

Comitato Per Le Operazioni Con Parti Correlate Di Innovatec SpA

PARERE

SULL'OPERAZIONE

di acquisto del 51,24% del capitale sociale di Innovatec Power S.r.l.. detenuto da Sostenya Group Plc.

Redatto ai sensi dell'art. 8, punto 2, della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Innovatec S.p.A. e dell'art. 8 del Regolamento Consob in materia di parti correlate n. 17221 del 12 marzo 2010 modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**")

Il presente parere è rilasciato dal comitato Parti Correlate ("**Comitato**") di Innovatec S.p.A. ("**Innovatec**" e/o "**Società**") composto dall'amministratore indipendente dott. Gaetano Paradiso, con riferimento all'operazione avente ad oggetto l'acquisto da parte di Innovatec, dalla correlata Sostenya Group Plc ("**Sostenya**") del 51,24% del capitale di Innovatec Power S.r.l. ("**Innovatec Power**" o "**INNP**"), complessivamente l'"**Operazione**".

Innovatec Spa e Sostenya Group Plc congiuntamente le "**Parti**".

L'Operazione

L'Operazione ha per oggetto l'acquisto da parte dell'Emittente del 51,24% del capitale sociale di Innovatec Power, della quale Società Innovatec possiede prima del perfezionamento di questa Operazione il 47,77%, e ad esito dell'Operazione deterrà il 99,01% del capitale sociale di Innovatec Power, mentre il residuo, pari allo 0,99% del capitale sociale di INNP è detenuto da Exalto Energy & Innovation s.r.l ("**Exalto**") nel quale Innovatec detiene una partecipazione del 24,79%. Il corrispettivo è stato convenuto con la correlata Sostenya (la parte cedente) pari ad Euro 1.800.000,00, (il "**Corrispettivo**").

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate ai sensi delle disposizioni della Procedura OPC in ragione del rapporto di correlazione tra L'Emittente e Sostenya, quest'ultima azionista di Innovatec con una partecipazione diretta del 18,20% ed indiretta del 45,09% (tramite la titolarità del 31,38% di WIG) e quindi complessivamente del 63,23% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) degli indici di rilevanza del controvalore e dell'attivo, superiori alla soglia del 5% del rapporto rispettivamente tra il controvalore dell'Operazione e la capitalizzazione della Società rilevata al 29 giugno 2018 e tra l'attivo di INNP (al 30 settembre 2018) e l'attivo consolidato dell'Emittente desumibile dalla relazione consolidata al 30 giugno 2018 di Innovatec (per maggiori informazioni si rimanda alla definizione dell'indice nella Procedura OPC e all'Allegato 3 del Regolamento Parti Correlate).

Ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, l'Emittente è soggetta all'influenza notevole di Sostenya.

Il Corrispettivo sarà pagato per cassa nei termini convenuti di non oltre 30 giorni dalla data del *closing* avvenuto in data 20 dicembre 2018.

Innovatec Power ha ad oggetto, la progettazione, realizzazione, vendita e sfruttamento in proprio e la gestione di impianti di efficienza energetica e rinnovabili, di interventi di efficienza e risparmio energetico, della mobilità e dell'uso sostenibile delle materie prime e delle risorse. INNP per il perseguimento dello scopo sociale di prefigge di operare anche in veste di E.S.C.O. ("**Esco**" cd. *energy service company*). Innovatec Power ha redatto un piano industriale, sottoscritto dall'Amministratore Unico di INNP ed approvato dal consiglio di amministrazione della società ed utilizzato dall'Emittente ai fini dell'analisi di congruità del Corrispettivo dell'Operazione. Nel piano industriale INNP sono state illustrate - dal consiglio di amministrazione di Innovatec Power - le azioni che saranno realizzate per il raggiungimento degli obiettivi strategici e la stima dei risultati attesi per il periodo 2018-2023 di INNP (il "**Piano INNP**").

Per la verifica del Corrispettivo si è fatto riferimento ad una valutazione di Innovatec Power effettuata con l'applicazione delle metodologie Discounted Cash flow (DCF) come metodo principale e come metodo di controllo quello "dei multipli EV/EBITDA di società comparabili.

La Società ha quindi determinato il controvalore complessivo dell'Operazione valorizzando l'attività di INNP andando a valutare i flussi di cassa relativi al periodo del Piano INNP 2018-2023 ricorrendo alla modalità DCF con Terminal Value; i valori sono stati rettificati considerando un *execution risk* del 50%. Al valore complessivamente determinato, è stato sottratto l'indebitamento finanziario netto di INNP al 30 settembre 2018.

Tale valutazione è stata condotta sulla base di documentazione messa a disposizione da Innovatec Power e, in particolare, il Piano INNP, la situazione patrimoniale economica e finanziaria della società al 30 settembre 2018, il *backlog* contratti e il dettaglio delle trattative in corso con clienti.

L'operazione - strategica per Innovatec – permette di rafforzare il core business aumentando la sua presenza nel settore dell'efficienza energetica e delle rinnovabili rispetto alle attività già servite attualmente.

In sintesi, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto sussistente l'interesse di Innovatec nell'acquisto della partecipazione di Innovatec Power poiché:

- sotto il profilo strategico industriale, l'acquisizione di Innovatec Power permette il raggiungimento di obiettivi strategici quali il rafforzamento del suo *core business* apportando volumi addizionali di fatturato e redditività ed incrementando la presenza di Innovatec (acquisendo una squadra commerciale che gestisce un *backlog* contratti di circa Euro 12,6 milioni e trattative in corso con clienti per circa Euro 90 milioni) nelle attività nel campo dell'efficienza energetica, delle rinnovabili, della mobilità e dell'uso sostenibile delle materie prime e delle risorse, andando ad ampliare le attività già svolte attualmente dalla Società
- sotto il profilo economico e finanziario, tale operazione consente - a fronte di un esborso finanziario anticipato di INN pari al Corrispettivo – un aumento prospettico per il Gruppo Innovatec - sulla base del Piano INNP - del fatturato ed EBITDA nel 2019 rispettivamente di circa Euro 15 milioni e Euro 0,9 milioni (e a salire nel corso dei successivi esercizi) con conseguente impatto positivo sui *ratios* economici recentemente ridotti alla luce dell'operazione di scioglimento consensuale e transazione in relazione al contratto di affitto di ramo d'azienda business del teleriscaldamento tra l'Emittente e SEI Energia S.p.A.
- sotto il profilo dei rischi, si integrano i rischi di business di Innovatec nel campo dell'efficienza energetica e rinnovabili, recentemente controbilanciato - a seguito della recente uscita dal perimetro dello stabile business del teleriscaldamento - dal business ambientale condotto da Sostenya Green S.r.l (recentemente acquisita dalla Società in data 15 ottobre 2018).

Fase istruttoria

Agli inizi del mese di novembre 2018, il legale rappresentante della Società, l'avv. Roberto Maggio, ha avviato una interlocuzione con il management di Innovatec Power volto ad approfondire il piano industriale della stessa, dopo aver sentito Sostenya circa la propria disponibilità alla vendita della intera quota detenuta della Società. In data 5 novembre 2018 il Comitato Parti Correlate è stato informato dal legale rappresentante dell'Emittente, l'Avv. Roberto Maggio sull'eventualità di un'operazione avente ad oggetto il possibile acquisto, da parte dell'Emittente, del 51,24% del capitale sociale di Innovatec Power ed ha avviato la procedura OPC.

Nel corso della riunione dell'8 novembre 2018 ed a valle della riunione del Consiglio di Amministrazione di Innovatec del 9 novembre 2018, questo Comitato ha avuto modo di esaminare dettagliatamente il Piano INNP, di verificarne gli impatti e le conseguenze su Innovatec, di analizzarne la congruità del prezzo di acquisto ed i relativi metodi di valutazione e determinazione utilizzati.

Durante il mese di novembre 2018 il Comitato Parti Correlate ha ricevuto aggiornamenti in relazione all'eventuale Operazione presentata nel Consiglio di Amministrazione di Innovatec del 9 novembre 2018 e in particolare questo Comitato ha avuto modo di esaminare dettagliatamente il Piano INNP, di verificarne gli impatti e le conseguenze su Innovatec, di analizzarne la congruità del prezzo di acquisto ed i relativi metodi di valutazione e determinazione utilizzati.

In data 17 dicembre 2018 questo Comitato ha ricevuto le ultime risposte, a seguito dei quesiti di maggior approfondimento sui fattori di rischio da tenere in considerazione nella determinazione dello stesso prezzo, e quindi sulla congruità del prezzo di acquisto, richiesti da parte del Consiglio di Amministrazione di Innovatec. Tali analisi e valutazioni sono state condotte dal Comitato anche con incontri telefonici e de visu con i consiglieri della Società e con l'amministratore delegato di Innovatec Power;

Al termine della ultima riunione odierna, il Comitato Parti Correlate ha espresso ai sensi dell'art. 8, punto 2 della Procedura Parti Correlate, parere favorevole sull'interesse di Innovatec S.p.A. al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il parere è stato espresso all'unanimità dagli amministratori.

Nell'esercizio delle proprie attività il Comitato Parti Correlate ha coinvolto nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti al management di Innovatec e di Innovatec Power al fine di ricevere dettagli in merito alle condizioni dell'operazione.

Conclusioni

Il Comitato ha ritenuto che l'acquisto di Innovatec Power sia strategica per Innovatec in quanto permette di rafforzare il suo *core business* aumentando la sua presenza nel settore dell'efficienza energetica, delle rinnovabili, della mobilità e dell'uso sostenibile delle materie prime e delle risorse rispetto alle attività già servite attualmente.

Dal punto di vista economico e finanziario il Comitato ha ritenuto valida l'Operazione in quanto tale operazione consente - a fronte di un esborso finanziario anticipato di Innovatec pari al Corrispettivo - un aumento per il Gruppo Innovatec (conseguente al consolidamento di Innovatec Power e sulle basi del Piano INNP), del fatturato ed EBITDA nel 2019 rispettivamente di circa Euro 15 milioni e Euro 0,9 milioni (e a salire nel corso dei successivi esercizi), con conseguente impatto positivo sui *ratios* economici recentemente ridotti alla luce dell'operazione di scioglimento consensuale e transazione in relazione al contratto di affitto di ramo d'azienda business del teleriscaldamento tra l'Emittente e SEI Energia S.p.A..

Con riguardo specifico alla determinazione del Corrispettivo, il Comitato lo ha ritenuto corretto, dopo aver attentamente valutato tutti i rischi, in quanto lo stesso è in linea ai valori risultanti dalle analisi effettuate dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec sul Piano INNP utilizzando le comuni metodologie standard per questa tipologia di operazioni.

Il Comitato ha inoltre esaminato le motivazioni sottostanti l'Operazione, ed avendo a lungo esaminato l'interesse sociale a rafforzare sempre di più il business di Innovatec ampliandone il campo d'azione, ha valutato positivamente l'Operazione, in quanto coerente con il raggiungimento di obiettivi strategici quali il bilanciamento del proprio mix di efficienza energetica e rinnovabili e lo sviluppo del settore ambientale.

Questo Comitato, composto dall'unico amministratore indipendente in carica dott. Gaetano Paradiso:

- preso atto delle valutazioni della Società;
- preso atto della documentazione e delle informazioni messe a disposizione dalla Società;
- preso atto degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione nel suo complesso;
- preso atto delle valutazioni strategiche;
- preso atto dell'interesse al compimento dell'Operazione esposto dagli organi preposti;

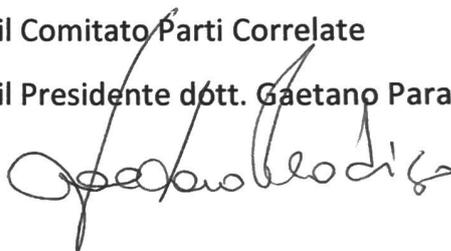
ritiene che nella prospettiva di Innovatec S.p.A. e di tutti i suoi azionisti, l'Operazione sia conveniente e corretta.

Conseguentemente, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 8.2 della Procedura Innovatec, il Comitato esprime il proprio parere favorevole sull'interesse di Innovatec all'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 20 dicembre 2018

il Comitato Parti Correlate

il Presidente dott. Gaetano Paradiso

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gaetano Paradiso', written over the printed name of the president.