



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

E M B R A C E I N N O V A T I O N

**INNOVATEC S.p.A.**

**Via Giovanni Bensi 12/5 – 20152 Milano**

**Cap.soc. Euro 10.422.567,45 i.v.**

**Codice Fiscale, Partita IVA e Numero di Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 08344100964**

**REA n. MI – 2019278**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441 COMMA 4 DEL CODICE CIVILE RELATIVAMENTE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE DELEGATO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2443 DEL CODICE CIVILE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO A INTEGRA S.R.L., DA DELIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA**

**Milano, 21 luglio 2022**

## PREMESSA

In data 3 febbraio 2021, l'Assemblea straordinaria dei soci (l'**"Assemblea straordinaria"**) di Innovatec S.p.A. (**"Innovatec"** o la **"Società"**), le cui azioni sono negoziate nel mercato Euronext Growth Milan (**"EGM"**) gestito da Borsa Italiana, ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt. 2420 - *ter* Codice Civile e 2443 Codice Civile, la facoltà, da esercitarsi entro il 26 febbraio 2026, di aumentare, gratuitamente o a pagamento in una o più volte ed in via scindibile, il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile con o senza *warrant*, e di emettere obbligazioni convertibili con o senza *warrant*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile sino ad un importo massimo complessivo di Euro 25.000.000 in via cumulativa e compreso anche l'eventuale sopraprezzo (**"Delega"**).

Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente della Delega conferita dall'Assemblea Straordinaria della Società deliberando un aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, quarto comma primo periodo del Codice Civile, riservato a Integra S.r.l. (**"Integra"**), da liberarsi mediante conferimento in natura, a fronte dell'emissione di n. 1.000.000 di azioni ordinarie Innovatec (le **"Nuove Azioni Innovatec"**), per un valore dell'aumento di capitale stabilito in a Euro 2.000.000,00 (due milioni/00), comprensivo di sovrapprezzo mediante l'emissione delle Nuove Azioni Innovatec secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (l'**"Aumento di Capitale Riservato"**).

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel più ampio contesto dell'operazione di avvio della business unit fotovoltaico e dell'acquisto del 29,58% del capitale sociale di ESI S.p.A. (**"ESI"**) approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 luglio 2022 (l'**"Operazione Fotovoltaico"**). Per maggiori informazioni sull'Operazione Fotovoltaico si rinvia al comunicato stampa pubblicato sul sito di Borsa Italiana e sul sito della Società.

La presente relazione è redatta, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma primo periodo Codice Civile, dal Consiglio di Amministrazione della Società al fine di illustrare i termini e le condizioni del proposto Aumento di Capitale Riservato, le ragioni del conferimento in natura di seguito illustrato nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

## 1 ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nell'ambito dell'Operazione Fotovoltaico.

Più nel dettaglio, la Società ha stipulato, in data 7 luglio 2022, con Integra S.r.l. ("**Integra**") un contratto preliminare (il "**Contratto Preliminare**") per l'acquisto da Integra di n. 2.066.745 azioni, pari al 29,58% del capitale sociale di ESI (la "**Partecipazione ESI**") secondo i termini e le condizioni che seguono:

- il corrispettivo pattuito tra la Società ed Integra per l'acquisto di n. 2.066.745 azioni ESI è pari ad Euro 6,5 milioni, da pagarsi da parte di Innovatec per Euro 4,5 milioni per cassa a fronte dell'acquisto di n. 1.430.823 azioni ESI ("**Partecipazione ESI per Cassa**") e per i restanti Euro 2 milioni tramite l'emissione di n. 1.000.000 Nuove Azioni Innovatec a favore di Integra a fronte del contestuale conferimento di n. 635.922 azioni ESI ("**Partecipazione ESI per Aumento di Capitale**") in esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato;
- il prezzo per azione di ESI è stato determinato convenzionalmente in Euro 3,145; il prezzo per azione di Innovatec è stato determinato ai fini dell'Aumento di Capitale Riservato in Euro 2,00;
- l'esecuzione dell'Operazione è subordinata alle seguenti condizioni sospensive (i) l'ottenimento dell'autorizzazione dell'EGM Advisor di ESI a eseguire l'Operazione in deroga all'impegno di lock-up<sup>1</sup> gravante sulle azioni ESI di titolarità di Integra (la "**Condizione Lock-Up**") e (ii) il rilascio dei pareri e il perfezionamento degli adempimenti di legge applicabili;
- il perfezionamento della compravendita della Partecipazione ESI per Cassa è previsto entro il 31 luglio 2022; il perfezionamento dell'Aumento di Capitale Riservato è subordinato alla condizione prevista dall'articolo 2443, quarto comma, del Codice Civile, precisata nel seguito della presente relazione.

Si segnala che, alla data della presente relazione, si è verificato l'evento oggetto della Condizione Lock-Up. Sono stati inoltre rilasciati il parere dell'esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile e il parere del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

---

<sup>1</sup> Integra e, inter alios, ESI hanno sottoscritto un impegno di "lock up" con scadenza ottobre 2022 nei confronti di Integrae Sim S.p.A., nella sua qualità di EGM advisor di ESI limitativo, tra l'altro, di operazioni di trasferimento di azioni di ESI, fusioni e altre operazioni straordinarie o sul capitale sociale di ESI, salvo consenso dell'EGM advisor (l'Impegno di Lock Up);

## 2 RAGIONI DELL'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, BENEFICI ATTESI E RIFLESSI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELL'EMITTENTE

Come illustrato nel paragrafo che precede, l'Aumento di Capitale Riservato è uno dei mezzi funzionali all'adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite tra la Società e Integra con riguardo al conferimento di parte della Partecipazione ESI nonché al perseguimento degli obiettivi imprenditoriali connessi all'Operazione Fotovoltaico. L'esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile, è pertanto diretta conseguenza della finalità di cui sopra, nonché condizione essenziale ai fini del perfezionamento dell'Operazione.

Le seguenti valutazioni di evidente interesse aziendale hanno portato il Consiglio di Amministrazione di Innovatec a considerare positivamente l'operazione di acquisizione della Partecipazione ESI e di conseguenza dell'Aumento di Capitale Riservato:

- (i) sotto il profilo industriale e di *business*, l'Aumento di Capitale Riservato si inquadra a pieno titolo nella strategia di Innovatec di:
  - rafforzare la propria presenza nel settore delle Rinnovabili di fonte solare – uno dei driver di crescita illustrati nel Piano di Sviluppo 2022–24 comunicato al mercato il 3 febbraio 2022, mediante l'investimento nel capitale di un *player* di riferimento in Italia nella realizzazione e manutenzione di impianti fotovoltaici e la creazione di una nuova specifica *business unit*;
  - proseguire la sua politica di diversificazione dei rischi;
  - porre le basi per la costituzione di una *partnership* industriale con ESI che consentirà di mettere a fattore comune le potenzialità di sviluppo di Innovatec con l'*expertise* e la capacità di esecuzione di ESI a supporto della *pipeline* attuale e futura di iniziative nel fotovoltaico, assicurando qualità, rapidità e certezza di esecuzione ai clienti di Innovatec;
- (ii) sotto il profilo economico-finanziario, la scelta di realizzare l'Operazione non solo per cassa ma anche utilizzando azioni Innovatec rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato consente di rafforzare la situazione patrimoniale di Innovatec preservando la propria flessibilità finanziaria.

Da ultimo, avendo riguardo ai riflessi dell'Operazione Fotovoltaico, di cui l'Aumento di Capitale Riservato rappresenta un tassello fondamentale, sui programmi gestionali di Innovatec, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, l'Operazione Fotovoltaico rappresenta una tappa rilevante nella strategia di crescita in un contesto di mercato dove la chiave di volta è rappresentata dalla capacità, da parte di Innovatec, di offrire servizi *end-to end* per accompagnare famiglie ed imprese nel percorso di decarbonizzazione, priorità della politica comune europea, affiancando al *focus* del Progetto HouseVerde, dedicato ad interventi di riqualificazione energetica e sismica di edifici, l'attività svolta a favore del settore Business to Business e PA proponendo soluzioni volte alla sostenibilità energetica ed ambientale e alla diffusione di impianti fotovoltaici tra cui quelli agricoli.

Alla luce di quanto sopra evidenziato, l'Operazione Fotovoltaico risulta dunque pienamente allineata all'interesse sociale di Innovatec, e consentirà di creare forti sinergie industriali e di business nei settori strategici del gruppo Innovatec.

Il Consiglio di Amministrazione, compatibilmente con gli adempimenti, contrattuali, normativi di legge e regolamentari da porre in essere anche verso il mercato e avuto riguardo alla quotazione delle azioni ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, sussistendone le condizioni di mercato, intende dare esecuzione alla Delega.

### 3 VALUTAZIONE DI CONGRUITÀ DEI TERMINI DEL CONFERIMENTO DELLA PARTECIPAZIONE ESI

Come sopra indicato, ai sensi del Contratto Preliminare, il valore di conferimento in Innovatec della Partecipazione ESI di n. 635.922 azioni ESI (pari al 9,10% del capitale sociale di ESI) è stato convenuto sulla base di una valorizzazione convenzionale della Partecipazione ESI pari a Euro 2.000.000,00 (Euro duemilioni/00) (il “**Valore Convenzionale**”). Pertanto, l’Aumento di Capitale Riservato a servizio del conferimento della Partecipazione ESI, oggetto della presente Relazione illustrativa, avrà un controvalore complessivo pari al suddetto Valore Convenzionale.

Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Innovatec, pari a n. 1.000.000, è stato stabilito dal Consiglio di Amministrazione in Euro 2,00 per ciascuna Nuova Azione Innovatec. Tale valore è in linea con il prezzo medio registrato dal titolo negli ultimi sei mesi (pari a Euro 2,02 per azione) ed è stato definito nel Contratto Preliminare, frutto di negoziazioni tra le parti e ritenuta dal Consiglio di Amministrazione adeguata rispetto agli interessi degli attuali azionisti che non potranno avvalersi del diritto di opzione.

Inoltre, si ricorda che il 21 gennaio 2022, la Società aveva collocato n. 2.368.000 azioni ordinarie della Società, pari a circa il 2,48% del capitale sociale della stessa (a valle dell’esecuzione di suddetto aumento), nell’ambito dell’aumento di capitale deliberato in data 20 gennaio 2022 dal Consiglio di Amministrazione, realizzato mediante la procedura di c.d. *accelerated bookbuilding* riservata a Investitori Qualificati<sup>2</sup> ad un prezzo pari a Euro 1,755 per azione per un controvalore complessivo dell’aumento pari ad Euro 4.155.840,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Prendendo il prezzo di chiusura dell’azione Innovatec alla data della presente relazione, il valore per azione Innovatec stabilito ai fini dell’Aumento di Capitale Riservato e nel Contratto Preliminare incorpora un premio di circa il 9% rispetto al prezzo di chiusura dell’azione Innovatec al 21 luglio 2022 (Euro 1,8380 per azione).

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del conferimento della Partecipazioni ESI, ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l’integrità del capitale sociale della Società e l’interesse degli azionisti a fronte dell’esclusione del loro diritto d’opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta particolarmente funzionale all’interesse di Innovatec.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico del capitale sia di ESI, in quanto società le cui partecipazioni sono oggetto di conferimento, sia della Società, generalmente applicati in operazioni di analoga natura, e comunque tali da dover essere applicati in modo omogeneo compatibilmente con gli elementi caratteristici delle singole entità oggetto di valutazione.

In particolare, è stato ritenuto di procedere alla valutazione della Società e della Partecipazione ESI per l’Aumento di Capitale Riservato al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Innovatec attraverso l’applicazione delle seguenti metodologie:

- con riferimento a Innovatec, visto il suo status di società con azioni negoziate su EGM, è stato utilizzato il metodo dell’andamento dei prezzi di borsa (media degli ultimi sei mesi di Borsa) ritenendo che l’utilizzo del solo metodo del patrimonio netto non sia un adeguato strumento per rappresentare l’effettivo valore della stessa. Il prezzo di emissione delle nuove azioni basato sulla media degli ultimi sei mesi presenta infatti un valore ben superiore

---

<sup>2</sup> come definiti dagli articoli 100, comma 3, lettera a), del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, 34-ter del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e 35, comma 1, lettera d), del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 15 febbraio 2018, n. 20307, nonché investitori istituzionali esteri al di fuori degli Stati Uniti d’America ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1993, come successivamente modificato, ovvero altri soggetti nello Spazio Economico Europeo (SEE), che siano “investitori qualificati” ai sensi dell’articolo 2, comma 1, lett. e) del Regolamento Prospetto (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità)

al valore dell'azione sulla base del patrimonio netto. In tal modo si ritiene siano adeguatamente tutelati gli interessi degli attuali azionisti che non potranno avvalersi del diritto di opzione e, al tempo stesso, l'interesse sociale alla massima valorizzazione del patrimonio. Come ulteriore controllo in merito alla congruità del prezzo di emissione, il metodo dell'andamento di borsa è stato inoltre calcolato aumentando l'orizzonte temporale da sei mesi a dodici mesi, al fine di neutralizzare gli effetti derivanti dalla crisi Russa Ucraina e degli impatti inflazionistici sulle materie prime energetiche;

- Con riferimento a ESI, visto il suo status di società con azioni negoziate su EGM, nel contesto delle negoziazioni con Integra è stato utilizzato il metodo dell'andamento dei prezzi di borsa con orizzonte temporale di dodici mesi (visti i bassi volumi scambiati giornalmente dalla società e anche al fine di neutralizzare il più possibile gli effetti derivanti dalla crisi Russa Ucraina e degli impatti inflazionistici sulle materie prime energetiche).

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tener conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare, le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse. Inoltre, i valori presi in esame si riferiscono alle società come entità disgiunte, ovvero sia in ottica cosiddetta "*stand alone*" e quindi prescindendo da ogni considerazione concernente le possibili sinergie attese dall'integrazione.

È opportuno evidenziare che le valutazioni connesse alla determinazione dei termini del conferimento della Partecipazione ESI per l'Aumento di Capitale Riservato sono finalizzate alla stima di valori "relativi" del capitale economico di ESI e di Innovatec e, pertanto, tali valori non potranno essere assunti a riferimento in contesti diversi dall'Aumento di Capitale Riservato.

Il Consiglio di Amministrazione di Innovatec ha quindi preso atto che Integra ha conferito al Prof. Roberto Maglio, Ordinario di Economia Aziendale dal 2012 presso il Dipartimento di Economia, Management, Istituzioni dell'Università degli Studi di Napoli "Federico II" (iscritto all'Ordine Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Napoli, Revisore Contabile), quale esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile (l'"**Esperto Indipendente**"), l'incarico di redigere (anche nell'interesse di Innovatec) una relazione di stima del valore del capitale sociale di ESI attestando il valore della Partecipazione ESI con riferimento all'Aumento di Capitale Riservato.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha proceduto alla determinazione del valore economico di ESI sulla base di criteri e metodi generalmente riconosciuti ed adottati dalla dottrina e dalla prassi professionale in tema di valutazione d'azienda. In particolare, l'Esperto Indipendente ha utilizzato, quale metodo principale, il metodo dei flussi di cassa liberi (Free Cash Flow), tenendo conto della posizione finanziaria netta, con autonomo calcolo del Terminal Value e, quale metodo di controllo, il metodo dell'andamento dei prezzi di borsa in quanto anche ESI è quotata su EGM con orizzonte temporale di dodici mesi. In data 18 luglio 2022, l'Esperto Indipendente ha emesso la valutazione alla data di riferimento del 31 marzo 2022 (la "**Relazione dell'Esperto**"), in cui, con riferimento all' Aumento di Capitale Riservato, è giunto alla seguente conclusione:

*L'obiettivo della presente Valutazione di stima è di determinare il valore minimo di ESI S.p.A. nella prospettata operazione di conferimento in natura ai sensi dell'art. 2440 del codice civile. Sulla base delle sopra descritte finalità, si conclude che il valore della partecipazione oggetto di conferimento, n. 635.922 azioni ordinarie ESI, corrispondenti al 9,10% circa dell'attuale capitale sociale di ESI S.p.A., ai sensi dell'art. 2343 ter, 2 comma, lettera b), del codice civile non è inferiore all'aumento di capitale*

*sociale, compreso eventuale sopraprezzo, della società Innovatec S.p.A., fissato in euro 2.000.000,00 (duemilioni/00).*

L'Esperto Indipendente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2440 e 2343-*ter*, secondo comma, lett. b) Codice Civile, ha quindi valutato in Euro 2,4 milioni il valore complessivo della Partecipazione ESI per l'Aumento di Capitale Riservato (il "**Valore di Stima**"). Le risultanze della valutazione di ESI evidenziano quindi un valore della Partecipazione ESI non inferiore a Euro 2,4 milioni, superiore al Valore Convenzionale e pertanto al valore attribuito ai beni oggetto di conferimento in natura ai fini dell'Aumento di Capitale Riservato.

Pertanto, in conformità a quanto disposto dall'articolo 2343-*ter*, comma secondo lett. b), del Codice Civile, il valore attribuito alla Partecipazione ESI è idoneo ai fini della sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto condotto le necessarie analisi e valutazioni volte ad accertare la congruità del valore del bene oggetto dell'Operazione rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale di Innovatec ed alla conseguente emissione del numero delle Nuove Azioni Innovatec rivenienti dall' Aumento di Capitale Riservato; ad esito di dette analisi e valutazioni il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto pertanto congrui i sopra esposti valori.

#### 4 CRITERI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI INNOVATEC

L'Operazione in esame prevede l'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento di beni in natura. Pertanto, ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad illustrare i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni. A tale riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'Operazione sottostante l'aumento di capitale proposto, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno fissare il prezzo dell'Aumento di Capitale Riservato in complessivi Euro 2 milioni, corrispondente ad un prezzo, arrotondato al secondo decimale, di Euro 2,00 per azione. Tale prezzo coincide con quello concordato contrattualmente tra le parti nel Contratto Preliminare e risulta in linea con la media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni Innovatec nell'EGM nei sei mesi antecedenti la data della presente relazione (Euro 2,02 per azione). Si ricorda che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Innovatec nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'articolo 2441, sesto comma del Codice Civile e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

L'articolo 2441, sesto comma del Codice Civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e quinto comma del Codice Civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto "tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre". Il patrimonio netto contabile di Innovatec alla data del 31 marzo 2022 risulta pari a Euro 0,23 per azione.

Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nell'EGM degli ultimi sei mesi. Sebbene EGM sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, l'azione Innovatec mostra un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati nella norma citata.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene dunque che il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni – pari alla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni Innovatec nell'EGM nei sei mesi antecedenti la data della presente relazione – sia coerente con i criteri stabiliti dall'articolo 2441, sesto comma del Codice Civile, tenuto conto del fatto che la quotazione di Borsa incorpora le informazioni a disposizione degli investitori, e le aspettative maturate dagli stessi in relazione alle strategie aziendali e alle *performance* future.

E' stato utilizzato anche il suddetto metodo dell'andamento dei prezzi di borsa ritenendo infatti che l'utilizzo del solo metodo del patrimonio netto non sia un adeguato strumento per rappresentare l'effettivo valore della stessa. Il prezzo di emissione delle nuove azioni basato sulla media degli ultimi sei mesi presenta infatti un valore ben superiore al valore dell'azione sulla base del patrimonio netto. In tal modo si ritiene siano adeguatamente tutelati gli interessi degli attuali azionisti che non potranno avvalersi del diritto di opzione e, al tempo stesso, l'interesse sociale alla massima valorizzazione del patrimonio.

In considerazione delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale Riservato – ed atteso altresì quanto già previsto contrattualmente – il Consiglio di Amministrazione al fine di valutare la congruità del prezzo

di emissione delle Nuove Azioni Innovatec a servizio del conferimento della Partecipazione ESI ha quindi analizzato i prezzi ufficiali di borsa dell'azione Innovatec nel periodo di sei mesi antecedenti la data della presente relazione illustrativa rilevando che la media ponderata del prezzo di tutte le contrattazioni delle azioni Innovatec in detto periodo si attesta a Euro 2,02 per azione.

Come ulteriore controllo in merito alla congruità del prezzo di emissione, il metodo dell'andamento di borsa è stato inoltre calcolato aumentando l'orizzonte temporale da sei mesi a dodici mesi, al fine di neutralizzare gli effetti derivanti dalla crisi Russa Ucraina e degli impatti inflazionistici sulle materie prime energetiche. In questo caso, il valore per azione Innovatec stabilita nel Contratto Preliminare di Euro 2,00 per azione è superiore alla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni Innovatec nell'EGM nei dodici mesi antecedenti la data della presente relazione (Euro 1,54 per azione). A tal fine occorre segnalare che, prendendo un periodo temporale così esteso, si abbraccia anche una finestra (antecedente al mese di dicembre 2021) nella quale il perimetro consolidato del gruppo era sensibilmente differente da quello odierno, non ricomprendendo né Cobat S.p.A., né SEA S.p.A. ed anche precedente alla presentazione ufficiale alla comunità finanziaria del piano triennale avvenuta il 3 febbraio 2022. Si ritiene quindi la media ponderata delle transazioni di mercato degli ultimi 6 mesi maggiormente rappresentativa dell'effettivo valore del titolo Innovatec rispetto al dato emergente dalla media degli ultimi 12 mesi. Infine, il valore per azione Innovatec stabilita nel Contratto Preliminare di Euro 2,00 per azione incorpora uno premio di circa il 9% rispetto al prezzo di chiusura dell'azione Innovatec del 21 luglio 2022 (Euro 1,8380 per azione).

Alla luce di quanto tutto sopra esposto, il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Innovatec nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato quale convenuto con la controparte è pertanto ritenuto congruo ai fini dell' Aumento di Capitale Riservato, in quanto (i) maggiore del patrimonio netto per azione (pari ad Euro 0,23 al 31 marzo 2022) e quindi in linea con il disposto di cui all'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile ma altresì in linea con il prezzo ponderato ufficiale medio delle contrattazione di borsa delle azioni Innovatec in un periodo di tempo sufficientemente lungo così da identificare le potenzialità della Società.

Come previsto dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile, copia della presente relazione illustrativa è stata trasmessa al Collegio Sindacale per le valutazioni di competenza e in particolare la predisposizione del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Innovatec rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, nonché ai fini informativi alla Società di Revisione.

## 5 INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI OGGETTO DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

A seguito dell'Aumento di Capitale Riservato di complessivi Euro 2 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, la Società emetterà n. 1.000.000 di Nuove Azioni Innovatec per un controvalore totale pari al valore della Partecipazione Integrale.

Le Nuove Azioni Innovatec saranno tutte azioni ordinarie di Innovatec aventi le stesse caratteristiche, prive di indicazione del valore nominale espresso, ed avranno tutte godimento regolare pari al godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione (salvo quanto infra descritto in merito alle verifiche richieste dall'articolo 2343-*quater* del Codice Civile in relazione all' Aumento di Capitale Riservato).

Il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni Innovatec è di Euro 2,00 (di cui Euro 0,11 da imputare a capitale sociale ed Euro 1,89 da imputare a sovrapprezzo).

Per effetto dell'Aumento di Capitale Riservato il capitale sociale di Innovatec sarà quindi aumentato di complessivi Euro 220.000,00 mentre il residuo importo di Euro 1.780.000,00 sarà allocato a "riserva sovrapprezzo".

L' Aumento di Capitale Riservato e la relativa esecuzione sono assoggettati alla disciplina di cui agli artt. 2343-*ter*, 2343-*quater* e 2440 del Codice Civile in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura ("*conferimento di beni in natura o crediti senza relazione di stima*").

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art 2343-*quater* del Codice Civile, sarà tenuto a verificare nei termini di 30 giorni dal conferimento della Partecipazione ESI, se, successivamente alla data di riferimento della relativa valutazione della stessa, si siano verificati "*fatti nuovi rilevanti*" tali da modificare sensibilmente il valore della Partecipazione ESI stessa. Il Consiglio di Amministrazione dovrà altresì, in sede di delibera dell'Aumento di Capitale Riservato, verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto che ha reso la relativa valutazione.

Qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga che siano intervenuti i menzionati "*fatti nuovi rilevanti*" essi dovranno richiedere al Tribunale competente, ai sensi dell'articolo 2343 Codice Civile, la nomina di un nuovo esperto il quale dovrà effettuare una nuova valutazione della Partecipazione ESI ai sensi della suddetta disposizione, con conseguente inalienabilità delle Nuove Azioni Innovatec fino a che tale procedura non sia stata completata.

In caso contrario, all'esito favorevole delle verifiche effettuate, il Consiglio di Amministrazione provvederà al deposito per l'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di una dichiarazione la quale attesti che non sono intervenuti "*fatti eccezionali o rilevanti*" che abbiano inciso sulla valutazione dei beni conferito utilizzata nel caso di specie. Fino all'iscrizione presso il Registro delle Imprese di tale attestazione da parte del Consiglio di Amministrazione, le Nuove Azioni Innovatec saranno inalienabili e dovranno restare depositate presso la Società.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del Codice Civile nel medesimo termine di 30 giorni sopra indicato (ovvero, se successiva, entro 30 giorni dalla data di iscrizione della deliberazione dell' Aumento di Capitale Riservato al Registro delle Imprese competente), tanti soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data di deliberazione dell' Aumento di Capitale Riservato, almeno il ventesimo del capitale sociale di Innovatec, avranno il diritto di richiedere al Consiglio di Amministrazione di

Innovatec che si proceda, su iniziativa di quest'ultimo, ad una nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile (*i.e.* una relazione da un esperto designato dal Tribunale competente).

Innovatec, a seguito dell'efficacia del conferimento della Partecipazione ESI, provvederà alle opportune iscrizioni presso il competente Registro delle Imprese nonché alle opportune comunicazioni a Borsa Italiana S.p.A.

Per espresso accordo tra le parti, le Nuove Azioni Innovatec non saranno emesse fino a quando tutte le sopracitate procedure saranno assolte e verificate.

## **6 RIFLESSI TRIBUTARI DEL CONFERIMENTO SULLA SOCIETÀ**

Il conferimento della Partecipazione ESI non produrrà l'emersione di redditi imponibili ai fini delle imposte sui redditi in capo alla Società. Il valore di iscrizione nelle proprie scritture contabili della Partecipazione ESI assumerà piena rilevanza anche ai fini fiscali.

L'atto di conferimento sarà soggetto a imposta di registro in misura fissa.

Sotto il profilo tributario detta operazione potrà assumere rilevanza solo ai fini delle imposte dirette per il soggetto conferente.

## 7 COMPAGINE AZIONARIA DELLA SOCIETÀ A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE IN NATURA

A conclusione del conferimento della Partecipazione ESI, Integra verrà a detenere una partecipazione pari all'1,037% del capitale sociale di Innovatec successivo all'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, gli azionisti di Innovatec che, ante e post Aumento di Capitale Riservato, sono e saranno:

Innovatec S.p.A.	Capitale Sociale ante AuCap	
	%	n. azioni
Sostenya Group S.r.l.	44,54%	42.515.651
Società controllate Sostenya Group S.r.l.	0,46%	435.770
<b>Sostenya Group S.r.l. e controllate</b>	<b>45,00%</b>	<b>42.951.421</b>
<b>Mercato</b>	<b>55,00%</b>	<b>52.494.437</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>95.445.858</b>

Innovatec S.p.A.	Capitale Sociale post AuCap	
	%	n. azioni
Sostenya Group S.r.l.	44,08%	42.515.651
Società controllate Sostenya Group S.r.l.	0,45%	435.770
<b>Sostenya Group S.r.l. e controllate</b>	<b>44,53%</b>	<b>42.951.421</b>
<b>Integra S.r.l.</b>	<b>1,04%</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Mercato</b>	<b>54,43%</b>	<b>52.494.437</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,00%</b>	<b>96.445.858</b>

Si precisa che l' Aumento di Capitale Riservato avrà effetti diluitivi nei confronti degli attuali azionisti della Società per effetto dell'esclusione - *ex lege* - del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile.

Ad esito dell'Aumento di Capitale Riservato, ciascuna azione della Società emessa subirà una diluzione dello 1,04%.

## 8 ADEMPIMENTI E TEMPISTICA

La presente relazione illustrativa è stata trasmessa al Collegio Sindacale per le valutazioni di competenza e la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Innovatec rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, rilasciato in data odierna, nonché ai fini informativi alla Società di Revisione.

Entrambi i soggetti legittimati a ricevere suddetta relazione illustrativa hanno prima d'ora rinunciato al termine a proprio favore previsto dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile.

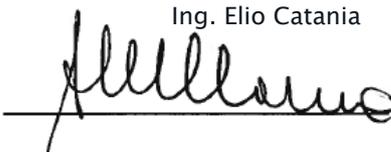
La Relazione dell'Esperto redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter secondo comma lett. b) del Codice Civile è stata resa in data 18 luglio 2022 ed è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale nonché sul sito internet della Società [www.innovatec.it](http://www.innovatec.it) Sezione/investor-relations/operazioni straordinarie, <https://www.innovatec.it/investor-relations-2/aumento-di-capitale/>

Si segnala, infine, che l'offerta in sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato non richiede la pubblicazione di un prospetto informativo in quanto destinato ad un singolo investitore ai sensi e per gli effetti del Regolamento UE 1129/2017.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Elio Catania

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Elio Catania', is written over a horizontal line.

\* \* \*