso lo Studio Nigro Associazione Professionale di Roma; tra settembre 2002 e dicembre 2002 è consulente esterna per Sviluppo Italia e tra ottobre 2004 e marzo 2007 è assistente dei comitati di sorveglianza

nell'ambito delle procedure di Amministrazione Straordinaria ex D.Lgs 270/99. Attualmente ricopre la carica di Sindaco Supplente dell'Emittente.

Roberto Lorusso Caputi: nato a Napoli il 28 febbraio 1960. Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 1988 e dei Revisori Contabili dal 1993. Dal 1994 è partner dello Studio Nigro Associazione Professionale. Le aree professionali che lo caratterizzano sono: project finance, fiscale, societario, finanziario, bilancio, revisione e gestionale. Oltre alle ordinarie esperienze maturate nello svolgimento dell'attività tipica del Dottore Commercialista, bilanci, tax, collegi sindacali, business plan, docenze in alcuni corsi di specializzazione post-universitaria, dal 1996 ha sviluppato particolare esperienza in operazioni di finanza strutturata ed in particolare nel Project Finance. In questi 15 anni d'attività ha costruito consolidate relazioni con le strutture di Project Finance delle principali banche italiane e branch di estere operanti in Italia, partecipando alla strutturazione di numerose operazioni per la realizzazione di investimenti in molti Comuni e Regioni d'Italia. Altresì è stato advisor finanziario nella ristrutturazione di alcuni finanziamenti limited recourse/project financing. È stato anche Sindaco in molte società anche partecipanti a Gruppi quotati in Borsa. Attualmente ricopre la carica di Sindaco supplente dell'Emittente.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Collegio Sindacale nonché le partecipazioni da essi detenute attualmente e negli ultimi cinque anni:

Nome e Cognome	Società	Carica/Partecipazione	Stato della carica
Stefano Poretti	Acciaierie e Ferriere Leali Luigi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Lonato S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Malta S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Marausa Lido S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Penna S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Brefin S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Laf S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Leali Spa in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sicil Power S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	In essere
	Elce Energia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Unendo Energia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Afin S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Cfg Compagnia Fiduciaria Generale S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Ntt Data Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	NST S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Ecoadda S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	ICT Consulting S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	ErpTech S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Waste Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Waste Italia Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Alba Private Equity S.p.A.	Consigliere	In essere
	Sun System S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Alice Ambiente S.r.L.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Volteo Energie S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Classis Capital S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Shopping24 S.r.L.	Sindaco Effettivo	In essere
	Aterno S.r.L.	Procuratore Speciale	In essere
	Manfredonia Wind Power S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Geotea S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Ecoema S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Faeco S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	BackToWork24 S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
Innovatec S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	
SMC S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	

Arbe S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
Il Sole 24 Ore - Trading Network S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Azienda Servizi Gestioni Ambientali S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
A.GE.CO.S. S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Helio Capital S.r.l.	Consigliere	In essere
Daneco Impianti S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Acciaieria Valsugana S.p.A. in Liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Casa di Cura Eremo di Arco S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Aldebra S.p.a.	Sindaco Effettivo	In essere
Sei Energia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Atlanet S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Sorma S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Neta S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Miro Radici Energia S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Sisma S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Doragas S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Dora Gas 2 S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Pitta Gas S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Unendo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Italmetano Citta S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Lefin S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Simet S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Sacia S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
Sanleo Finanziaria S.p.A in Liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
Daneco S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Nutritionals S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Imago S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Borgon S.p.A. in Liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
Tecnomontaggi S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
Tecnomontaggi Vendite S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
Finingas S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Waste Italia 2 S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Unendo Energia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Bioelektra S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
EIC S.r.l. in Liquidazione	Liquidatore	Cessata
Kludon Capital S.p.A. in Liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata
Riviera Blu Energie S.r.l. in Liquidazione	Liquidatore	Cessata
Sei Energia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Fabbrica24 S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Esa Software S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
Siderurgica Trentina S.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
E-Tree S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Schiapparelli S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Group S.p.a. in Liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
Laminazione Acciai Speciali S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Kappacalor S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
Siderurgica Dario Leali S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata

Siderurgica Sebino S.r.l.	Commerciale	Sindaco Effettivo	Cessata
Simet S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Lefin S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Compagnia Italiana del Gas S.r.l.		Sindaco Supplente	Cessata
Alento Gas S.r.l.		Sindaco Supplente	Cessata
Air Dolomiti S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
Renegies Italia S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Codifi S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Immobiliare Dear S.p.A.		Amministratore Unico	Cessata
The First S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Effe Finanziaria S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
Immobiliare Visa S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Ser S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Kinexia S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
FT S.r.l. in Liquidazione		Sindaco Supplente	Cessata
Integra S.r.l. in Liquidazione		Sindaco Supplente	Cessata
Geifin S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Nos Servizi S.r.l.		Sindaco Supplente	Cessata
TSS S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
Metis S.p.a.		Sindaco Effettivo	Cessata
Healthweb S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Vox Optics S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Elfin S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Nutshell Venure S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
GDF Suez Energie S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
G6 Rete Gas S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
Italtrading S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Italcogim S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
Security Partners in Liquidazione		Revisore dei Conti	Cessata
VT Finance S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Windpower S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
J Consulting		Amministratore Unico	Cessata
Oltrepò Terme Resort S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Helveticwind Eolo S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Oyke S.r.l.		Amministratore Unico	Cessata
Sotov Corporation S.p.A.		Consigliere	Cessata
Equilybra Capital Partners S.p.A.		Consigliere	Cessata
CM Cantieri Moderni S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
So. Ge. S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Silteca S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Overit S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Adria Marina S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Metauro Investimenti S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Marina dei Cesari S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Darsena dei Cesari S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Terme di Salice S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Netikos S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Sysline S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
White Fin S.r.l. in Liquidazione		Amministratore Delegato	Cessata
Signet S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Lambdago S.r.l. in		Sindaco Effettivo	Cessata

	Liquidazione		
Elvio Biondi	Diamante S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Ariam S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Riverso S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Sicil Power S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	In essere
	Futura S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Latina Ambiente S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ecoambiente S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Sistema Ambiente S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	SISA S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ce.Di. Sisa Centro Sud S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Area Sud Milano S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Daneco Impianti S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Azienda Servizi Gestioni Ambientali S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Gamma S.r.l.	Socio	In essere
	MaMa S.r.l.	Socio	In essere
	Dimora S.r.l.	Socio	In essere
	Ecoadda S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Waste Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Waste Italia Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Alice Ambiente S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Volteo Energie S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	CM Cantieri Moderni S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sei Energia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Ecoema S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Faeco S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	SMC S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Aquila Ambiente S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
	ILFA S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Rosati Auto S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Gestar S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Sostenya S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Abitare Roma S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Altelia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Athena S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Bioelektra S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Volteo Solar S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Martignana Po Energia S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Polo Energy S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Next S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Safeti Hi Tech S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Pinafin S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata	
Aprilia Solar S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata	
Terracina Ambiente S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata	
Azienda Servizi Gestioni Ambientali S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata	
Genesis ULN SIM S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	Cessata	
FOM S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	
Kenegetic S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	
Emas Ambiente S.r.l. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	
Pasell S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata	

	BMI S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Nutritionals S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	The First S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Fiorentino&Associati S.r.l.	Socio	Cessata
	Logica S.r.l.	Socio	Cessata
	Unendo S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Daneco S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Renato Bolongaro	Vetroasfalto S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Incomil Impresa Costruzioni Milanese S.p.A in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Olpi S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Seda S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Grilux S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
	Ma.Va S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Immobiliare Sagesta S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Mucrone S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Gestimform S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Fei S.p.A.	Amministratore	In essere
	Cieli Alti S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	24 Ore Cultura S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Isolfin S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Sirc S.r.l.	Liquidatore	In essere
	Publi 92 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Merate Auto S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	KBA Italia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Italia Consult Chemicals S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ganafin S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Eclisse Retail S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Forseda S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Siei Peterlongo Elettric S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Europower Security Solutions S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Carducci 8 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Carducci 8 S.r.l.	Socio	In essere
	Milano Polo S.r.l.	Amministratore Unico	
	Milano polo S.r.l.	Socio	In essere
	TNWC S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Filatura di Grignasco S.p.A. in Amministrazione Controllata	Sindaco Supplente	Cessata
	Fiditalia S.r.l.	Socio	In essere
	Publi 92 S.r.l.	Socio	In essere
	Vitrex SpA in liquidazione	Socio	In essere
	Nuova Radio S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Newton S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Sorma S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Mirka Cesnik	Fenit S.p.A	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Faeco S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Sat S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Soc Ges Rebor – Gesac S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Waste Italia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Waste Italia Holding S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Sun System S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere

	Geotea S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Ecoema S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Faeco S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
	Abitare roma S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Alice Ambiente S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Martignana Po Energia S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	A&G S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Altelia S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Consorzio Michelangelo soc coop edilizia a responsabilità limitata	Sindaco Effettivo e Revisore legale	Cessata
	GE.DI.S società consortile a responsabilità limitata	Sindaco Supplente	Cessata
Roberto Lorusso Caputi	Kinexia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Ecoema S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Nove S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Sei Energia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Sun System S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Volteo Energie S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ecoadda S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Faeco S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Geotea S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Seta S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Waste Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Waste Italia Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Sat Srl	Sindaco Effettivo	In essere
	Ancitel Energia e Ambiente SpA	Sindaco Effettivo	In essere
	Fondazione per lo Sviluppo Sostenibile	Revisore Contabile	In essere
	Antin Solar Investments SpA	Sindaco Effettivo	In essere

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Collegio Sindacale negli ultimi cinque anni:

- (i) ha riportato condanne per reati che prevedono una pena detentiva;
- (ii) è stato coinvolto in fallimenti, procedure concorsuali, concordati volontari o individuali;
- (iii) è stato socio di società al momento in cui queste sono state coinvolte in procedure fallimentari, liquidazioni, concordati preventivi, amministrazione controllata e straordinaria, concordati o composizione o riorganizzazione dei rapporti coi creditori in generale o con una classe di creditori ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (iv) è stato socio di società di persone al momento in cui queste sono state sottoposte a liquidazione obbligatoria, amministrazione controllata o straordinaria, o concordato volontario ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (v) ha subito sequestri o esecuzioni su propri beni ovvero su beni di società di persone delle quali era socio al momento degli eventi o nei dodici mesi precedenti tali eventi;
- (vi) è stato soggetto a richiami pubblici emessi da enti previsti da leggi o regolamenti o autorità di vigilanza (inclusi ordini professionali riconosciuti), interdizioni da parte di tribunali o altre autorità giudiziarie dalla carica di amministratore di società o di membro di organi di direzione o dalla gestione degli affari di qualunque società.

9.2 Conflitti di interesse

Alla Data del Documento Informativo alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente rivestono cariche analoghe in altre società, tra cui talune società del Gruppo Kinexia, con conseguenti potenziali conflitti di interesse con l'Emittente.

Trattasi in particolare, tra gli amministratori, di Pietro Colucci, Flavio Raimondo, Raffaele Vanni, Marco Fiorentino, Alessandra Fornasiero e, tra i Sindaci, di Stefano Poretti, Renato Bolongaro e Roberto Lorusso Caputi.

CAPITOLO IX-BIS ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DI GGP

9.1 Informazioni circa gli organi sociali

9.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di GGP in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2015 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Consiglio di Amministrazione alla Data del Documento Informativo:

Nome e cognome	Carica	Data della prima nomina
David Barzazi	Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato	19 aprile 2011
Christian Barzazi	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	28 aprile 2014
Michele Lepri Gallerano	Amministratore Indipendente	21 ottobre 2013

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione:

David Barzazi: nato a Venezia 23 marzo 1978, tecnico aeronautico, attratto dai settori dell'energia e delle telecomunicazioni inizia ad operare nelle organizzazioni di vendita, maturando una solida esperienza gestionale. Ha per anni operato come Agente di intermediazione finanziaria ed assicurativa. Presidente di Cell Shop S.r.l., ha maturato competenze nella gestione di gruppi di vendita nel settore del commercio e telefonia mobile. Nel 2011 è entrato a far parte del progetto Gruppo Green Power divenendo il punto di riferimento nella gestione tecnica ed amministrativo-finanziaria della società. Dal 2011 è stato nominato consigliere di amministrazione e amministratore delegato di Gruppo Green Power ed ha contribuito fattivamente alla quotazione di GGP su AIM Italia. Attualmente ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato dell'Emittente.

Christian Barzazi: nato a Venezia il 6 ottobre 1976. Laureato in Giurisprudenza presso l'Università di Padova, ha iniziato a svolgere la pratica legale nel 2000. È stato ammesso all'esercizio della professione forense nel 2006 ed è iscritto all'Albo degli Avvocati di Venezia. E' stato associato in altro studio sino al 2010, anno in cui ha fondato il proprio studio. E' stato assistente parlamentare nella XV legislatura. E' stato cultore della materia di Istituzioni di Diritto Pubblico e di Diritto del Lavoro presso primarie università italiane. E' responsabile delle relazioni esterne ed istituzionali, legale e *privacy* di GGP dal 2010. Attualmente ricopre la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Michele Lepri Gallerano: nato il 27 settembre 1945. Laureatosi presso l'Università di Roma La Sapienza nel 1969, ha conseguito la specializzazione in diritto amministrativo e l'abilitazione per l'esercizio della professione di procuratore legale. In data 25 febbraio 1971 entra nell'amministrazione statale con la qualifica di Vice Commissario in prova e nel 1972 comincia la carriera prefettizia, essendo risultato vincitore del relativo concorso pubblico, venendo assegnato a Venezia ove presta servizio fino al gennaio 1975. Destinato a Roma alla ex Direzione Generale per l'Amministrazione Generale e per gli Affari del Personale, è stato preposto alla Divisione Dirigenti e Direttivi dal 1982 all'ottobre 1989. Successivamente viene promosso alla qualifica di Viceprefetto e dirige il Servizio Cittadinanza, Affari Speciali e Patrimoniali fino a maggio 1997. In seguito alla nomina a Prefetto a decorrere da medesima data, svolge le funzioni di Direttore Centrale degli Istituti di Istruzioni della Polizia di Stato. Dal 2 dicembre 2001 ricopre l'incarico di Vice Capo Vicario del Dipartimento per le Libertà Civili e l'Immigrazione fino al 26 marzo 2008. Da tale data è nominato Prefetto di Padova, e dal 10 agosto 2009 Prefetto di Venezia. Ha svolto le funzioni di Commissario dello Stato per la Regione Siciliana dal 12 gennaio 2010 all'1 ottobre 2010. Dal 28 giugno 2011 al 29 giugno 2012 è stato amministratore unico dell'azienda dei trasporti locali di Bari (A.M.T.A.B.). È Presidente della Commissione al Valore e Merito Civile, nonché della Commissione di disciplina per il personale della carriera prefettizia.

Poteri attribuiti agli Amministratori

Il Consiglio di Amministrazione di GGP del 30 Aprile 2015 ha attribuito all'Amministratore Delegato, sig. David Barzani, tutti i poteri di ordinaria amministrazione, con firma singola, entro i limiti dell'oggetto sociale, nel rispetto delle attribuzioni riservate al Consiglio di Amministrazione, da esercitare in Italia e all'estero, salvo che non sia diversamente previsto, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo:

1. rappresentare, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna, la Società nei confronti di Stati, Ministeri, Regioni, Province, Comuni, Organizzazioni, Enti pubblici e privati italiani, stranieri, internazionali e sopranazionali, Amministrazioni dello Stato, Istituti assicurativi e previdenziali, Uffici finanziari e tributari, centrali e periferici, organi del contenzioso tributario, in qualunque sede e grado, nonché nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica, stare e convenire in giudizio dinanzi a qualsiasi autorità giudiziaria, di ogni ordine e grado;
2. assumere e promuovere (fissandone le condizioni contrattuali e conferendo gli opportuni poteri) il personale dipendente secondo i limiti di *budget* assegnati; licenziare il personale dipendente; adottare nei loro confronti provvedimenti disciplinari;
3. assumere e promuovere (fissandone le condizioni contrattuali e conferendo gli opportuni poteri), i dirigenti della Società secondo i limiti di budget assegnati e sentito il Consiglio di Amministrazione; licenziare i dirigenti previo il parere del Consiglio di Amministrazione, salvo provvedimenti urgenti e fermo restando la successiva ratifica;
4. stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare, risolvere, cedere ed acquisire per cessione, contratti di locazione e sublocazione e permuta di beni mobili in genere, anche registrati;
5. costituire società e filiali ovvero acquisire, alienare, dismettere in qualsiasi forma partecipazioni o aziende o rami d'azienda quando (i) il rapporto tra il patrimonio netto dell'entità oggetto dell'operazione e il patrimonio netto consolidato del Gruppo sia inferiore o pari al 2,5% oppure (ii) il valore dell'operazione sia inferiore o pari al 2,5% del patrimonio netto consolidato del Gruppo;
6. stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere, contratti di compravendita, noleggio, appalto, comodato, somministrazione, assicurazione, mediazione, commissione, trasporto e spedizione, agenzia e concessione di vendita, lavorazione per conto terzi, deposito con l'Amministrazione dello Stato, con Enti pubblici e con privati;
7. stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere, contratti di servizi e consulenza professionale nel limite dell'importo di Euro 750.000;
8. stipulare, modificare e risolvere contratti di apertura di credito, di mutuo e di finanziamento in genere, attivi e passivi, convenire concessioni di fidi ed altre facilitazioni bancarie, richiedere fidejussioni bancarie e/o assicurative, stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione finanziaria ed altre operazioni finanziarie di qualunque natura a firma singola fino a Euro 750.000;
9. stipulare, modificare e risolvere contratti di conto corrente e deposito presso istituti di credito e uffici postali;
10. effettuare, a firma singola, nel rispetto delle procedure aziendali, ogni tipo di operazione a credito sui conti correnti bancari e postali della Società, girare e incassare assegni bancari e assegni circolari; nell'ambito dei fidi concessi, effettuare ogni tipo di operazione a debito sui conti correnti della Società in qualsiasi forma senza alcun limite a firma singola fino a Euro 2.500.000; resta consentito il potere di emettere assegni circolari nei limiti sopra indicati e assegni bancari nei limiti di euro 750.000 (seicentomila) per ogni singolo assegno;
11. esigere, cedere e transigere crediti rilasciando ricevuta liberatoria;
12. ricevere depositi cauzionali di titoli pubblici e privati e di valori in genere, rilasciando ricevuta; depositare presso istituti di credito, a custodia ed in amministrazione, titoli privati o pubblici e valori in genere, ritirarli rilasciando ricevuta liberatoria;
13. riscuotere somme, mandati, Buoni del Tesoro, vaglia, assegni e titoli di credito o depositi cauzionali di qualsiasi specie ed esonerare le parti paganti da responsabilità, rilasciando ricevute e quietanze;

14. firmare le dichiarazioni I.V.A. e richiedere le relative fideiussioni bancarie e/o assicurative, firmare le dichiarazioni dei redditi, dei sostituti d'imposta, compiere qualsiasi atto nei confronti degli uffici tributari di qualsiasi ramo dell'amministrazione finanziaria;
15. stipulare e risolvere con le Amministrazioni pubbliche centrali e periferiche e con gli enti locali atti di concessione amministrative e/o precari;
16. elevare protesti, intimare precetti, procedere ad atti conservativi ed esecutivi, intervenire in procedure di fallimento o concordatarie, insinuare crediti dichiarandone la verità;
17. rilasciare mandati generali *ad negotia* e speciali per singoli affari o categorie di affari, nonché procure anche a non dipendenti della Società entro i limiti dei propri poteri;
18. firmare la corrispondenza ed ogni altro documento relativo agli oggetti di cui alla presente delega di poteri;
19. nominare avvocati per controversie di qualsiasi natura; compromettere controversie in arbitrati rituali e irrituali.

L'Amministratore Delegato è stato, altresì, incaricato di procedere alla redazione del *budget* annuale da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nel corso dell'ultimo trimestre di ciascun esercizio sociale; il *budget* dovrà riflettere accuratamente gli investimenti e i costi previsti per personale, immobilizzazioni e capitale.

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone nelle quali i membri del Consiglio di Amministrazione di GGP sono attualmente, o sono stati nel corso degli ultimi 5 (cinque) anni, membri degli organi di amministrazione o soci:

Nome e Cognome	Società	Carica/Partecipazione	Stato della carica
David Barzazi	Tre Bi S.r.l.	Socio ed Amministratore Unico	In essere
	Barzazi S.a.s.	Titolare firmatario	Cessata*
	Unix Group S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	BluePower Connection S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Barzazi S.a.s..	Socio accomandatario	Cessata
	Cell Net S.a.s.	Socio accomandante	Cessata
	Energia Green Power S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Cell shop S.r.l.	Presidente CDA	Cessata
	One S.r.l. S.r.l.	Presidente CDA	Cessata
	Remida S.n.c.	Socio	Cessata
	Tomeetoo S.r.l.	Consigliere	Cessata
Christian Barzazi	Tre Bi srl	Socio	In essere
	Barzazi sas	Socio accomandante	Cessata*
	Tomeetoo srl	Consigliere	Cessata
Michele Lepri Gallerano	A.M.T.A.B.	Amministratore Unico	Cessata

*La società Barzazi S.a.s. è stata fusa mediante incorporazione in Tre Bi S.r.l.

Per quanto a conoscenza di GGP, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi cinque anni:

- (i) ha riportato condanne per reati che prevedono una pena detentiva;
- (ii) è stato coinvolto in fallimenti, procedure concorsuali, concordati volontari o individuali;
- (iii) è stato socio di società al momento in cui queste sono state coinvolte in procedure fallimentari, liquidazioni, concordati preventivi, amministrazione controllata e straordinaria, concordati o

composizione o riorganizzazione dei rapporti coi creditori in generale o con una classe di creditori ovvero dodici mesi prima di tali eventi;

- (iv) è stato socio di società di persone al momento in cui queste sono state sottoposte a liquidazione obbligatoria, amministrazione controllata o straordinaria, o concordato volontario ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (v) ha subito sequestri o esecuzioni su propri beni ovvero su beni di società di persone delle quali era socio al momento degli eventi o nei dodici mesi precedenti tali eventi;
- (vi) è stato soggetto a richiami pubblici emessi da enti previsti da leggi o regolamenti o autorità di vigilanza (inclusi ordini professionali riconosciuti), interdizioni da parte di tribunali o altre autorità giudiziarie dalla carica di amministratore di società o di membro di organi di direzione o dalla gestione degli affari di qualunque società.

9.1.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di GGP in carica alla Data del Documento Informativo è stato nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2015 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Collegio Sindacale alla Data del Documento Informativo:

Nome e cognome	Carica	Data della prima nomina
Giovanni Greco	Presidente del Collegio Sindacale	3 luglio 2012
Antonio Dalla Libera	Sindaco Effettivo	3 luglio 2012
Lorena Mognato	Sindaco Effettivo	28 aprile 2014
Alberto Zanessi	Sindaco Supplente	28 aprile 2014
Stefano Chia	Sindaco Supplente	30 aprile 2015

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'art. 2399 cod. civ.

Di seguito è riportato un breve *curriculum vitae* di ogni Sindaco, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Giovanni Greco: nato il 23 aprile 1932 a Messina, nel 1955 ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Messina. Ha ricoperto il ruolo di Dirigente Generale del Ministero del Tesoro presso la Ragioneria Generale dello Stato. Con Decreto del 21 luglio 1995 del Ministero del Lavoro, di concerto con il Ministero del Tesoro, è stato nominato componente del Collegio Sindacale dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. È iscritto all'Albo dei Revisori Ufficiali dei Conti dal 1985 e al Registro dei Revisori Contabili istituito presso il Ministero di Grazia e Giustizia. Svolge l'attività di dottore commercialista occupandosi prevalentemente di consulenza societaria, di crisi di imprese, di concordati e di procedure concorsuali. Ha ricoperto vari incarichi di presidente e sindaco del collegio sindacale in numerose società commerciali e industriali.

Alberto Dalla Libera: nato a Padova il 6 novembre 1963, nel 1991 si è laureato presso l'Università degli studi di Venezia in Economia e Commercio. Ha conseguito la specializzazione in consulenza fiscale d'impresa presso l'Università degli Studi di Venezia e in diritto tributario e fiscalità d'impresa presso l'Associazione Europea degli Studi Tributarî. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e all'Albo dei Revisori Legali e dal 1996 svolge l'attività professionale presso il proprio studio fornendo consulenza tributaria, societaria e finanziaria, nazionale ed internazionale, a numerose società. Fino al 1996 è stato Direttore della Confederazione Nazionale dell'Artigianato e della Piccola e Media Impresa (CNA) di Venezia e dal 2000 al 2004 Direttore dell'Apindustria di Padova.

Lorena Mognato: nata a Mirano il 12 luglio 1962, nel 1990 si è laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Venezia. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e all'Albo dei Revisori Legali e dal 1993 svolge l'attività professionale presso il proprio studio nonchè in

collaborazione con altri studi associati, fornendo consulenza tributaria, societaria e finanziaria, nazionale ed internazionale a numerose società. Dal 1995 è docente in corsi di gestione aziendale e altri corsi presso Agfol e Associazione Industriali di Venezia.

Alberto Zanessi: nato a Venezia il 18 Agosto 1960, nel 1988 si è laureato presso l'Università degli Studi di Venezia in Economia e Commercio. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e all'Albo dei Revisori Legali e svolge l'attività professionale presso il proprio studio fornendo consulenza tributaria, societaria e finanziaria a società ed individui persone fisiche.

Stefano Chia: nato a Cagliari il 21 Agosto 1982, nel 2011 si è laureato presso l'Università degli Studi di Cagliari in Economia Manageriale. Nel 2013 ha conseguito un Master in Accertamento e Contenzioso Tributario. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e all'Albo dei Revisori Legali. È curatore fallimentare presso il Tribunale di Cagliari.

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi 5 (cinque) anni, con l'indicazione del loro *status* alla Data del Documento Informativo.

Nome e Cognome	Società	Carica/Partecipazione	Stato della carica
Giovanni Greco	Azienda Ospedaliera San Paolo di Milano	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sirio S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sina S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Satap S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Nodavia Società consortile per azioni	Sindaco Effettivo	In essere
	Serenissima costruzioni S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Società Regionale Cispadana S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Aereoporti di Puglia di Bari S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
			In essere
Alberto Dalla Libera	Metal's S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	
	Socioculturale Coop. Soc. Onlus	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Enrive S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Emamoda S.p.A. Unipersonale	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Patrimoni Affidati S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Area B S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Est Capital Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	GE Capital S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	PAM Rollers Factory S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Fidi Artigiani Soc. Coop. a r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	My Bag S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Fondazione Antonveneta	Revisore Effettivo	In essere
	Azienda Autonoma Ulss 17	Revisore dei conti	Cessata
	Attiva S.p.A.	Revisore Legale	Cessata
	CIA S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Veneto Sviluppo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Politecnico Calzaturiero S.c.a r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	XGROUP S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Banca Antonveneta S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Antonveneta ABN AMRO S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Arca Impresa Gestioni SGR	Sindaco Effettivo	Cessata	

	S.p.A.		
	ABN AMRO Asset Management Italy SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Interbanca S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Interbanca Gestione Investimenti SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Gazzettino S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Telefriuli S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Lovato Gas S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	CSV – Centro Stampa Veneto S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Siport S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Sibag S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Geodrome S.r.l.	Sindaco Unico	Cessata
	Veneto Exhibitions S.r.l. in liquidazione	Sindaco Unico	Cessata
	UPA Formazione S.c.ar.l. (confartigianato)	Amministratore Unico	Cessata
Lorena Mognato	Società del patrimonio per la mobilità veneziana S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Invest. Imm. S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Hotel Lugano S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Iosedil S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Albetours S.r.l. in liquidazione	Procuratore speciale	Cessata
Alberto Zanessi	Asm Distribuzione Gas S.r.l.	Sindaco	In essere
	Airiminum 2014 S.r.l.	Sindaco	In essere
	A.M.E.S. S.p.A.	Sindaco	In essere
	Cucina Nostrana S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
	Office & Co. S.r.l. in liquidazione	Sindaco	In essere
Stefano Chia	S.B.C. S.r.l. in fallimento	Curatore fallimentare	Cessata

Per quanto a conoscenza di GGP, nessuno dei membri del Collegio Sindacale negli ultimi cinque anni:

- (i) ha riportato condanne per reati che prevedono una pena detentiva;
- (ii) è stato coinvolto in fallimenti, procedure concorsuali, concordati volontari o individuali;
- (iii) è stato socio di società al momento in cui queste sono state coinvolte in procedure fallimentari, liquidazioni, concordati preventivi, amministrazione controllata e straordinaria, concordati o composizione o riorganizzazione dei rapporti coi creditori in generale o con una classe di creditori ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (iv) è stato socio di società di persone al momento in cui queste sono state sottoposte a liquidazione obbligatoria, amministrazione controllata o straordinaria, o concordato volontario ovvero dodici mesi prima di tali eventi;
- (v) ha subito sequestri o esecuzioni su propri beni ovvero su beni di società di persone delle quali era socio al momento degli eventi o nei dodici mesi precedenti tali eventi;
- (vi) è stato soggetto a richiami pubblici emessi da enti previsti da leggi o regolamenti o autorità di vigilanza (inclusi ordini professionali riconosciuti), interdizioni da parte di tribunali o altre autorità giudiziarie dalla carica di amministratore di società o di membro di organi di direzione o dalla gestione degli affari di qualunque società.

9.2 Conflitti di interesse

Alla Data del Documento Informativo, David Barzazi, Presidente ed Amministratore Delegato dell'Emittente, riveste la carica di amministratore unico di Bluepower Connection S.r.l., società interamente

detenute dall'Emittente.

CAPITOLO X PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

10.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica è stato nominato dall'Assemblea del 28 novembre 2013, come successivamente integrato in data 19 febbraio 2014 e 29 agosto 2014, e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica è stato nominato dall'Assemblea del 6 novembre 2013 come successivamente integrato in data 24 luglio 2014; i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015.

10.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente o con le altre società del Gruppo Innovatec

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione o componente del Collegio Sindacale ha stipulato contratti di lavoro con l'Emittente o con altre società del Gruppo Innovatec, fatto salvo per il Sig. Raffaele Vanni, Amministratore dell'Emittente, che ha concluso un contratto di lavoro a tempo indeterminato.

10.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

L'Emittente, in quanto società le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, non è obbligata ad adeguarsi alle norme del Codice di Autodisciplina.

Tuttavia, alla Data del Documento Informativo, l'Emittente ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- (i) previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- (ii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione;
- (iii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Collegio Sindacale;
- (iv) previsto statutariamente che abbiano diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni Innovatec rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale;
- (v) previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148, comma 3, del TUF;
- (vi) previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF);
- (vii) previsto statutariamente un obbligo di comunicazione in capo agli azionisti la cui partecipazione raggiunga o superi, una delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti AIM Italia;
- (viii) previsto statutariamente, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, la competenza assembleare per operazioni di *reverse take over*, cambiamento sostanziale del *business* e revoca dalla negoziazione su AIM Italia delle Azioni;
- (ix) adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- (x) approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (xi) approvato un regolamento per le comunicazioni obbligatorie al Nomad;

- (xii) approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate.

Modello ex D. Lgs. 231/2001

Alla Data del Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha adottato, con delibera del 26 settembre 2014, un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (il “**Modello**”) ed un proprio Codice Etico.

Il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello e di curarne l'aggiornamento è affidato all'Organismo di Vigilanza che, alla Data del Documento Informativo, è composto da un professionista esterno, Dott. Antonino Parisi, che ricopre la carica di Presidente, dal Responsabile Ufficio Legale, Dott.ssa Maria Domenica Ciardo e da una risorsa dell'Ufficio *Internal Audit*, Ing. Francesca Vitagliano.

La parte generale del Modello ed il Codice Etico sono disponibili sul sito *internet* della Società (www.innovatec.it).

Sistema di controllo di gestione

Alla Data del Documento Informativo la Società ha adottato il sistema di *reporting* di Kinexia, socio di controllo dell'Emittente, caratterizzato da processi automatici di raccolta ed elaborazione dei dati; l'Emittente ritiene che, considerato il proprio *business*, alla Data del Documento Informativo il sistema di *reporting* sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive dell'Emittente.

CAPITOLO X-BIS PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GGP

10.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale di GGP in carica sono stati nominati dall'Assemblea del 30 aprile 2015; i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

10.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con GGP o con le altre società del Gruppo GGP

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di GGP, non risultano essere stati stipulati contratti di lavoro dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con GGP o con altre società del Gruppo GGP.

10.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

In data 6 novembre 2013, l'Assemblea, in sede straordinaria, ha approvato un testo di statuto che è entrato in vigore a seguito dell'inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia delle azioni di GGP.

Nonostante GGP non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, GGP ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, GGP ha:

- (i) previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare, come previsto dall'art. 126-*bis* TUF;
- (ii) previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea, come previsto dall'art. 127-*ter* TUF;
- (iii) previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione, come previsto, rispettivamente, dagli artt. 147-*ter* e 148 TUF, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni GGP rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale;
- (iv) previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 2399, comma 1°, lett. c), cod. civ., dal Regolamento Emittenti e dal Regolamento *Nominated Advisers*;
- (v) previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui delle azioni emesse da GGP sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 107, 108, 109 e 111 TUF);
- (vi) previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale di GGP ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% e 95% del capitale sociale di GGP ("**Partecipazioni Rilevanti**") e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni GGP e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;

- (vii) adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- (viii) approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (ix) approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Nomad;
- (x) approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti GGP, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate.

Modello ex D. Lgs. 231/2001

Alla Data del Documento Informativo, GGP non ha adottato il proprio modello di organizzazione e gestione rispondente ai requisiti richiesti dal D. Lgs. 231/2001.

Sistema di controllo di gestione

GGP ha in essere un proprio sistema di *reporting* caratterizzato, al momento, da processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della società. GGP ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una completa integrazione ed automazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni.

GGP ritiene, tuttavia che, considerata l'attività di impresa della stessa (cfr. Capitolo VI-bis, Paragrafo 6.1 del presente Documento Informativo), al momento il sistema di *reporting* sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive di GGP.

CAPITOLO XI DIPENDENTI DELL'EMITTENTE

11.1 Dipendenti

La seguente tabella riporta il numero dei dipendenti del Gruppo Innovatec al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013, ripartiti per qualifica:

Dipendenti	31/12/2014	31/12/2013
Dirigenti	1	0
Quadri intermedi	7	8
Impiegati	29	33
Operai	8	8
Totale	45	49

Si evidenzia che, alla data del 31 dicembre 2014, l'Emittente aveva in essere n. 8 contratti di lavoro a progetto.

Si segnala che in data 24 luglio 2015 Innovatec, e la sua controllata Sun System, hanno sottoscritto un accordo sindacale richiedendo accesso agli ammortizzatori sociali e in particolare alla cassa integrazione guadagni in deroga rispettivamente per numero massimo di 26 dipendenti di Innovatec e 17 dipendenti di Sun System. L'accordo sindacale, valido per il periodo dal 3 agosto al 31 ottobre 2015, si è reso necessario per la contrazione del mercato fotovoltaico nonché per il ritardo da parte del GSE nel riconoscimento dei TEE richiesti.

11.2 Partecipazioni azionarie e stock option

A nessuno dei soggetti indicati nella tabella di cui al Paragrafo che precede sono state attribuite *stock options*.

Inoltre, alla Data del Documento Informativo, nessuno dei soggetti indicati nella tabella di cui al Paragrafo che precede detiene partecipazioni azionarie nell'Emittente.

11.3 Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

CAPITOLO XI-BIS DIPENDENTI DI GGP

11.1 Dipendenti

La seguente tabella riporta il numero dei dipendenti di GGP al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2014, ripartiti per qualifica:

Dipendenti	31/12/2014	31/12/2013
Dirigenti	1	0
Quadri intermedi	8	8
Impiegati	88	137
Operai	4	3
Totale	101	148

11.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

A nessuno dei soggetti indicati nella tabella di cui al Paragrafo che precede sono state attribuite *stock options*.

Inoltre, alla Data del Documento Informativo, nessuno dei soggetti indicati nella tabella di cui al Paragrafo che precede detiene partecipazioni azionarie in GGP.

11.3 Accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale

In data 7 giugno 2013 è stato sottoscritto un accordo con Efstathios Tsuroplis (di seguito l'“**Accordo Tsuroplis**”), attualmente dirigente di GGP con la qualifica di responsabile dell'organizzazione e risorse umane, coordinamento strutture ed affari societari. L'Accordo Tsuroplis stabilisce l'impegno da parte di GGP ad assegnare gratuitamente a Tsuroplis, per gli eventuali primi due aumenti di capitale da approvarsi successivamente all'ammissione alle negoziazioni di GGP su AIM Italia, azioni per un ammontare complessivo pari allo 0,5% dei suddetti aumenti di capitale, a titolo di remunerazione per l'assistenza e il supporto che sarà prestato in relazione ai suddetti aumenti, alle condizioni che saranno precisate nell'ambito degli eventuali piani di *stock option* che GGP provvederà ad approvare.

In data 4 settembre 2013 è stato sottoscritto un accordo integrativo dell'Accordo Tsuroplis con il quale si prevede che, per i predetti eventuali primi due aumenti di capitale da approvarsi successivamente all'ammissione alle negoziazioni di GGP su AIM Italia, l'ammontare pari allo 0,5% di ogni singolo aumento di capitale è da intendersi al netto delle ritenute per imposte sul reddito delle persone fisiche e dei contributi previdenziali. A tal proposito il suddetto ammontare sarà corrisposto anche nell'ipotesi in cui sia risolto, per qualsiasi motivo o causa, il rapporto di lavoro sussistente con Tsuroplis, purché GGP deliberi i suddetti aumenti di capitale entro il 31 dicembre 2017.

CAPITOLO XII PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

12.1 Principali azionisti dell'Emittente

La seguente tabella indica i soggetti che, alla Data del Documento Informativo, secondo le comunicazioni ufficiali ricevute, detengono, direttamente o indirettamente, Azioni Innovatec, in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	% Capitale Sociale
Kinexia S.p.A.	3.314.364	65,92
Mercato	1.713.494	34,08
Totale	5.027.858	100,00

12.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento Informativo, la Società ha emesso solo azioni ordinarie; non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni Innovatec.

12.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente è controllato da Kinexia S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, via Giovanni Bensi n. 12/3, codice fiscale 00471800011 e P.IVA 09503180151, attiva nello sviluppo e nella realizzazione di attività nell'ambito delle energie rinnovabili.

12.4 Patti parasociali

Fatto salvo quanto indicato al successivo Capitolo XVII, Paragrafo 17.1.3, alla Data del Documento Informativo non sussistono patti parasociali che rilevino rispetto all'Emittente.

12.1 Principali azionisti di GGP

La seguente tabella indica i soggetti che, alla Data del Documento Informativo, secondo le comunicazioni ufficiali ricevute, detengono, direttamente o indirettamente, Azioni GGP, in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale di GGP:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	% Capitale Sociale
David Barzazi	867.000	29,06
Christian Barzazi	866.000	29,03
Tre Bi S.r.l.	867.000	29,06
Mercato	383.280	12,85
Totale	2.983.280	100,00

12.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti di GGP

Alla Data del Documento Informativo, GGP ha emesso solo azioni ordinarie; non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni GGP.

12.3 Soggetto controllante GGP

Alla Data del Documento Informativo, GGP non è soggetta a controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF.

12.4 Patti parasociali

Fatto salvo quanto indicato al successivo Capitolo XVII, Paragrafo 17.1.3, alla Data del Documento Informativo non sussistono patti parasociali che rilevino rispetto a GGP.

CAPITOLO XIII OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE RELATIVE ALL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con delibera del 12 dicembre 2013, ha approvato una specifica procedura interna volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente da Innovatec S.p.A. o per il tramite di società dalla stessa controllate.

Innovatec e le società del Gruppo Innovatec intrattengono rapporti con la società controllante Kinexia e le sue controllate.

Nello specifico, Kinexia fornisce alcuni servizi generali, *marketing & communication*, amministrativi, contabili, legali, societari & *corporate governance*, qualità ambiente e sicurezza ed IT. Nel corso del 2014, Innovatec ha sostenuto costi per Euro 5 mila nei confronti della controllante Kinexia relativi all'attività di *internal audit* e ha riaddebitato il costo del personale che ha svolto prestazioni lavorative per conto della controllante Kinexia S.p.A. per circa Euro 110 mila.

Nel corso del 2014 Innovatec ha avuto rapporti economici anche con la società correlata Sei Energia S.p.A. la quale ha riaddebitato il costo del personale che ha svolto prestazioni lavorative per conto di Innovatec S.p.A. per circa Euro 130 mila, e consulenze prestate nell'ambito del "progetto serre" per circa Euro 109 mila.

Tali rapporti prevedono condizioni in linea con quelle di mercato, anche ai sensi dell'art. 2427, comma 1 n. 22-*bis* del codice civile. Alla data del 31 dicembre 2014, Innovatec e le sue società controllate intrattengono anche rapporti con Logica S.r.l., società riconducibile al Vice-Presidente del Gruppo Kinexia e consigliere della Società Dott. Marco Fiorentino per servizi di consulenza fiscale e tributaria.

Inoltre nel corso del 2014, la società controllata Stea ha realizzato l'attività di *revamping* di un impianto fotovoltaico di proprietà della società Waste Italia S.p.A., società correlata del Gruppo, per un importo pari ad Euro 0,25 milioni. Stea ha realizzato nel corso del 2014 l'attività di *Operation & Maintenance* (O&M) di un impianto fotovoltaico di proprietà della società correlata Volteo, interamente controllata da Kinexia S.p.A., per circa Euro 15 mila.

Nel corso del 2014, la società controllata Sun System S.p.A. ha svolto attività di *Operation & Maintenance* (O&M) di impianti fotovoltaici per conto della correlata Volteo, interamente controllata da Kinexia S.p.A., per circa Euro 0,5 milioni.

La dinamica di questi servizi tra controllante e controllata è disciplinata da regolari contratti in merito ai quali si rimanda al bilancio consolidato dell'Emittente.

Nel corso del 2014, Innovatec ha effettuato un pagamento per circa Euro 1,25 milioni a favore della società Volteo, controllata interamente da Kinexia, a titolo di garanzia del contratto preliminare di sub appalto di una commessa vinta dalla società correlata Volteo relativa alla ristrutturazione del complesso alberghiero Perla Jonica di Acireale (CT). Innovatec ha inoltre erogato un finanziamento a breve termine (scadenza 30 giugno 2015) a favore di Kinexia per un importo pari a circa Euro 1,25 milioni ad un tasso di provvista pari a quello del bond emesso più spread.

Nel 2014, Innovatec ha acquistato dalla società correlata Sei Energia S.p.A. una caldaia a biomassa per Euro 549 mila e una caldaia a gas per Euro 159 mila. Ha inoltre un debito finanziario verso Sei Energia S.p.A. per Euro 233 mila relativo all'acquisto del ramo "ESco".

Si precisa che non si rilevano nel 2014 operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Innovatec.

CAPITOLO XIII-BIS OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE RELATIVE A GGP

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, GGP ha effettuato operazioni con Parti Correlate, aventi principalmente ad oggetto la fornitura di beni e/o servizi, che sono avvenute alle normali condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni, agli stessi termini e condizioni.

In riferimento ai rapporti con Parti Correlate si rileva che:

- l'Avv. Christian Barzazi, nel corso dell'esercizio, ha fornito servizi legali alla Società per complessivi Euro 5.208. Il totale dei costi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato pari ad Euro 10.720;
- la società Ramor S.r.l. nel corso dell'esercizio, ha fornito servizi di ristorazione a GGP per un totale complessivo di Euro 5.101; e
- GGP, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ha intrattenuto rapporti esigui con Energia Green Power S.r.l (società soggetta a comune controllo) rilevando costi in capo a GGP per Euro 11.204,76 dovuti principalmente a *royalties* passive e San Marco Trading S.r.l. (società soggetta a comune controllo) per rifatturazione di spese sostenute per conto della società stessa per un valore di Euro 3.544. Si precisa che, alla Data del Documento Informativo, Energia Green Power s.r.l. ha cessato l'attività ed è stata cancellata dal Registro delle Imprese in data 24 novembre 2014 mentre San Marco Trading s.r.l., in data 30 marzo 2015, ha mutato per intero la compagine societaria ed amministrativa e, dunque, non risulta più essere Parte Correlata di GGP.

CAPITOLO XIV INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALL'EMITTENTE

14.1 Capitale sociale

14.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 5.027.858, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 5.027.858 Azioni Innovatec, prive di valore nominale.

14.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento Informativo, non esistono azioni non rappresentative del capitale sociale di Innovatec.

14.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non detiene azioni proprie.

In data 30 aprile 2015, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2357 del codice civile per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della delibera, a procedere ad operazioni di acquisto di azioni proprie, in una o più soluzioni, anche tramite società controllate, sino al 10% del capitale sociale della Società *pro-tempore*.

14.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e modalità di conversione, scambio o sottoscrizione

Fatto salvo per quanto segue, alla Data del Documento Informativo l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant.

Alla Data del Documento Informativo, in forza della delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 novembre 2013, l'Emittente ha emesso n. 5.027.858 Warrant Innovatec.

14.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale deliberato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla Data del Documento Informativo, non sono stati concessi diritti di opzione su Azioni Innovatec o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

In data 28 novembre 2013, l'Assemblea della Società ha deliberato un aumento di capitale a servizio dell'emissione di massimi n. 7.000.000 Warrant Innovatec, per la descrizione del quale si rinvia al successivo Paragrafo 14.1.7 del presente Documento Informativo.

In data 30 luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha conferito i poteri al Presidente del Consiglio di Amministrazione per convocare l'assemblea straordinaria degli azionisti al fine di sottoporre la proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1 cod. civ. 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 milioni.

14.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo Innovatec

Non applicabile.

14.1.7 Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione

La Società è stata costituita, in forma di società a responsabilità limitata, in data 2 agosto 2013 con atto a rogito dell'avv. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 14.453, racc. n. 5.427, capitale sociale pari a Euro 10.000.

Successivamente, in data 6 novembre 2013, con atto a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 14.606, racc. n. 5.474, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la trasformazione dell'Emittente in società per azioni con la denominazione di "Innovatec S.p.A.", così deliberando l'aumento di capitale sociale fino ad Euro 120.000.

In data 28 novembre 2013, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente, con atto a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 14.646, racc. n. 5.489, ha altresì approvato i seguenti aumenti di capitale:

- (i) un aumento di capitale sociale di Euro 2.660.695 mediante emissione di totali n. 2.660.695 nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, al prezzo complessivo di Euro 7.148.137, comprensivo di sopraprezzo, da ripartire proporzionalmente per ogni nuova azione sottoscritta, da liberarsi entro il 31 dicembre 2013 mediante conferimento in natura da parte di Kinexia delle seguenti partecipazioni dalla medesima detenute:
 - n. 123.500 azioni ordinarie del valore nominale di un Euro ciascuna pari all'84,44% circa dell'intero capitale sociale di Sun System;
 - nominali Euro 18.000 pari al 90% dell'intero capitale sociale di Roof Garden.
- (ii) un aumento di capitale a pagamento e in via scindibile di Euro 719.305 mediante emissione di totali n. 719.305 nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, da offrire in opzione al socio unico Kinexia al complessivo prezzo, comprensivo di sopraprezzo, di Euro 1.932.461,00, da ripartire proporzionalmente per ogni nuova azione sottoscritta, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2013.
- (iii) un aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, cod. civ., per un massimo di Euro 3.500.000 mediante l'emissione di massime n. 3.500.000 Azioni Innovatec ad un prezzo unitario di emissione, comprensivo di sopraprezzo, compreso in un intervallo tra un minimo di Euro 2,6287 ed un massimo di Euro 3,50, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, con parità contabile di emissione di un Euro per ciascuna nuova azione a servizio, tra l'altro, dell'operazione di quotazione su AIM Italia e quindi da riservare agli investitori destinatari dell'offerta con termine finale per la sottoscrizione al 28 novembre 2015. L'aumento di capitale è stato, quindi, offerto al prezzo di Euro 3,50 per Azione Innovatec.
- (iv) l'aumento di capitale warrant, a pagamento e in via scindibile per un ammontare massimo di Euro 2.333.333 mediante emissione, anche in più riprese o *tranches*, di massime n. 2.333.333 Azioni di Compendio, senza indicazione del valore nominale, da riservarsi esclusivamente all'esercizio di massimi numero 7.000.000 Warrant in conformità a quanto stabilito nel Regolamento Warrant.

14.2 Atto costitutivo e Statuto

Con delibera dell'assemblea straordinaria in data 28 novembre 2013, a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 14.646, racc. n. 5.489, i soci dell'Emittente hanno approvato un testo di Statuto che è entrato in vigore a seguito dell'ammissione delle Azioni Innovatec alle negoziazioni sull'AIM Italia. Si riportano di seguito le disposizioni dello Statuto dell'Emittente.

14.2.1 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

L'oggetto sociale della Società è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone come segue:

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 scelta 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;
- 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 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 dal TUF. Il tutto beninteso nel rispetto della vigente normativa bancaria.

14.2.2 Sintesi delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente riguardanti i membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è composto da un minimo di tre ad un massimo di sette membri.

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, nel rispetto della vigente normativa in materia di equilibrio tra generi come applicabile alle società italiane con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea.

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 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.

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, 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 indipendenza. 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.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ., 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.

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:

- 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) di cui sopra.

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 cod. civ., 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 dallo 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.

14.2.3 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Ai sensi dell'art. 6 dello Statuto 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 cod. civ.

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.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto 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 all' 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*

cod. civ., 111-*bis* delle disposizioni di attuazione del codice civile e 116 del TUF, troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal codice civile e dal TUF nei confronti delle società con azioni diffuse.

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* cod. civ., troveranno altresì applicazione le norme dettate dal codice civile nei confronti delle società con azioni quotate.

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, cod. civ., 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.

Ai sensi dell'art. 43 dello Statuto 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 prelevamenti a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione, ovvero di mandarli in tutto od in parte all'esercizio successivo.

Non esistono altre categorie di azioni.

14.2.4 Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni

L'acquisto ed il trasferimento delle Azioni Innovatec non sono soggetti a particolari discipline previste dallo Statuto.

Ai sensi dell'Articolo 44 dello Statuto il diritto di recesso - oltre che negli altri casi previsti dallo Statuto e dalla legge - compete al socio che non abbia consentito nelle deliberazioni riguardanti:

- la modifica della clausola dell'oggetto sociale, quando consente un cambiamento significativo dell'attività della società;
- la trasformazione della società;
- il trasferimento della sede sociale all'estero;
- la revoca dello stato di liquidazione;
- l'eliminazione di una o più cause di recesso previste dallo Statuto;
- la modifica dei criteri di determinazione del valore dell'azione in caso di recesso;
- 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 cod. civ.

14.2.5 Disciplina statutaria delle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente

Convocazioni

Ai sensi dell'art. 12 dello Statuto, 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 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.

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, 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.

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.

Diritto di intervento e rappresentanza

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.

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 giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione e pervenuta alla società nei termini di legge.

Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto, 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.

Assemblea ordinaria

Ai sensi dell'art 20 dello Statuto, 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, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 cod. civ., 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.

Assemblea straordinaria

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, 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, cod. civ.

Quorum

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, 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 cod. civ.

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

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

Assemblea in teleconferenza

Ai sensi dell'art. 16 dello Statuto, 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:

- 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.

Presidenza

Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto 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.

14.2.6 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto (art. 9) rende 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 Consob in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF).

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.

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.

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".

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.

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.

Le determinazioni del Panel sulle controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della clausola in materia di offerta pubblica di acquisto sono rese 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.

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.

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.

14.2.7 Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto, 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, 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 prevista dalla Disciplina sulla Trasparenza.

La mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di quanto sopra comporta l'applicazione la Disciplina sulla Trasparenza.

14.2.8 Previsioni statutarie relative alla modifica del capitale

Non esiste alcuna previsione dello Statuto che preveda condizioni più restrittive delle disposizioni di legge in merito alla modifica del capitale sociale e dei diritti delle azioni.

CAPITOLO XIV-BIS INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE A GGP

14.1 Capitale sociale

14.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale di GGP è pari ad Euro 442.000,00, sottoscritto e versato per Euro 149.164,00, costituito da n. 2.983.280 Azioni GGP, prive di valore nominale.

14.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento Informativo, non esistono azioni non rappresentative del capitale sociale di GGP.

14.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento Informativo GGP non detiene azioni proprie.

14.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e modalità di conversione, scambio o sottoscrizione

Fatto salvo per quanto segue, alla Data del Documento Informativo GGP non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant.

Alla Data del Documento Informativo, in forza della delibera dell'Assemblea straordinaria del 28 novembre 2013, GGP ha emesso n. 2.983.280 Warrant GGP.

14.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale deliberato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla Data del Documento Informativo, non sono stati concessi diritti di opzione su Azioni GGP o altri strumenti finanziari di GGP.

In data 28 novembre 2013, l'Assemblea di GGP ha deliberato e un aumento di capitale a servizio dell'emissione di massimi n. 2.983.280 Warrant GGP, per la descrizione del quale si rinvia al successivo Paragrafo 14.1.7 del presente Documento Informativo.

14.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo GGP

In data in data 7 giugno 2013 è stato sottoscritto un accordo con Efstathios Tsuroplis (di seguito l'“**Accordo Tsuroplis**”), attualmente dirigente di GGP con la qualifica di responsabile dell'organizzazione e risorse umane, coordinamento strutture ed affari societari. L'Accordo Tsuroplis stabilisce l'impegno da parte di GGP ad assegnare gratuitamente a Tsuroplis, per gli eventuali primi due aumenti di capitale da approvarsi successivamente all'ammissione alle negoziazioni di GGP su AIM Italia, azioni per un ammontare complessivo pari allo 0,5% dei suddetti aumenti di capitale, a titolo di remunerazione per l'assistenza e il supporto che sarà prestato in relazione ai suddetti aumenti, alle condizioni che saranno precisate nell'ambito degli eventuali piani di *stock option* che GGP provvederà ad approvare.

In data 4 settembre 2013 è stato sottoscritto un accordo integrativo dell'Accordo Tsuroplis con il quale si prevede che, per i predetti eventuali primi due aumenti di capitale da approvarsi successivamente all'ammissione alle negoziazioni di GGP su AIM Italia, l'ammontare pari allo 0,5% di ogni singolo aumento di capitale è da intendersi al netto delle ritenute per imposte sul reddito delle persone fisiche e dei contributi previdenziali. A tal proposito il suddetto ammontare sarà corrisposto anche nell'ipotesi in cui sia risolto, per

qualsiasi motivo o causa, il rapporto di lavoro sussistente con Tsuroplis, purché GGP deliberi i suddetti aumenti di capitale entro il 31 dicembre 2017.

14.1.7 Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione

GGP è stato costituito in data 9 marzo 2009 con la denominazione di “Total Group S.r.l.” e capitale sociale pari a Euro 10.000,00.

In data 29 dicembre 2011, l’assemblea straordinaria di GGP ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 10.000,00 ad Euro 60.000,00 mediante il conferimento del marchio distintivo misto “Gruppo Green Power” ideato dai soci e di proprietà dei Sig.ri Luca Ramor, David Barzazi e Christian Barzazi.

In data 12 gennaio 2012, l’assemblea straordinaria di GGP ha deliberato l’aumento di capitale sociale in via gratuita da Euro 60.000,00 a Euro 120.000,00 mediante utilizzo di un importo pari a Euro 60.000,00 della “riserva sovrapprezzo” risultante dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 per complessivi Euro 81.000,00 e la trasformazione in società per azioni e contestuale cambio di denominazione sociale in “Gruppo Green Power”. In seguito alla trasformazione in società per azioni il capitale sociale pari ad Euro 120.000,00 è stato convertito in n. 200 azioni del valore nominale di Euro 600,00 cadauna, assegnate ai soci in numero proporzionale al valore delle rispettive quote.

Il 29 giugno 2012 l’assemblea straordinaria di GGP ha approvato la riduzione del valore nominale delle azioni da Euro 600,00 a Euro 50,00 con contestuale annullamento dei titoli azionari esistenti ed emissione di nuovi titoli azionari e l’aumento di capitale sociale in via gratuita da Euro 120.000,00 a Euro 130.000,00 mediante utilizzo di un importo pari ad Euro 10.000,00 (diecimila/00) della “riserva straordinaria” pari – a tale data – ad Euro 74.429,82 ed emissione di n. 200 nuove azioni, prive di diritto di voto ma con diritto di partecipazione agli utili, da distribuire agli azionisti in proporzione al valore nominale delle rispettive partecipazioni.

L’assemblea straordinaria di GGP ha approvato in data 7 novembre 2012 il progetto di scissione parziale e proporzionale mediante trasferimento nella società di nuova costituzione Energia Green Power S.r.l. del ramo d’azienda per lo svolgimento dell’attività di impresa nel campo delle energie rinnovabili, e, in particolare, nel commercio di lampadine a LED, di impianti di depurazione e trattamento dell’acqua potabile e di accumulatori di energia derivante dalla produzione degli impianti fotovoltaici e solare termico.

In data 6 novembre 2013 l’assemblea straordinaria di GGP ha deliberato:

- un aumento di capitale scindibile con sovrapprezzo per massimi nominali Euro 95.333,33 suddiviso in due distinte *tranche*: (i) la prima *tranche* di massimi nominali Euro 86.666,67, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, quinto comma, cod. civ., mediante emissione di n. 1.733.333 Azioni GGP, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni GGP già in circolazione; (ii) la seconda *tranche* di massimi nominali Euro 8.666,67, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, quinto comma, cod. civ., mediante emissione di n. 173.333 *bonus share*, riservate a coloro che abbiano sottoscritto le Azioni GGP della prima *tranche* antecedentemente all’inizio delle negoziazioni delle Azioni GGP su AIM Italia (l’**“Aumento di Capitale”**);
- un aumento di capitale scindibile per massimi nominali Euro 216.666,67 a servizio dell’esercizio dei Warrant GGP; nonché
- il frazionamento delle Azioni GGP, così aumentando il numero delle azioni da 2.600 a 2.600.000 e, quindi, nel rapporto di 1000 (mille) azioni in sostituzione di 1 (una) azione ordinaria in circolazione e l’eliminazione del valore nominale delle Azioni GGP.

Il prezzo definitivo, comprensivo di sovrapprezzo, delle Azioni GGP di nuova emissione rinvenienti dall’Aumento di Capitale, pari a Euro 10,50, è stato determinato da GGP, tenendo anche conto del valore del patrimonio netto di GGP al 30 giugno 2013.

Ad esito del collocamento delle azioni rinvenienti dall’Aumento di Capitale, il capitale sociale di GGP è risultato pari a Euro 145.786,30, composto da n. 2.915.726 Azioni GGP.

A seguito dell'esercizio dei Warrant GGP avvenuto nel corso del primo periodo di esercizio degli stessi, occorso tra il 1 giugno 2014 ed il 30 giugno 2014 ai sensi del regolamento dei Warrant GGP, il capitale sociale di GGP è risultato pari ad Euro 148.167,20 composto da complessive n. 2.963.344 Azioni GGP.

A far data dal 21 gennaio 2015, a seguito dell'assegnazione delle *bonus share*, il capitale sociale di GGP risulta pari ad Euro 149.164,00, composto da 2.983.280 Azioni GGP. In data 30 giugno 2015 si è chiusa il secondo periodo di esercizio dei Warrant GGP senza alcuna richiesta di conversione.

14.2 Atto costitutivo e Statuto

Con delibera dell'assemblea straordinaria in data 6 novembre 2013, a rogito del dott. Marco De Ciutiis, Notaio in Belluno, rep. n. 3534, racc. n. 2212, i soci dei GGP hanno approvato un testo di Statuto che è entrato in vigore a seguito dell'ammissione delle Azioni GGP alle negoziazioni sull'AIM Italia. Si riportano di seguito le disposizioni dello statuto di GGP.

14.2.1 Oggetto sociale e scopi di GGP

L'oggetto sociale di GGP è definito dall'art. 3 dello statuto, che dispone come segue:

“La società ha per oggetto le seguenti attività:

- il commercio al minuto, anche mediante la vendita porta a porta, e all'ingrosso ed anche per via telematica di telefonia sia fissa che mobile, accessori per la telefonia, fornitura di servizi telefonici, di apparecchiature elettroniche in genere, elettrodomestici, supporti audiovisivi, dischi e cd musicali, autoradio, sistemi di navigazione satellitare, computer, impianti di condizionamento e climatizzazione e la loro installazione, di prodotti idro-termo-sanitari e la loro installazione, impianti, prodotti e servizi relativi al settore dell'energia da fonti rinnovabili e dell'efficientamento energetico;
- la progettazione, la produzione, la vendita, la manutenzione, la gestione e l'installazione in qualsiasi forma e luogo, nei confronti di qualsiasi soggetto di impianti fotovoltaici, di solare termico e termodinamico, di impianti per la distribuzione del gas, di energia elettrica e di combustibili fossili, di impianti per la depurazione ed il trattamento dell'acqua ad uso domestico, commerciale ed industriale, di motori a combustione interna, ad alimentazione elettrica ed ibrida e di qualsiasi prodotto, articolo e/o servizio internet e i predetti settori anche in forma residuale e marginale;
- la progettazione, la produzione, la vendita e la manutenzione in qualsiasi forma e luogo, nei confronti di qualsiasi soggetto di natanti, aeromobili, autoveicoli, mezzi industriali, ciclomotori e biciclette con motori ad alimentazione elettrica ed ibrida e di ogni altro mezzo che direttamente ed indirettamente consenta la mobilità elettrica, di lampade a led e di qualsiasi prodotto, articolo e/o servizio internet e predetti settori anche in forma residuale e marginale;
- la produzione e la vendita in qualsiasi forma e luogo, nei confronti di qualsiasi soggetto di energia elettrica, di gas, di vapore nonché di fonti, materie e prodotti energetici di altra natura derivante da qualsiasi forma conosciuta (elettrica, combustibili fossili, eolica, etc.), rinnovabili e non rinnovabili, ivi inclusa la cogenerazione di energia nonché lo svolgimento di attività strumentali, connesse e complementari a quelle sopra indicate;
- l'organizzazione e la gestione di manifestazioni di intrattenimento quali fiere, festival musicali, rassegne cinematografiche e gastronomiche, mostre e spettacoli di arte varia;
- l'acquisto, la vendita, la locazione di immobili ad uso civile, industriale e commerciale strumentali alla propria attività di impresa.

La società potrà altresì, fornire servizi di qualsiasi natura e specie connessi o propedeutici al commercio dei prodotti sopra specificati.

La società potrà inoltre svolgere, in via non professionale e non nei confronti del pubblico, le seguenti attività:

- l'assunzione diretta o indiretta, in Italia ed all'estero, di partecipazioni o interessenze in altre

società o enti, di qualsiasi forma ed oggetto, od in altrui imprese con oggetto sociale analogo o simile al proprio;

- il compimento di qualsiasi operazione finanziaria, quali la concessione di finanziamento sotto qualsiasi forma, avalli, fidejussioni, ipoteche, privilegi e garanzie in genere;
- il coordinamento economico, tecnico e finanziario delle società od enti in cui ha partecipazioni ed interessenze e, in generale, la gestione e l'amministrazione di servizi, quali, in particolare, il servizio di tesoreria, di informatica aziendale, di formazione e seminari, di ricerca, sviluppo ed *engineering*, nonché di gestione aziendale.

La società, in via non prevalente e del tutto occasionale e strumentale per il raggiungimento dell'oggetto sociale, potrà effettuare tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari e finanziarie non nei confronti del pubblico, concedere fideiussioni, avalli, cauzioni, garanzie in genere anche a favore di terzi.”

14.2.2 Sintesi delle disposizioni dello Statuto di GGP riguardanti i membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale

Consiglio di Amministrazione

Per una descrizione delle disposizioni dello statuto di GGP relative al Consiglio di Amministrazione, si rinvia agli articoli da 15 a 20 dello statuto di GGP.

Collegio Sindacale

Per una descrizione delle disposizioni dello statuto di GGP relative al Collegio Sindacale, si rinvia all'articolo 21 dello statuto di GGP.

14.2.3 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Le Azioni GGP attribuiscono il diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie di GGP, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di statuto applicabili.

14.2.4 Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni

Non applicabile.

14.2.5 Disciplina statutaria delle assemblee ordinarie e straordinarie di GGP

Per una descrizione delle disposizioni dello statuto di GGP relative al funzionamento dell'Assemblea, si rinvia agli articoli da 10 a 13 dello statuto di GGP.

14.2.6 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo di GGP

Lo statuto di GGP non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo di GGP.

14.2.7 Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta

In conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti, lo statuto di GGP prevede un obbligo di comunicazione nei confronti del Consiglio di Amministrazione di GGP e di promozione di un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto di GGP in capo a tutti gli

azionisti che detengano una partecipazione superiore alla soglia del 30% (trenta per cento) più un'azione del capitale sociale.

Lo statuto di GGP prevede, altresì, che a partire dal momento in cui le azioni emesse da GGP siano ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione (e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme analoghe) si rendano applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 107, 108, 109 e 111 TUF).

La mancata comunicazione della partecipazione rilevante, comporta la sospensione del diritto di voto sulle Azioni GGP e sugli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa.

14.2.8 Previsioni statutarie relative alla modifica del capitale

Non esiste alcuna previsione dello statuto di GGP che preveda condizioni più restrittive delle disposizioni di legge in merito alla modifica del capitale sociale e dei diritti delle azioni.

CAPITOLO XV CONTRATTI IMPORTANTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

15.1 Contratti rilevanti

Fusione di Stea S.r.l. in Innovatec

Con lo scopo di realizzare un'unica, più razionale ed economica struttura societaria, in data 10 aprile 2015, le Assemblee straordinarie di Innovatec e della società interamente controllata Stea, previe delibere consiliari, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Stea Divisione Energia Solare S.r.l. in Innovatec (la "**Fusione Innovatec**").

In data 26 giugno 2015 è stato sottoscritto l'atto di fusione a rogito avv. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. 15.643/5.844 con efficacia civilistica dal 30 giugno 2015.

Le operazioni della società incorporanda Stea saranno imputate al bilancio della società incorporante Innovatec, anche per gli effetti fiscali ed ai fini delle imposte sui redditi, a decorrere dal giorno 1° gennaio 2015.

Il Mini Bond Innovatec

In data 21 ottobre 2014 (la "**Data di Emissione**") Innovatec ha emesso, ai sensi dell'art. 2410 cod. civ., un prestito obbligazionario garantito denominato "Innovatec 2020" di ammontare nominale complessivo massimo pari a Euro 15 milioni quotato presso l'ExtraMOT PRO, segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "**Mini Bond Innovatec**").

Alla Data del Documento Informativo il Mini Bond Innovatec è stato sottoscritto per Euro 10.000.000.

Di seguito si riportano sinteticamente i principali termini e condizioni del Mini Bond Innovatec previsti dal regolamento del Mini Bond Innovatec (il "**Regolamento del Mini Bond**"):

Importo: fino ad un massimo di Euro 15 milioni, sottoscrivibili alla Data di Emissione e, successivamente, durante un *offering period* compreso tra il 3 novembre 2014 ed il 21 giugno 2015;

Data di rimborso: 21 ottobre 2020;

Rimborso ed Ammortamento: le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, secondo il seguente piano di ammortamento: (i) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2018; (ii) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2019, ed (iii) il minore tra (a) l'importo residuo in linea capitale, e (b) Euro 5.000.000,00 alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2020;

Rimborso Anticipato Volontario: Innovatec può rimborsare interamente il Mini Bond Innovatec alla data di pagamento che cade nell'ottobre 2018 e nell'ottobre 2019;

Interessi: ciascuna cedola è calcolata applicando al valore nominale delle obbligazioni un tasso annuo loro pari all'8,125%;

Pagamento Interessi: in via posticipata, su base semestrale il giorno di calendario di ciascun anno (21 aprile – 21 ottobre), a partire dal 2015;

Garanzie: Kinexia e Volteo (i "**Garanti**") hanno rilasciato garanzie incondizionate, irrevocabili, autonome e a prima richiesta per un importo pari alla somma tra (i) l'importo in linea capitale a valere sulle obbligazioni non ancora oggetto di rimborso e, (ii) gli interessi che matureranno;

Il Regolamento del Mini Bond prevede determinati impegni (c.d. *Covenants*) il cui mancato rispetto determina un'ipotesi di rimborso anticipato del prestito obbligazionario stesso. I *Covenants*, che sono in linea con la prassi di mercato, prevedono il divieto di distribuzione di dividendi oltre un determinato ammontare e limitano la facoltà di Innovatec, tra l'altro, di:

- i) approvare o compiere operazioni straordinarie di qualsiasi natura (tra cui operazioni sul capitale sociale, trasformazioni, fusioni o scissioni), fatte salve le operazioni straordinarie realizzate con le società del Gruppo Kinexia e del Gruppo Innovatec;

- ii) trasferire, vendere o disporre in qualunque modo di beni mobili ed immobili, di azioni o di strumenti finanziari (i “**Beni**”) il cui valore superi il 25% del valore totale dei Beni del gruppo facente capo ad Innovatec.

Innovatec deve inoltre rispettare, pena il rimborso anticipato del Mini Bond Innovatec, i seguenti parametri finanziari:

- (A) *Interest Coverage Ratio*: uguale o superiore a 1.50X a partire dal bilancio 2014;
- (B) Indebitamento finanziario/EBITDA:
 - (i) 5X, alla data del 15 dicembre 2015;
 - (ii) 4X alla data del 30 giugno 2016 e del 31 dicembre 2016;
 - (iii) 3X alla data del 30 giugno 2017 e ogni semestre successivo fino alla data di scadenza;

a meno che sia posto rimedio alla violazione entro 240 giorni di calendario ovvero laddove non sia posto rimedio alla violazione entro tale termine e fino a quando non sia posto rimedio (i) Kinexia distribuisca dividendi ai suoi azionisti per un importo non superiore al 25% dei dividendi disponibili; e (ii) Volteo non distribuisca dividendi ai suoi azionisti.

Alla Data del Documento Informativo il parametro finanziario di cui al punto (A) risulta rispettato.

Inoltre, il Mini Bond Innovatec prevede taluni casi di inadempimento (*Events of Default*), a cui consegue il rimborso anticipato del Mini Bond Innovatec, tra cui: (i) il rispetto dei suddetti *Covenants*; (ii) l’instaurazione di un procedimento giudiziario o di un arbitrato nei confronti di Innovatec o di Kinexia (incluse le controversie con qualsiasi Autorità pubblica) per un importo superiore a Euro 10.000.000 con riferimento ad Innovatec, e per un importo superiore ad Euro 50.000.000 con riferimento a Kinexia; (iii) il mancato adempimento da parte di Innovatec al pagamento di obbligazioni pecuniarie di importo superiore a Euro 10.000.000 salvo che tale pagamento non venga effettuato entro 180 giorni dall’inadempimento; (iv) il *delisting* di Innovatec dal mercato AIM gestito da Borsa Italiana; (v) l’invalidità delle garanzie concesse ai sensi del Regolamento del Mini Bond.

Infine, il Regolamento del Mini Bond Innovatec prevede taluni casi di inadempimento (*Events of Default*) relativi ai Garanti, tra cui: (i) l’approvazione o l’effettuazione da parte delle società del Gruppo Kinexia di operazioni straordinarie di qualsiasi tipo (ivi incluse trasformazioni, fusioni e scissioni) fatte salve (a) le operazioni straordinarie poste in essere con le società appartenenti al Gruppo Kinexia, (b) le operazioni straordinarie il cui valore sia uguale o inferiore al 25% del patrimonio netto risultante dal più recente bilancio consolidato d’esercizio o infrannuale, e (c) operazioni straordinarie i cui effetti non determinino un deterioramento del seguente *ratio* Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Kinexia/EBITDA del Gruppo Kinexia risultante dalle informazioni fornite al mercato ai sensi di legge ovvero certificato da un società di revisione entro 90 giorni di calendario dall’approvazione da parte di Kinexia; (ii) il trasferimento, la vendita o la disposizione in qualunque modo da parte delle società del Gruppo Kinexia di Beni il cui valore superi il 25% del valore totale dei Beni di Kinexia; (iii) il mancato rispetto da parte dei Garanti, a partire dal 31 dicembre 2015, dei seguenti parametri finanziari: (A) Kinexia: (a) *Interest Coverage Ratio* uguale o superiore a 1.50X; (b) Indebitamento finanziario Gruppo Kinexia/EBITDA Gruppo Kinexia inferiore a 5X; (B) Volteo: (a) *Interest Coverage Ratio* uguale o superiore a 1.50X; (b) Indebitamento finanziario Volteo/EBITDA Volteo inferiore a 5X.

Al verificarsi di un *Event of Default* gli obbligazionisti avranno il diritto di richiedere il rimborso anticipato del prestito obbligazionario oltre al pagamento degli interessi maturati e non ancora corrisposti.

15.1 Contratto di locazione finanziaria immobiliare stipulato con Iccrea BancaImpresa S.p.A.

In data 20 dicembre 2012 è stato sottoscritto un contratto di *leasing* immobiliare con Iccrea BancaImpresa S.p.A., avente ad oggetto un complesso immobiliare sito in Mirano (VE), via Varotara n. 57, ad uso direzionale, completo di servizi e accessori. Il corrispettivo del *leasing* è pari a Euro 1.447.023,60, suddiviso in 120 canoni mensili, di cui il primo, pari a Euro 256.500,00, versato contestualmente al rogito di compravendita, e i restanti 119, pari a Euro 10.004,40, versati mensilmente. Il tasso nominale è pari al 4,35%. L'opzione di acquisto è pari a Euro 280.800. Il tasso di mora è pari all'Euribor 3 mesi maggiorato di 8 punti percentuali. Le condizioni generali di contratto riguardano previsioni standard, quali utenze e servizi, manutenzioni e riparazioni, limiti di utilizzazione, addizioni e miglioramenti, perdita e deterioramenti, ispezioni e riconsegna dell'immobile. È prevista la risoluzione del contratto nelle ipotesi di violazione degli obblighi previsti dal contratto nonché, a titolo meramente esemplificativo, nel caso di diminuzione del patrimonio o delle garanzie patrimoniali (modifiche dell'assetto giuridico, assoggettamento a procedure concorsuali) o di inadempimento ad obbligazioni di pagamento previste da altri rapporti di natura finanziaria con Iccrea BancaImpresa S.p.A.. È previsto infine il divieto di cessione del contratto senza il preventivo consenso scritto di Iccrea BancaImpresa S.p.A..

CAPITOLO XVI INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente detiene le partecipazioni dirette in altre società come specificato al Capitolo VII, Paragrafo 7.2 del Documento Informativo.

CAPITOLO XVI-BIS INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI DI GGP

Alla Data del Documento Informativo GGP detiene le partecipazioni dirette in altre società come specificato al Capitolo VII-BIS, Paragrafo 7.2 del Documento Informativo.

CAPITOLO XVII - INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE E ALLA SUCCESSIVA OPA

17.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

17.1.1 Premessa

L'Operazione consiste nell'acquisto da parte di Innovatec, direttamente o indirettamente attraverso società controllata, di n. 1.521.470 Azioni GGP e di n. 1.521.470 Warrant GGP al prezzo complessivo di Euro 7.650.000 (salvo aggiustamento in negativo), come meglio specificato al successivo Paragrafo 17.1.2.

L'esecuzione dell'Operazione è condizionata, tra l'altro, all'approvazione della stessa da parte dell'assemblea degli azionisti di Innovatec ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia trattandosi di cd. operazione di "reverse take-over".

L'Operazione integra i presupposti di cui all'art. 14 del sopra richiamato regolamento in quanto i valori dell'Operazione risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento Emittenti AIM Italia.

In particolare gli indici di rilevanza superati risultano essere i seguenti:

- a) Indice di rilevanza del fatturato (Fatturato Consolidato GGP / Fatturato Consolidato Emittente): > 100% in quanto:
- Totale Fatturato Consolidato GGP al 31 dicembre 2014: Euro 29.872 mila;
 - Totale Fatturato Consolidato Emittente al 31 dicembre 2014: Euro 21.035 mila.
- b) Indice di rilevanza del controvalore (Controvalore dell'Operazione / Capitalizzazione dell'Emittente): > 100% in quanto:
- Totale controvalore dell'Operazione: Euro 15.000 mila¹³;
 - Capitalizzazione dell'Emittente: Euro 9.729 mila.

L'Operazione in oggetto non coinvolge parti correlate ai sensi della regolamentazione applicabile in materia.

In data 5 agosto 2015, il presente Documento Informativo è stato depositato - ed è stato messo a disposizione del pubblico - sia presso la sede sociale di Innovatec in Milano, via Bisceglie n. 76, sia sul sito *internet* di Innovatec all'indirizzo www.innovatec.it - sezione "Investor Relations".

17.1.2 L'Accordo di Compravendita

Principali termini e condizioni

Ai sensi dell'Accordo di Compravendita Innovatec si è impegnato ad acquistare e gli Azionisti Venditori si sono impegnati a vendere, in parti uguali, complessivamente n. 1.521.470 Azioni GGP (pari al 51% del capitale sociale di GGP) e n. 1.521.470 Warrant GGP (pari al 51% dei Warrant GGP in circolazione).

Per effetto dell'Operazione la compagine azionaria di GGP sarà così composta:

	n. azioni	%	n. azioni oggetto di cessione	%	n. azioni residuo post Operazione	%
Innovatec S.p.A.			1.521.470	51,00%	1.521.470	51,00%
Barzazi Christian	866.000	29,03%	(760.735)	(25,50)%	105.265	3,53%
Barzazi David	867.000	29,06%	(760.735)	(25,50)%	106.265	3,56%
Tre Bi S.r.l	867.000	29,06%			867.000	29,06%
Mercato	383.280	12,85%			383.280	12,85%
TOTALE AZIONI GGP	2.983.280	100,00%			2.983.280	100,00%

Il corrispettivo per l'Operazione, convenuto in complessivi Euro 7.650.000 è stato corrisposto, quanto a Euro 200 mila alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, e sarà corrisposto quanto a Euro 4,8 milioni alla data di esecuzione dell'Operazione (la "Data dal Closing"), quanto a Euro 1,325 milioni alla data del 31 dicembre 2015, e quanto a Euro 1,325 milioni alla data del 31 dicembre 2016. In relazione alle

¹³ Esprime il controvalore dell'Operazione sul 100% del capitale sociale di GGP.

due *tranche* di pagamento successive alla Data del Closing le parti hanno concordato che non maturerà alcun interesse.

Alla Data del Documento Informativo è previsto che l'importo dovuto alla Data del Closing venga corrisposto come segue:

- quanto a Euro 4.000.000 mediante finanziamento bancario;
- quanto a Euro 800.000 mediante mezzi propri.

Il corrispettivo sarà soggetto ad aggiustamento prezzo in negativo sulla base della posizione finanziaria netta di GGP alla Data del Closing, essendo altresì previsto nell'Accordo di Compravendita che l'importo delle rate in scadenza al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2016 potrà essere ridotto mediante compensazione in ragione di tale aggiustamento prezzo.

Ai sensi dell'Accordo di Compravendita, gli Azionisti Venditori hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie, nonché convenuto procedure di indennizzo in linea con la prassi di mercato per questa tipologia di operazioni.

Ai sensi dell'Accordo di Compravendita, gli Azionisti Venditori e Tre Bi (per quanto di propria competenza) si sono impegnati a non esercitare i Warrant GGP in loro possesso (successivamente all'esecuzione dell'Operazione) per il periodo di durata del patto parasociale di cui al Paragrafo che segue.

Inoltre, ai sensi dell'Accordo di Compravendita, gli Azionisti Venditori, detentori – successivamente al perfezionamento dell'Operazione – di una residua quota di partecipazione rispettivamente del 3,53% e del 3,56% e la società Tre Bi (a loro riconducibile e detentrica di una quota di partecipazione del 29,06%) si sono impegnati a non aderire per la porzione di Azioni GGP di titolarità di ciascuno di essi successivamente all'esecuzione dell'Operazione e/o attraverso l'esercizio dei loro diritti connessi all'esercizio dei Warrant GGP (gli “**Obblighi di Non Adesione**”) alla successiva offerta pubblica di acquisto (“**OPA**”) che sarà lanciata da Innovatec, direttamente o indirettamente attraverso società controllata, sulle restanti Azioni GGP in circolazione. Per maggiori informazioni sull'OPA si rinvia al successivo Paragrafo 17.2.

È altresì previsto che alla Data del Closing vengano sottoscritti accordi di amministrazione con gli Azionisti Venditori.

Modalità di finanziamento dell'Operazione

Ai fini del pagamento della porzione di corrispettivo dovuto alla Data del Closing, Innovatec sta attualmente negoziando l'erogazione di un mutuo bancario garantito da pegno su azioni GGP per complessivi Euro 4 milioni con un primario istituto bancario da erogarsi a favore di Innovatec o di società da essa controllata (il “**Finanziamento**”), e a tal riguardo ha ricevuto in data 17 luglio 2015 un *term-sheet* avente ad oggetto i principali termini e condizioni dello stesso.

Qualora, per qualsiasi ragione, il Finanziamento non venisse erogato ovvero le condizioni del Finanziamento fossero sostanzialmente diverse da quelle attese ovvero ancora, in generale, le fonti di finanziamento dell'Operazione dovessero essere significativamente differenti da quelle assunte alla Data del Documento Informativo, l'Emittente valuterà l'opportunità di ricorrere a mezzi propri, anche eventualmente attraverso l'esercizio dell'aumento di capitale di cui al precedente Paragrafo 14.1.5.

17.1.3. Il patto parasociale

Il patto parasociale (la cui sottoscrizione da parte dell'Emittente e degli Azionisti Venditori e Tre Bi avverrà alla Data del Closing) disciplinerà, tra l'altro, la *governance* di GGP ed i limiti alla circolazione delle Azioni GGP e dei Warrant GGP di titolarità degli Azionisti Venditori e di Tre Bi ad esito dell'Operazione.

Con riferimento alla *governance*, è previsto che 2 membri del Consiglio di Amministrazione di GGP (già identificati in David Barzazi e Christian Barzazi) siano designati dagli Azionisti Venditori insieme a Tre Bi. Innovatec si impegnerà inoltre a fare in modo che David Barzazi sia nominato amministratore delegato ed a conferire allo stesso poteri in linea con la struttura delle deleghe già conferitegli in precedenza all'Operazione e compatibilmente con la prassi, i limiti e la politica del gruppo di appartenenza di Innovatec.

Il patto parasociale, inoltre, introduce particolari disposizioni in materia di circolazione delle Azioni GGP e dei Warrant GGP, ed, in particolare, i Soci di Minoranza si impegnano a non effettuare alcun trasferimento delle proprie partecipazioni fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

Tale patto parasociale avrà durata pari a 5 anni a decorrere dalla data di sottoscrizione.

17.1.4 Motivazioni e finalità dell'Operazione

L'Operazione consente a Innovatec di rafforzare ulteriormente la posizione di riferimento all'interno del mercato italiano nel campo delle energie rinnovabili ed efficienza energetica.

In particolare, l'Operazione è di particolare interesse per l'Emittente dai seguenti punti di vista:

- **Acquisizione di parco clienti e forza vendita:** ad oggi GGP ha concluso contratti commerciali, principalmente relativi ad installazione di impianti fotovoltaici, con oltre 13 mila utenti in modo preponderante appartenenti al segmento *retail*. L'integrazione di GGP garantirebbe una vasta base di clientela nel segmento "*Business to Consumer*" potenzialmente aggredibile con prodotti diversi da quelli attualmente proposti (strategia già peraltro in fase di sviluppo da parte di GGP nel contesto della linea di prodotto degli accumulatori) oltre che con soluzioni tecnologiche *captive* di Innovatec, quali il sistema REX per il telecontrollo ed EVO per lo *storage* ad alta efficienza. L'aggregazione delle due forze vendita permetterebbe inoltre una copertura completa dei possibili clienti con operatori commerciali specializzati per ogni segmento;
- **Assenza di sovrapposizione:** oltre alla complementarietà delle due strutture commerciali e dei segmenti di riferimento, non si rilevano particolari sovrapposizioni di carattere geografico in quanto i mercati di riferimento di GGP (Nord-Est e Centro Italia) e di Innovatec (Puglia, Toscana, Sardegna e Lombardia) sono complementari anche dal punto di vista territoriale. Un'aggregazione delle due realtà dovrebbe permettere ad ognuno dei due soggetti interessati di avere accesso ad un'area geografica attualmente poco sfruttata;
- **Espansione nel campo dell'efficienza energetica:** quello dell'efficienza energetica è un mercato che entrambe le realtà in analisi stanno affrontando, da prospettive diverse. Mentre la vocazione prettamente *retail* di GGP le permette di essere maggiormente efficace nel settore "*Business to Consumer*", l'esperienza di Innovatec e delle sue controllate all'interno del mercato *corporate* le consente di avere un'offerta più performante nel segmento "*Business to Business*". Ad oggi si prevede che il mercato dell'efficienza energetica a regime sarà diviso a metà fra questi due segmenti, e pertanto l'Operazione dovrebbe formare un gruppo in grado di aggredire la totalità del mercato, in costante crescita;
- **Maggiore efficacia nel contatto del cliente:** con l'acquisizione di GGP, entra all'interno del perimetro di Innovatec anche la società controllata Bluepower Connection S.r.l. che si occupa dell'attività di telemarketing per conto di GGP. In seguito all'operazione Innovatec potrà quindi fare leva su di un canale di *marketing* attualmente non sfruttato, saturando inoltre l'attività della nuova acquisita e riuscendo ad aumentare la propria pressione commerciale;
- **Servizi integrativi:** ad oggi la proposta commerciale di GGP si limita all'installazione di impianti e prodotti, non comprendendo servizi aggiuntivi nel post-vendita. Un'area invece in espansione per Innovatec è propria quella del c.d. *O&M* ricomprendendo in tale categoria tutti i servizi di manutenzione tecnica e gestione operativa ed amministrativa, laddove necessario, nel periodo successivo all'installazione dell'impianto. Tale attività, a basso tenore di investimento ed alta marginalità una volta raggiunto un volume critico di impianti in gestione, potrebbe quindi essere proposta ai soggetti cui GGP ha installato nel passato impianti fotovoltaici iniziando a focalizzarsi su quelli di taglia maggiore;
- **Aggregazione delle strutture tecniche:** l'unione di GGP ed Innovatec permetterà di mettere a fattore comune gli importanti *know-how* tecnici sviluppati dalle rispettive strutture nei mercati di riferimento

creando il substrato necessario allo sviluppo di prodotti nuovi e proposte innovative, anche mutate da settori in precedenza non presidiati dalle singole società;

- **Sinergie d'acquisto**: la maggiore taglia del gruppo risultante dall'acquisizione rispetto a quella dei due soggetti considerati singolarmente permetterà peraltro importanti economie rinvenienti dal superiore potere negoziale nei confronti dei fornitori. La capogruppo Innovatec potrà fungere da centrale d'acquisto per le controllate garantendo migliori condizioni contrattuali con i fornitori strategici e di conseguenza economie per l'intero gruppo;
- **Sinergie di scala**: l'aggregazione delle due realtà societarie permetterà una razionalizzazione delle funzioni centralizzate con uno snellimento della struttura generale ed a tendere una minore incidenza dei costi fissi sul fatturato, garantita peraltro dall'incrementato giro d'affari della realtà combinata.

17.2 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'OPA

Successivamente al completamento dell'Operazione, Innovatec, direttamente o indirettamente attraverso società controllata, lancerà un'offerta pubblica di acquisto (OPA) sulle restanti Azioni GGP in circolazione, come di seguito meglio specificato al Paragrafo 17.2.1.

L'OPA non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'OPA non sarà condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni e sarà rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle Azioni Ordinarie GGP, salvo quanto di seguito meglio specificato al Paragrafo 17.2.1.

Si sottolinea che la promozione dell'OPA non sarà soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

17.2.1 Oggetto dell'OPA

L'OPA avrà ad oggetto massime n. 651.388 Azioni GGP.

Il numero massimo delle Azioni GGP oggetto dell'OPA è calcolato come somma: (i) delle n. 383.280 Azioni GGP in circolazione alla data del presente Documento Informativo (tenuto conto degli Obblighi di Non Adesione all'OPA assunti dagli Azionisti Venditori e Tre Bi, di cui al Paragrafo 17.1.2 che precede) e (ii) delle massime n. 268.108 Azioni GGP che potrebbero essere emesse in ragione dell'esercizio anticipato dei Warrant GGP.

Infatti, ai sensi del regolamento dei Warrant GGP (allegato in Appendice), è previsto che, nel caso in cui sia promossa un'OPA sulle Azioni GGP, i portatori dei Warrant GGP abbiano la facoltà di esercitare il proprio diritto di sottoscrivere n. 1 azione di compendio per ogni Warrant GGP presentato per l'esercizio, il tutto in un arco temporale che possa permettere al portatore del Warrant GGP (che abbia esercitato tale strumento) di aderire all'OPA apportando alla stessa le azioni di compendio rinvenienti dall'esercizio del Warrant GGP.

Tali azioni di compendio potrebbero essere pari a massime n. 268.108, tenendo conto del fatto che gli Azionisti Venditori e Tre Bi si sono contrattualmente impegnati nei confronti di Innovatec a non esercitare i Warrant GGP in loro possesso (successivamente all'esecuzione dell'Operazione) per il periodo di durata del patto parasociale di cui al Paragrafo 17.1.3 che precede.

Si segnala che ai sensi dell'art. 7 del regolamento dei Warrant GGP il prezzo di esercizio (nel caso di esercizio anticipato) sarà pari ad Euro 12,60.

Si precisa che, alla Data del Documento Informativo, GGP non detiene azioni proprie. Inoltre, fatto salvo per i Warrant GGP, GGP non ha emesso obbligazioni convertibili o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

Successivamente alla conclusione dell'OPA, non è intenzione di Innovatec procedere alla revoca dall'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia delle Azioni GGP.

Innovatec ricostituirà il requisito del flottante minimo del 10% (qualora tale requisito venga meno a seguito dell'OPA) entro i 90 giorni successivi al completamento dell'OPA.

17.2.2 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

Innovatec riconoscerà agli aderenti all'OPA un corrispettivo di Euro 5,028 per ogni Azione GGP portata in adesione (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo verrà corrisposto in contanti.

Il Corrispettivo coincide con il prezzo che sarà pagato da Innovatec, ai sensi dell'Accordo di Compravendita, per l'acquisto di Azioni GGP dagli Azionisti Venditori.

In caso di totale adesione all'OPA, il controvalore massimo complessivo dell'OPA sarà pari a Euro 3.275.179 circa.

Si precisa che Innovatec non ha effettuato alcun acquisto di azioni dell'Emittente a titolo oneroso negli ultimi 12 mesi, fatta eccezione per l'acquisto delle n. 1.521.470 Azioni GGP (rappresentative del 51% del capitale sociale di GGP ai sensi dell'Accordo di Compravendita).

Nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa.

Tale valorizzazione è stata determinata sulla base di criteri di valutazione che fanno riferimento alle capacità reddituali e di produzione di cassa storiche e attese di GGP.

Il Corrispettivo non riconosce al mercato alcun premio rispetto al prezzo medio ponderato del titolo dell'ultimo anno.

Si precisa infine che, nell'ambito dell'Operazione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

17.2.3 Modalità e termini per l'adesione all'OPA

Il periodo di adesione all'OPA verrà concordato con il "Panel" istituito presso Borsa Italiana (il "**Periodo di Adesione**").

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni GGP saranno irrevocabili.

L'adesione all'OPA da parte dei titolari delle Azioni dovrà avvenire tramite la consegna a un intermediario incaricato di apposita scheda di adesione debitamente compilata in ogni sua parte.

Le Azioni GGP conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili a Innovatec.

Per tutto il periodo in cui le Azioni GGP risulteranno vincolate all'OPA e, quindi, sino alla data di pagamento del Corrispettivo, gli aderenti all'OPA potranno esercitare i diritti patrimoniali e sociali relative alle Azioni GGP.

Potranno essere portate in adesione all'OPA solo Azioni GGP che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'OPA e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni GGP rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sull'AIM Italia potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

CAPITOLO XVIII DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE

18.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo Integrato sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 12 mesi a decorrere dalla data di efficacia dell'Operazione.

CAPITOLO XIX DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede di Innovatec (Milano, via Bisceglie, n. 76), nonché sul sito *internet* della Società www.innovatec.it, sezione “Investor Relations”.

Sul sito *internet* della Società (www.innovatec.it – sezione “Investor Relations”), sono altresì disponibili i seguenti documenti:

- Fascicolo relativo al bilancio consolidato del Gruppo Innovatec chiuso al 31 dicembre 2014;
- Avviso di convocazione dell’assemblea di Innovatec per l’approvazione dell’Operazione ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia;
- Regolamento dei Warrant Innovatec.

Sul sito *internet* di GGP (www.gruppogreenpower.com – sezione “Investor Relations”), è altresì disponibile il fascicolo relativo al bilancio consolidato del Gruppo GGP chiuso al 31 dicembre 2014.

Appendice

- Relazione della società di revisione in merito ai prospetti economici e patrimoniali *pro-forma* consolidati del Gruppo Integrato al 31 dicembre 2014;
- Regolamento dei Warrant GGP.

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Innovatec per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Al Consiglio di Amministrazione della
Innovatec S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative della società Innovatec S.p.A. e sue controllate (di seguito "Gruppo Innovatec") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, (di seguito "Prospetti Pro-Forma" o "Prospetti"), inclusi in allegato al Documento Informativo redatto dalla società Innovatec S.p.A..

Tali prospetti derivano dal:

- Bilancio Consolidato del Gruppo Innovatec per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 15 aprile 2015;
- Bilancio Consolidato del Gruppo Green Power per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, assoggettato da altro revisore a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 14 aprile 2015;
- dalle scritture di consolidamento e di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

2. I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nel Documento Informativo, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione da parte del Gruppo Innovatec, del 51% del capitale sociale della società Gruppo Green Power S.p.A..

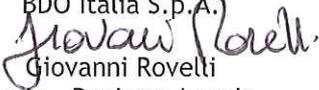
L'obiettivo dei prospetti pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Innovatec dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2014 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione in oggetto, fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro - forma compete agli amministratori della società Innovatec S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei dati medesimi. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1 061 609 del 9 agosto 2001, per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla società Innovatec S.p.A. per la redazione dei prospetti pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione indicata al paragrafo 1, non siano ragionevoli, e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza, e infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 4 agosto 2015

BDO Italia S.p.A.

Giovanni Rovelli
Socio - Revisore Legale



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

REGOLAMENTO DEI "WARRANT GGP 2014 - 2016"

1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini in maiuscolo indicati qui di seguito hanno il seguente significato:

"AIM Italia" significa il sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa.

"Azioni Ordinarie" significa le azioni ordinarie di Gruppo Green Power S.p.A., prive di valore nominale e aventi godimento regolare.

"Azioni di Compendio" significa le massime n. 4.333.333 azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, destinate esclusivamente e irrevocabilmente all'esercizio dei Warrant.

"Borsa" significa Borsa Italiana S.p.A..

"Emittente" significa Gruppo Green Power S.p.A., con sede in Mirano (VE), via Varotara n. 57.

"Intermediario" significa un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata della Monte Titoli.

"Monte Titoli" significa Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6, nella sua attività di società di gestione accentrata di strumenti finanziari, nonché qualunque altro soggetto che dovesse sostituire in futuro Monte Titoli nell'attività qui prevista.

"Periodi di Esercizio" significa, complessivamente, il Primo Periodo di Esercizio e il Secondo Periodo di Esercizio e, singolarmente, uno qualsiasi tra il Primo Periodo di Esercizio e il Secondo Periodo di Esercizio.

"Prezzi di Esercizio" - "Prezzo di esercizio" significa, complessivamente, il Primo Prezzo di Esercizio, il Secondo Prezzo di Esercizio e il Terzo Prezzo di Esercizio.

"Primo Periodo di Esercizio" significa il periodo ricompreso tra il 1° giugno 2014 e il 30 giugno 2014 compresi.

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

“**Primo Prezzo di Esercizio**” significa il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio riveniente dall’esercizio dei Warrant, pari a Euro 11,55.

“**Regolamento**” significa il presente Regolamento dei Warrant Gruppo Green Power.

“**Secondo Periodo di Esercizio**” significa il periodo ricompreso tra 1° giugno 2015 e il 30 giugno 2015 compresi.

“**Secondo Prezzo di Esercizio**” significa il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio riveniente dall’esercizio dei Warrant, pari a Euro 12,08.

“**Termine di Scadenza**” significa 30 Giugno.

“**Terzo Periodo di Esercizio**” significa il periodo ricompreso tra il 1° giugno 2016 e il 30 giugno 2016.

“**Terzo Prezzo di Esercizio**” significa il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio riveniente dall’esercizio dei Warrant, pari a Euro 12,60.

“**Warrant**” significa i warrant denominati “Warrant GGP 2014 - 2016”, validi per sottoscrivere, salvo modifiche ai sensi dell’Articolo 6 del Regolamento, n. 1 Azione di Compendio per ogni n. 1 Warrant posseduto.

2. Emissione dei Warrant

I Warrant sono emessi in attuazione della delibera dell’assemblea straordinaria dell’Emittente tenutasi in data 6 novembre 2013, che ha disposto, *inter alia*:

- un’emissione di massimi n. 4.333.333 Warrant, ciascuno valido per sottoscrivere 1 (una) azione dell’Emittente, abbinati gratuitamente alle azioni in circolazione alla data del 6 novembre 2013 e, altresì, alle Azioni Ordinarie rivenienti dall’aumento di capitale destinato al collocamento sull’AIM Italia, nel rapporto di n. 1 (uno) Warrant ogni n. 1 (una) Azione Ordinaria detenuta;
- un’emissione in via scindibile di massime n. 4.333.333 Azioni di Compendio, godimento regolare, riservate ai portatori dei predetti Warrant per un importo pari al Prezzo di Esercizio, salvo eventuali modifiche intervenute ai sensi dell’Articolo 6 del Regolamento.

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

3. Diritti dei titolari dei Warrant

Fatte salve le eventuali modifiche di cui all'Articolo 6, i titolari dei Warrant – emessi in esecuzione alle sopra richiamate delibere assembleari – avranno diritto a sottoscrivere le Azioni di Compendio con le modalità e i termini di cui al presente Regolamento nel rapporto di n. 1 (una) Azione di Compendio ogni n. 1 (uno) Warrant presentato per l'esercizio.

I Warrant sono immessi nel sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli in regime di dematerializzazione, ai sensi del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

Salvo quanto previsto all'Articolo 5, i titolari dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le Azioni di Compendio in qualsiasi momento nel corso del Primo Periodo di Esercizio del Secondo Periodo di Esercizio e del Terzo Periodo di Esercizio, in ragione di 1 (una) nuova Azione di Compendio ogni Warrant presentato per l'esercizio, rispettivamente al Primo Prezzo di Esercizio, al Secondo Prezzo di Esercizio e al Terzo Prezzo di Esercizio, salvo modifiche ai sensi dell'Articolo 6 del Regolamento.

4. Modalità di esercizio dei Warrant

Fatta eccezione per quanto previsto all'Articolo 5, le richieste di sottoscrizione potranno essere effettuate in qualsiasi momento nel corso dei Periodi di Esercizio e dovranno essere presentate all'Intermediario aderente alla Monte Titoli presso cui i Warrant sono depositati.

Anche ai fini di quanto previsto nei successivi Articoli, l'emissione e la messa a disposizione, per il tramite di Monte Titoli, delle Azioni di Compendio sottoscritte dai portatori di Warrant durante uno dei Periodi di Esercizio, avranno luogo entro il 10° (decimo) giorno di borsa aperta dal termine ultimo di uno dei Periodi di Esercizio in cui è presentata la richiesta.

Le Azioni di Compendio sottoscritte in esercizio dei Warrant avranno il medesimo godimento delle Azioni Ordinarie negoziate sull'AIM Italia o altro mercato dove saranno negoziate le Azioni Ordinarie alla data di emissione delle Azioni di Compendio.

Il Primo Prezzo di Esercizio, il Secondo Prezzo di Esercizio e/o il Terzo Prezzo di Esercizio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione della richiesta, senza aggravio di commissioni e spese a carico dei richiedenti.

CQOP SOA

CONTRATTI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

5. Sospensione dell'esercizio dei Warrant

L'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato di convocare l'assemblea dei soci dell'Emittente, sia in sede ordinaria sia in sede straordinaria, fino al giorno successivo (escluso) a quello in cui abbia avuto luogo l'assemblea dei soci, anche in convocazione successiva alla prima.

Nel caso in cui, durante uno dei Periodi di Esercizio, il consiglio di amministrazione abbia deliberato di proporre la distribuzione di dividendi, fermo restando quanto previsto all'Articolo 6, l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui il consiglio di amministrazione abbia assunto tale deliberazione, fino al giorno antecedente (incluso) a quello dello stacco dei dividendi eventualmente deliberati dall'assemblea dei soci. In tale ultimo caso, le richieste di sottoscrizione presentate prima del giorno successivo alla riunione del consiglio di amministrazione che abbia proposto la distribuzione di dividendi avranno effetto, anche ai fini del secondo paragrafo del presente articolo, in ogni caso entro il giorno antecedente lo stacco del dividendo.

Nessuna Azione di Compendio sottoscritta in esercizio dei Warrant sarà attribuita ai titolari che non soddisfino le condizioni sopra indicate.

6. Diritti dei titolari dei Warrant in caso di operazioni sul capitale sociale

Qualora l'Emittente dia esecuzione prima del Termine di Scadenza a:

- (a) ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili o con warrant, o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile;
- (b) ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni;
- (c) a distribuzione di dividendi o riserve straordinarie;
- (d) al raggruppamento o al frazionamento delle azioni;

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

- (e) ad operazioni di fusione o scissione;
- (f) a riduzioni di capitale sociale per perdite con riduzione della parità contabile implicita; ovvero

ad operazioni diverse da quelle sopra evidenziate ma suscettibili di dare luogo ad effetti analoghi in capo ai titolari dei Warrant (collettivamente "**Operazioni Straordinarie**"), l'organo competente della Società dovrà assumere le opportune deliberazioni al fine di assicurare che i diritti dei titolari dei Warrant come previsti dal presente Regolamento non siano pregiudicati o comunque le condizioni e i termini ai quali gli stessi sono attribuiti ai sensi del presente regolamento siano modificati per effetto dell'attuazione di tali Operazioni Straordinarie, salvo consenso dei titolari di Warrant ai sensi dell'art. 12.

Inoltre, qualora in un Periodo di Esercizio la Società effettui un'Operazione Straordinaria che sia tale da modificare i presupposti assunti a fondamento della determinazione del Prezzo di Esercizio rilevante per quel determinato Periodo di Esercizio, l'organo competente della Società assumerà le deliberazioni necessarie al fine di rettificare le condizioni di esercizio dei Warrant secondo metodologie di generale accettazione per tenere conto degli effetti di tale Operazione Straordinaria.

Nei casi in cui, per effetto di quanto previsto al presente Articolo 4, all'atto dell'esercizio del Warrant spettasse un numero non intero di azioni, il portatore dei Warrant avrà diritto di sottoscrivere Azioni di Compendio fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

7. Esercizio dei Warrant anticipatamente e/o al di fuori dei Periodi di Esercizio

Fermo quanto previsto al precedente Articolo 4, e fatta eccezione per i periodi di sospensione di cui all'Articolo 5, al portatore dei Warrant sarà altresì data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere il numero di Azioni di Compendio per ciascun Warrant di cui all'Articolo 3, anche anticipatamente rispetto ai e/o al di fuori dai Periodi di Esercizio nei seguenti casi:

- (a) qualora la Società dia esecuzione ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di altri warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili – dirette o indirette – o con

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

warrant. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio, con effetto entro la data di stacco del diritto di opzione;

- (b) qualora l'Emittente deliberi una modificazione delle disposizioni dello statuto sociale concernenti la ripartizione di utili ovvero si proceda alla incorporazione nell'Emittente di altre società. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro la data di convocazione dell'Assemblea chiamata ad approvare le relative deliberazioni;
- (c) qualora, ai sensi dello statuto, sia promossa un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle Azioni Ordinarie il cui termine di adesione non cada durante i Periodi di Esercizio. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro il termine di adesione all'offerta pubblica di acquisto e/o scambio, in modo da poter eventualmente aderire a detta offerta apportando alla stessa le Azioni di Compendio;
- (d) qualora il consiglio di amministrazione dell'Emittente deliberi di proporre la distribuzione di dividendi straordinari. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro la data di stacco del dividendo;
- (e) qualora l'Emittente dia esecuzione ad aumenti gratuiti di capitale, mediante assegnazione di nuove azioni (salvo che le nuove azioni siano assegnate gratuitamente nell'ambito dei piani di compensi di cui all'Articolo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**). In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto in tempo utile per procedere al calcolo del rapporto di assegnazione delle nuove azioni e a tale assegnazione.

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

Nei casi di cui al presente Articolo 7, lett. da (a) a (e), il prezzo di esercizio a cui sarà possibile esercitare i Warrant sarà pari al Prezzo di Esercizio.

8. Soggetti incaricati

Le operazioni di esercizio dei Warrant avranno luogo presso gli Intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata della Monte Titoli.

9. Termini di decadenza

Il diritto di esercizio dei Warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, presentando la richiesta entro il Termine di Scadenza.

I Warrant non esercitati entro tale termine decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto.

10. Regime fiscale

Il regime fiscale applicabile ai Warrant sarà quello di volta in volta vigente.

11. Quotazione

Verrà richiesta a Borsa Italiana l'ammissione alle negoziazioni dei Warrant sull'AIM Italia.

Ove, per qualsiasi motivo, l'ammissione alle negoziazioni non potesse essere ottenuta, i termini e le condizioni del Regolamento saranno, se del caso, modificati in modo da salvaguardare i diritti dallo stesso attribuibili ai portatori di Warrant.

12. Varie

Tutte le comunicazioni dell'Emittente ai titolari dei Warrant verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante comunicato stampa diffuso tramite SDIR-NIS e mediante pubblicazione sul sito *web* dell'Emittente in conformità a quanto previsto dall'art. 26 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Il presente regolamento può essere modificato a condizione che le variazioni siano approvate dalla maggioranza dei portatori di Warrant.

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

Gruppo Green Power S.p.A.
Via Varotara 57
30035 Mirano (Ve)

Tel +39 041930125
Fax +39 0412006385
www.gruppogreenpower.com

Senza necessità di preventivo assenso da parte dei portatori di Warrant ai sensi del capoverso precedente, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che essa ritenga necessarie o anche solo opportune al fine di eliminare errori materiali, ambiguità o imprecisioni nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti dei portatori di Warrant.

Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Il presente Regolamento è disciplinato dalla legge italiana.

Qualsiasi contestazione relativa ai Warrant e alle disposizioni del presente Regolamento sarà deferita all'esclusiva competenza del Foro di Venezia.

CQOP SOA
COSTRUTTORI QUALIFICATI OPERE PUBBLICHE



Certificazione
UNI EN ISO 9001:2008 n° SC 12-3246/EA 35 28