



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.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUI
RISULTATI OPERATIVI E FINANZIARI AL 31 MARZO 2023**

DATI SOCIETARI

INNOVATEC S.p.A.

Sede legale in Via Giovanni Bensi 12/5, 20152 Milano
Capitale sociale Euro 10.532.567,45
ed interamente sottoscritto e versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 08344100964
R.E.A. MI-2019278

Sedi e Uffici

Milano - Via Giovanni Bensi 12/5, 20152 Milano (sede legale e operativa)

SOMMARIO

<u>Organi sociali</u>	pag. 4
<u>Struttura del gruppo Innovatec</u>	pag. 5
<u>Relazione del Consiglio di Amministrazione</u>	
1. Informazioni generali del Gruppo Innovatec	pag. 6
2. Risultati operativi e finanziari al 31 Marzo 2023	pag. 8
3. L'Organico del Gruppo	pag. 9
4. Gli Investimenti	pag. 9
5. La Posizione finanziaria netta	pag. 10
6. Evoluzione Prevedibile della Gestione	pag. 10
7. Outlook di medio lungo termine	pag. 11

ORGANI SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

PRESIDENTE (2)	Elio Catania
VICE PRESIDENTE (4) (7)	Camilla Colucci
AMMINISTRATORE DELEGATO (8)	Matteo Marini
AMMINISTRATORE INDIPENDENTE (1)	Eugenio D'Amico
AMMINISTRATORE (2)	Maria Domenica Ciardo
AMMINISTRATORE (1)	Nicola Colucci
AMMINISTRATORE (1)	Roberto Maggio
AMMINISTRATORE (1)	Flavio Raimondo

COLLEGIO SINDACALE (5)

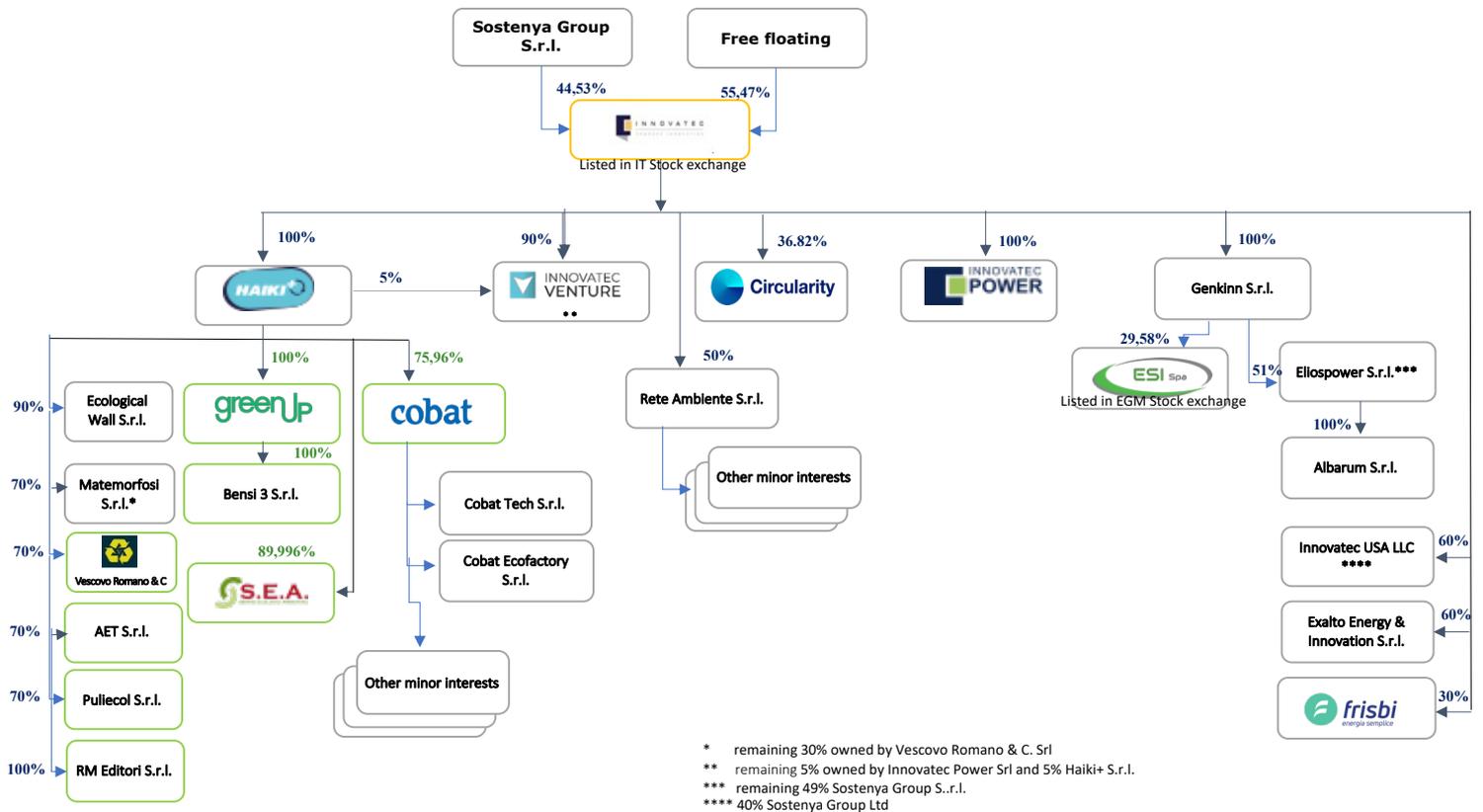
PRESIDENTE	Maurizio Paternò
SINDACO EFFETTIVO	Gianluigi Grossi
SINDACO EFFETTIVO	Fabio Margara
SINDACO SUPPLENTE	Matteo Verneti
SINDACO SUPPLENTE	Carla Clerici

SOCIETA' DI REVISIONE (6)

EY S.p.A.

- (1) Incarico conferito dall'Assemblea del 3 febbraio 2021 fino all'approvazione del bilancio 2023
- (2) Incarico conferito dall'Assemblea del 15 luglio 2021 fino all'approvazione del bilancio 2023
- (3) Incarico conferito dall'Assemblea del 23 luglio 2019 fino all'approvazione del bilancio 2023
- (4) Incarico conferito dall'Assemblea del 18 gennaio 2022 fino all'approvazione del bilancio 2023
- (5) Incarico conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2022 fino all'approvazione del bilancio 2024
- (6) Incarico conferito dall'Assemblea del 29 aprile 2022 fino all'approvazione del bilancio 2030
- (7) Vice Presidente con delega temi ESG
- (8) Cooptato in data 30 gennaio 2022 fino all'approvazione del bilancio 2022 al posto di Mario Gamberale dimessosi in pari data

STRUTTURA DEL GRUPPO INNOVATEC



1. INFORMAZIONI GENERALI DEL GRUPPO INNOVATEC

La Innovatec S.p.A. (“**Innovatec**”), quotata all’Euronext Growth Milan (già AIM Italia) è una holding attiva nel settore della *Clean Tech*, ossia quell’insieme di tecnologie, processi, prodotti e servizi che riducono gli impatti ambientali negativi attraverso significativi miglioramenti dell’efficienza energetica, l’uso sostenibile delle risorse o attività di protezione ambientale.

La strategia di Innovatec è coerente con i principali macro-trend di settore e degli obiettivi posti dall’Unione Europea, quali la decarbonizzazione e lo sviluppo delle rinnovabili, l’economia circolare, l’efficienza energetica e la salvaguardia delle risorse naturali.

L’ambizione di Innovatec è quella di diventare un punto di riferimento nel percorso di transizione ecologica verso l’obiettivo di “Neutralità Climatica” posto dall’UE per il 2050. Innovatec si propone infatti come *key player* del settore, pronto a trainarlo verso una «sostenibilità consapevole, innovativa e responsabile» e a orientare il mercato verso un nuovo modello di sviluppo sostenibile, per aiutare le comunità a diventare a impatto zero fornendo soluzioni innovative, concrete e tempestive ai problemi ambientali. Attraverso l’offerta di soluzioni “sartoriali” *end-to-end* - per aziende industriali, retail, pubblica amministrazione nei settori dell’efficienza energetica, il gruppo Innovatec è in grado di agire sull’intera catena del valore nel settore della sostenibilità ambientale e della transizione energetica che va dall’efficientamento energetico, all’ottimizzazione dei servizi ambientali, dall’efficienza idrica, ai servizi integrati di consulenza, ricerca e formazione dedicati alle diverse filiere produttive, contribuendo in modo sempre più importante a sostegno dello sviluppo della “*Circular Economy*”.

Il gruppo Innovatec è organizzato in due *business unit*:



- **Business dell’Efficienza Energetica (“EE”) e Rinnovabili (“RES”)** è gestita tramite le controllate:
 - **Innovatec Power S.r.l.** che sviluppa progetti ed offre prodotti e servizi per l’ottimizzazione dei consumi energetici di clienti industriali e pubblica amministrazione (in logica B2B) nonché, grazie al Progetto HouseVerde (ecobonus), propone interventi di efficienza energetica anche a favore di famiglie e condomini (B2C). Nell’ambito della propria attività nel settore dell’efficienza energetica, il Gruppo ha rilevato un forte interesse verso il settore fotovoltaico. Per venire incontro alla crescente domanda e cogliere tempestivamente gli stimoli governativi nel settore, Innovatec Power S.r.l. ha avviato una nuova divisione dedicata principalmente a

questo mercato, la quale ha come obiettivo la realizzazione di impianti di piccola/media taglia dedicati al mondo industriale ed agricolo, oltre che alla realizzazione di interventi integrati di decarbonizzazione nel settore B2B.

- **Eliospower S.r.l.** e **Albarum S.r.l.** che operano nel business delle rinnovabili, gestendo una pipeline di progetti fotovoltaici di grande taglia in sviluppo e in autorizzazione con duplice scopo di valorizzazione con cessione a terzi ante e post costruzione (quest'ultimo in logica turn key) nonché di produzione di energie rinnovabili da distribuire e vendere a imprese, famiglie e comunità energetiche (ciò grazie anche alla neo acquisita **Frisbi S.r.l.**¹). Il business fotovoltaico avviato nel secondo semestre 2022 dal Gruppo metterà quindi a fattore comune le potenzialità di sviluppo di Innovatec con l'expertise e la capacità di esecuzione della recente acquisita **ESI S.p.A.**².

- **Business Ambiente ed Economia Circolare: Haiki+** S.r.l. *sub holding* focalizzata sulle tematiche ambientali e di economia circolare. Haiki e sue controllate assistono i propri clienti nella gestione corretta ed efficace dei rifiuti con l'obiettivo di ottenere un progressivo incremento delle quantità di materiali recuperati (in linea con i principi di economia circolare e *zero waste*) contribuendo quindi a ridurre l'impatto ambientale dell'attività imprenditoriale degli stessi. La *business unit*, attraverso le sue principali controllate **Green up S.p.A.** e **Vescovo Romano & C. S.r.l.** offrono servizi di gestione integrata di raccolta, trasporto, trattamento, recupero, valorizzazione e smaltimento di rifiuti speciali non pericolosi. Nel corso del 2021 e con forte accelerazione nel 2022, la *business unit* ha proseguito il suo percorso di crescita nella sostenibilità e circolarità con l'acquisizione di **Cobat S.p.A.** e con lo sviluppo di nuovi "verticali" attraverso l'acquisizione di società **SEA S.r.l.**, **Puliecol S.r.l.** e **AET S.r.l.**. Cobat è un player di riferimento in Italia nella gestione dei flussi e nel recupero di pile ed accumulatori e si appresta a svolgere un ruolo determinante in un mercato come quello delle auto elettriche in espansione grazie a brevetti proprietari per il recupero delle batterie al litio. A livello strategico l'acquisizione di Cobat è particolarmente rilevante in quanto consente l'integrazione della capacità di quest'ultima di replicare il proprio modello di business su nuove filiere di materiali da avviare a recupero, con quella di Green Up di realizzare e gestire impianti per il trattamento e valorizzazione degli stessi creando quindi una perfetta complementarità tra le due società. Lo sviluppo dei "verticali" avvenuto con le acquisizioni di SEA, AET e Puliecol - titolari di impianti per recupero di materia attraverso il trattamento dei flussi gestiti dai consorzi di filiera - si inseriscono invece in un percorso industriale, di cui costituisce i primi tasselli, volto alla creazione di una filiera virtuosa del riciclo dei RAEE lungo tutto il territorio nazionale. Inoltre, la *business unit* è in attesa delle autorizzazioni di legge in riferimento al trattamento e recupero di materassi (**Matermoforsi S.r.l.**) e del cartogesso (**Ecological Wall S.r.l.**).

¹ Frisbi S.r.l., start up innovativa per la fornitura di energia e servizi green a famiglie ed imprese svolge attività di rivendita al mercato residenziale e alle imprese di energia da fonti 100% rinnovabili.

² ESI S.p.A. quotata sul mercato Euronext Growth Milan ISIN Code IT0005421885, player di riferimento in Italia nella realizzazione e manutenzione di impianti fotovoltaici.

2. I RISULTATI OPERATIVI E FINANZIARI AL 31 Marzo 2023

I risultati operativi al 31 marzo 2023 sono comparati a livello economico con lo stesso periodo dell'anno precedente mentre quelli finanziari con i dati al 31 dicembre 2022:

Gruppo Innovatec

Meuro

	1QTR23	1QTR22
RICAVI	49,4	74,1
EBITDA	8,0	11,7
% EBITDA	16%	16%
EBIT	2,6	6,5
% EBIT	5%	9%
	31-mar-23	31-dic-22
PFN/(Indebit. Fin. Netto)	(56,4)	(49,7)
<i>Personale (puntuale)</i>	415	423

Innovatec ha chiuso i primi tre mesi del 2023 con risultati positivi, pur in un difficile contesto macroeconomico. In questo scenario - ulteriormente inasprito dagli stop&go regolatori e finanziari lato ecobonus - Innovatec ha registrato nel trimestre ricavi e marginalità allineati alle attese, con EBITDA pari a Euro 8 milioni, migliorando l'EBITDA margin al 16% rispetto al dato medio annuale del 2022, pari all'11,2%, e in linea con lo stesso periodo dello scorso anno.

I **Ricavi** si sono attestati a Euro 49,4 milioni in calo rispetto al 1QTR22 di Euro 74,1 milioni per effetto della riduzione del business ecobonus 110% a seguito degli stop& go regolatori e finanziari succedutisi a partire dal secondo semestre 2022; nel complesso il **business Efficienza Energetica e Rinnovabili** si è attestato nel trimestre a Euro 8,3 milioni (1QTR22: Euro 24,8 milioni). Ha altresì influito sui ricavi di periodo il calo dei volumi registrati dal **business Ambiente ed Economia circolare** (1QTR23: Euro 41 milioni vs 1QTR22: Euro 49,3 milioni) a seguito del difficile contesto macroeconomico registrato dai mercati specifico in questa prima parte del 2023, con ricadute su alcuni settori produttivi in cui il Gruppo opera, nello specifico quelli aventi esposizione nei confronti di clienti particolarmente energivori, quali quello delle batterie e della carta.

L'**EBITDA** risulta pari a Euro 8 milioni (1QTR22: Euro 11,7 milioni) e segue la dinamica registrata dai ricavi, parzialmente compensata da una maggiore contribuzione alla marginalità di periodo del business Ambiente ed Economia circolare rispetto al business dell'Efficienza Energetica. L'**EBITDA del business Ambiente ed Economia circolare** si è attestato a Euro 9,3 milioni in aumento del 17% rispetto a Euro 7,9 milioni del 1QTR22. L'**EBITDA del business dell'Efficienza Energetica** risulta negativo a Euro -0,7 milioni (1QTR22: Euro 4,2 milioni) e sconta la riduzione delle commesse ecobonus nonché i costi di start up e di strutturazione manageriale e commerciale della nuova business unit rinnovabili la quale esprimerà progressivamente tutte le sue potenzialità in termini di ricavi e marginalità nel corso dell'ultima parte dell'anno. I **costi fissi netti di holding** si sono attestati nel periodo a Euro 0,8 milioni (1QTR22: Euro 0,6 milioni); Innovatec ha continuato a far leva sullo sviluppo umano con conseguente aumento dei costi di direzione, organizzazione e controllo di Gruppo. Nel contempo sono state implementate azioni volte al perseguimento di efficienze, ottimizzazioni e sinergie con le società di più recente acquisizione, i cui benefici si stanno progressivamente esplicitando nel corso del 2023.

L'**EBIT** si è attestato nel trimestre a Euro 2,6 milioni (1QTR22: Euro 6,5 milioni) a seguito del minor peso dei risultati del business dell'Efficienza Energetica, attività meno *capital intensive* rispetto a quella dell'Ambiente e Circolarità.

Di seguito sono riportati i risultati operativi al 31 marzo 2023 per linea di business comparati con primo trimestre 2022:

<i>MEuro</i>	1°QTR23	<i>% on Revenues</i>	1°QTR22	<i>% on Revenues</i>
Environment & Circular Economy	41,0		49,3	
Energy Efficiency	8,3		24,8	
Others	0,2		0,0	
Ricavi Totali	49,4		74,1	
Environment & Circular Economy	9,3	23%	7,9	16%
Energy Efficiency	(0,7)	-8%	4,2	17%
Others	(0,6)		(0,4)	
EBITDA	8,0		11,7	
<i>Margin</i>	16%		16%	
Environment & Circular Economy	4,1	10%	2,9	6%
Energy Efficiency	(0,8)	-10%	4,2	17%
Others	(0,7)		(0,5)	
EBIT	2,6		6,5	
<i>Margin</i>	5%		9%	

3. L'ORGANICO DEL GRUPPO

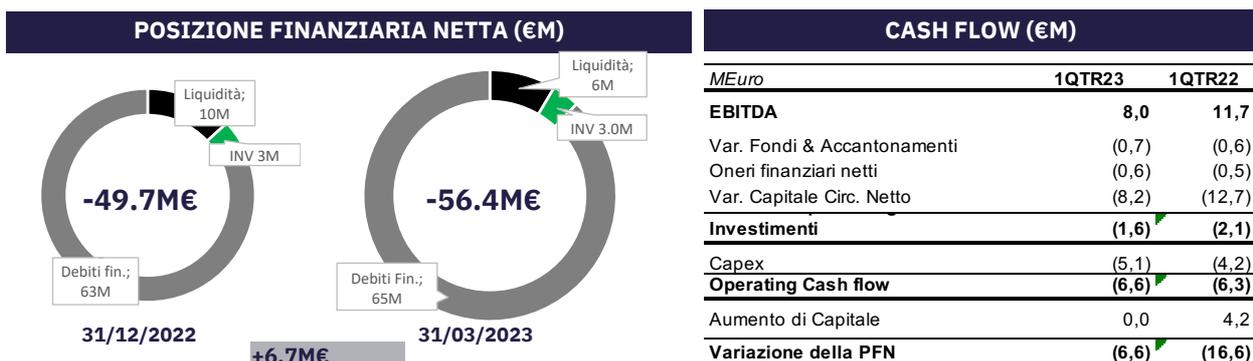
L'organico del Gruppo al 31 marzo 2023 risulta di 415 unità (fine 2022: n. 423). La media del 1QTR22 è risultata di n. 417 persone in aumento rispetto alle 336 unità in media nel 2022. L'organico della business unit Ambiente ed Economia circolare a fine marzo 2023 risulta di 328 unità (-6 risorse rispetto al 31 dicembre 2022). Nel corso del 2022 sono entrate nell'organigramma della business unit 122 persone a seguito dell'M&A. L'organico della business unit Efficienza Energetica e Rinnovabili a fine marzo 2023 risulta di 81 unità, in riduzione di 2 risorse rispetto al 31 dicembre 2022, ma in aumento rispetto alla media 2022 di 70 persone a seguito dell'acquisizione, nel corso del 2022, di competenze ingegneristiche e di supporto allo sviluppo del business.

4. GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti del primo trimestre 2023 si sono attestati a Euro 5,1 milioni. Continua il percorso di aumento dell'*asset base* del Gruppo e di incremento della capacità di trattamento e smaltimento di materiali di scarto non pericolosi. Gli investimenti hanno interessato principalmente gli impianti di messa a dimora (Euro 3,2 milioni), l'impianto di trattamento in costruzione per il recupero delle batterie al litio (Euro 0,7 milioni) ed attrezzature e mezzi per Euro 1,2 milioni. Inoltre, nel corso del trimestre sono stati autorizzati l'impianto di riciclo del cartongesso per una capacità di 30ktons annue, l'impianto di trattamento di Lazzate per una capacità di 50ktons annue e l'ampliamento della discarica di Albonese per 400ktons. Continuano gli investimenti in attrezzature e mezzi per lo svolgimento dell'attività di raccolta e trattamento dei materiali per il riciclo e prosegue infine la costruzione dell'impianto riciclo batterie a litio, la cui capacità a regime sarà di circa 4ktons annue.

5. LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2023 risulta negativa a Euro -56,4 milioni, in aumento rispetto a Euro -49,7 milioni del 31 dicembre 2022. La positiva generazione di cassa garantita dalla redditività operativa è stata messa al servizio della realizzazione di investimenti produttivi netti per circa 5 milioni, mentre nel periodo si è assistito ad un incremento del capitale circolante netto di circa Euro 8 milioni riferibile al business Ambiente ed Economia Circolare. Nel corso del primo trimestre si è assistito ad un progressivo incasso di circa €13 milioni di crediti ecobonus 110% generatisi nel 2022. I crediti relativi all'ecobonus al 31 marzo 2023 di Euro 29 milioni circa saranno in parte compensati con le imposte sul reddito, cessioni a fornitori e sub appaltatori nonché a istituzioni finanziarie a fronte di plafond correnti ed aggiuntivi in fase di negoziazione.



I rapporti di indebitamento rimangono a livelli del tutto fisiologici.

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto macroeconomico e regolatorio complesso ed incerto ha inciso nel primo trimestre 2023 sui business core del Gruppo. Pur in presenza di un calo dei ricavi, Innovatec ha migliorato l'EBITDA margin, portandolo al 16%, confermando la capacità del Gruppo di riadattare prontamente i propri driver strategici anticipando l'atteso ridimensionamento dell'ecobonus 110% ed accelerando le proprie strategie industriali verso la ricerca di un giusto bilanciamento tra volumi e margini.

In questo scenario, che prevediamo possa perdurare a tutto il primo semestre, rimane inalterata l'accelerazione imposta dai policy maker verso la transizione energetica ed ambientale e in tale contesto Innovatec è posizionata al meglio per emergere come leader nei settori in cui opera, con un offerta di servizi integrati di economia circolare e rinnovabili ad aziende e comunità. Il Gruppo sta proseguendo con il proprio piano di investimenti e di consolidamento/integrazione delle società neo acquisite e nel contempo perseguendo un costante aumento di ricavi e margini in via organica che sarà maggiormente visibile nel secondo semestre, con l'obiettivo di ridurre il capitale circolante netto (per il tramite dell'incasso dei crediti fiscali ancora in attesa di essere monetizzati) e mantenere la PFN a livello fisiologico.

Il 2023 ha come obiettivo la messa a reddito dell'attività di M&A svolta nell'ultimo anno al fine di rinforzare la capacità del Gruppo in settori consolidati dell'economia circolare, nonché completare gli investimenti in nuove nicchie di mercato (cartongesso e materassi), con l'intento di ritagliarsi un ruolo da protagonista anche nel vastissimo campo del recupero degli scarti del settore tessile. Proseguono inoltre gli investimenti per essere già pronti in un prossimo futuro a recuperare il prezioso contenuto delle batterie al litio a fine vita grazie alla realizzazione del primo impianto in Italia – basato su tecnologia proprietaria – dedicato al recupero di tali apparati. Nell'ambito del business Efficienza Energetica, Innovatec ha accelerato l'implementazione della *Bunit* dedicata allo sviluppo e realizzazione di impianti fotovoltaici (con un pipeline attuale di circa 300MWp di cui circa 70MWp riferibili all'agrivoltaico), all'offerta di servizi innovativi per le imprese, PA e comunità volti alla

riduzione della *carbon footprint*, nonché all'offerta di energia verde certificata e gestione attiva di tutti i vettori energetici.

Sulla base dell'attuale contesto, di queste premesse e degli interventi messi in atto, siamo fiduciosi di poter raggiungere progressivamente nel corso del 2023 un EBITDA almeno pari a quello realizzato nel 2022 e volumi di ricavi sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. L'attenzione alla gestione dei costi, sinergie e ricerca efficienze rimane alta ed improntata alla loro massima razionalizzazione ed il Gruppo resta impegnato nello sviluppo continuo di soluzioni innovative e sempre più sostenibili per migliorare la competitività e la qualità dei servizi offerti.

7. OUTLOOK DI MEDIO LUNGO TERMINE

I settori dell'economia circolare e delle fonti rinnovabili continuano ad essere caratterizzati da sostenute prospettive di crescita. La business unit Ambiente e dell'Economia Circolare, ha un asset base impiantistico tecnico e commerciale estremamente solido, anche in termini di ricavi e marginalità. Obiettivo del Gruppo su questo comparto è di focalizzarsi nello sviluppo della capacità impiantistica sfruttando appieno le sinergie di integrazione nell'economia circolare anche in termini di competenze, per ottimizzare il ritorno in termini di ricavi/margini nei settori verticali. Nel contempo, obiettivo del Gruppo è di implementare nuovi consorzi ed espandere i consorzi esistenti nonché rendere operativo l'investimento per il recupero delle batterie al litio.

In riferimento alla business unit Efficienza Energetica e Rinnovabili, l'accelerazione dei driver di crescita e di riposizionamento del portafoglio con nuove offerte innovative per le imprese, PA e comunità nonché alla gestione attiva di tutti i vettori energetici e vendita di energia verde certificata, porterà progressivamente a un giusto bilanciamento tra volumi e margini.

Alla luce di quanto sopra esposto, rimane invariato il focus del Gruppo nel medio lungo termine confermando l'EBITDA target al 2024. La velocità di crescita in termini di Ricavi viene rimodulata e consolidata in base al nuovo bilanciamento del business rinnovabili in un orizzonte temporale più ampio.

Milano, 19 Maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato

Dott. Matteo Marini