

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

PARERE

SULL'OPERAZIONE

Progetto Arcade

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

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

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

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

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

Il perfezionamento dell'Operazione è sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della Società, in quanto l'Operazione si qualifica come *reverse take-over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM. In particolare, gli indici di rilevanza che risultano superati sono quelli dell'attivo, del fatturato e dell'EBITDA come di seguito indicati: Indice di rilevanza dell'attivo: 202%, Indice di rilevanza del fatturato: 155%, Indice di rilevanza dell'EBITDA: 120%. L'Operazione si configura altresì come un'operazione tra Parti Correlate di maggiore rilevanza ai sensi delle disposizioni in materia ai sensi delle Disposizioni AIM Italia in tema di operazioni con parti correlate e della Procedura Parti Correlate adottata dalla Società in ragione: (a) del rapporto di correlazione tra Clean Tech e l'Emittente, le quali sono entrambe controllate da Sostenya Group e (b) degli indici di superiorità alla soglia del 5%: i) del controvalore: 10%, ii) dell'attivo: 202% e iii) delle passività: 192%.

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

Alla data odierna le percentuali di correlazione sono le seguenti:

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

L'Operazione

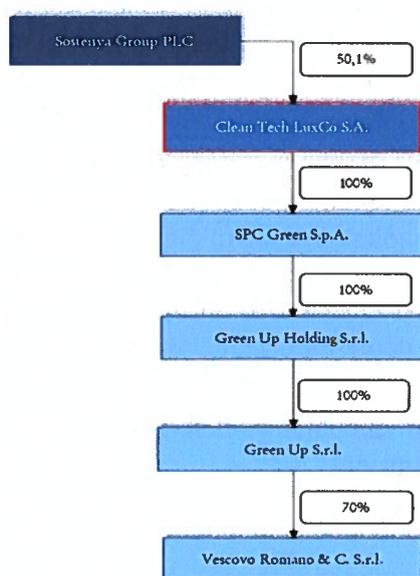
Informazioni relative all'Operazione

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

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

Il Gruppo Clean Tech è così composto:

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



Come già sopra illustrato, il perfezionamento dell'Operazione è sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti della Società, in quanto l'Operazione si qualifica come reverse take-over ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM. Inoltre, l'Operazione si configura altresì come un'operazione tra Parti Correlate di maggiore rilevanza ai sensi delle disposizioni in materia ai sensi delle Disposizioni AIM Italia in tema di operazioni con parti correlate e della Procedura Parti Correlate adottata dalla Società.

Motivazione economiche e convenienza della Società

Per quanto attiene alle motivazioni economiche e della convenienza per la Società, l'Operazione si inserisce all'interno della strategia di crescita di Innovatec, che ha l'obiettivo di creare un gruppo italiano quotato sull'AIM Italia totalmente integrato nella Clean Technology cioè quell'insieme di tecnologie pulite che sviluppano processi, prodotti o servizi che riducono gli impatti ambientali negativi attraverso significativi miglioramenti dell'efficienza energetica, l'uso sostenibile delle risorse o attività di protezione ambientale. La Clean Tech, per il tramite Green Up, rappresenta il soggetto ideale, sia per caratteristiche intrinseche che per la complementarità del business con le attività svolte dalla Società, per tradurre in pratica le teorie dell'economia circolare e della sostenibilità ambientale nel mercato italiano, ma senza precludersi ad aperture internazionali. La Clean Tech, tramite la controllata Green Up, offre infatti servizi di gestione integrata di raccolta, trasporto, trattamento, recupero, valorizzazione e smaltimento dei rifiuti speciali non pericolosi, assistendo i propri clienti per ottenere una gestione corretta ed efficace dei rifiuti e ridurre l'impatto ambientale dell'attività imprenditoriale con un progressivo incremento delle quantità di materiali

recuperati in linea con i principi di economia circolare e Zero Waste. In un contesto competitivo in cui la responsabilità sociale ed i temi di sostenibilità ambientale stanno assumendo una sempre maggiore centralità, con questa operazione Innovatec punta a diventare operatore leader nella sostenibilità attraverso l'uso responsabile ed efficiente delle risorse mettendo in relazione energia ed efficienza energetica con il ciclo dei materiali, il recupero ed il riciclaggio e dei rifiuti. Infine, l'integrazione potrà arricchire ulteriormente il know how e le competenze di Innovatec in ambito circular economy, di esplorare nuove opportunità di mercato, nonché di effettuare attività cross selling di servizi/progetti per poter accrescere in futuro i ricavi dell'Emittente realizzando soluzioni per i clienti del gruppo Clean Tech al fine di avere un sistema industriale eco innovativo tendente ad incrementare il fatturato, a garantire la persistenza nel mercato e ad avere una maggiore tenuta occupazionale. In aggiunta, la convenienza dell'Operazione è anche legata alla valutazione delle partecipazioni del gruppo Clean Tech come meglio illustrata nel prosieguo che rende l'Operazione una chance di sviluppo e di integrazione per la Società unica.

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

Vista la rilevanza dell'Operazione, il Comitato Parti Correlate, ha richiesto alla Società di conferire mandato al prof. Eugenio D'Amico, "**Esperto Indipendente**", per la redazione di una perizia giurata di stima sul valore delle quote rappresentanti il 50,1% del capitale sociale di Clean Tech ("**Perizia di Stima**"). Tale mandato è stato sottoscritto in data [.]. Il Comitato ha altresì appreso dal Presidente ed Amministratore Delegato Avv. Maggio che la Società ha conferito in data [.] incarico ad un esperto indipendente DDP Partners, per la redazione di una fairness opinion, volta a confermare la ragionevolezza del Corrispettivo dell'Operazione.

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

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

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

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

- i) per la Partecipazione SG: il metodo principale dei "multipli transazioni comparabili" e di controllo quale il valore del patrimonio netto di Sostenya Green S.p.A. alla data del 30 giugno 2020 stabilendo che detti valori non siano inferiori comunque al valore di carico della Partecipazione SG alla data di cessione prevista per fine dicembre 2020;
 - ii) per il Bond Sostenya: vista l'assenza di transazioni sul mercato dove l'obbligazione è quotata, il valore nominale, come da transazioni avvenute sulla stessa obbligazione "fuori mercato";
 - iii) per il Credito INN: il valore nominale.
3. Nell'esercizio delle proprie attività e nella fase istruttoria il Comitato ha coinvolto nelle proprie riunioni e/o chiesto chiarimenti e approfondimenti i) all'Esperto Indipendente sul lavoro inerente la Perizia di Stima, ii) al *management* di Innovatec e di Sostenya al fine di ricevere maggiori dettagli informazioni in merito alle condizioni dell'Operazione nonché iii) visionare le bozze del Documento Informativo da predisporre da parte della Società per l'Operazione in accordo con l'art. 14 del Regolamento AIM.

Conclusioni

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

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

Parere favorevole

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

Roma, 9 dicembre 2020

il Comitato Parti Correlate

Gaetano Paradiso



