



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI
CORRELATE**

Relativo alla sottoscrizione dell'accordo di fusione per incorporazione di ESI S.p.A. in Innovatec
S.p.A.

Operazione approvata dal Consiglio di Amministrazione di ESI S.p.A. in data 26 maggio 2026

DOCUMENTO INFORMATIVO RESO DISPONIBILE IL 29 maggio 2026

Il presente Documento Informativo è stato pubblicato in data 29 maggio 2026 ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale di ESI S.p.A. (Roma, Viale Luigi Schiavonetti n. 290), sul sito *internet* di ESI S.p.A. www.esi-spa.com

INDICE

PREMESSA.....	3
1. AVVERTENZE.....	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	5
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	5
2.2 Parti coinvolte nell'operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'operazione	7
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'operazione. ..	7
2.4 Modalità di determinazione del Rapporto di Cambio e valutazioni circa la sua congruità	8
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione	8
2.6 Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate.....	8
2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie	9
2.8 Iter di approvazione dell'operazione.....	9
2.9 Rilevanza dell'operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'articolo 2, comma 2, del Regolamento OPC.....	9
ALLEGATI	10

PREMESSA

Il presente Documento Informativo (il "**Documento Informativo**") è stato predisposto da ESI S.p.A. ("**ESI**", la "**Società**" ovvero l' "**Incorporata**") ai sensi dell'articolo 2 delle Disposizioni in tema di Parti Correlate applicabili agli emittenti Euronext Growth Milan (il "**Regolamento OPC**"), nonché ai sensi dell'articolo 11 della Procedura relativa alla Disciplina delle Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società in data 29 giugno 2021 (la "**Procedura OPC**").

Il presente Documento Informativo è stato redatto al fine di illustrare al mercato le modalità, i termini e le condizioni previsti dall'accordo vincolante (l' "**Accordo di Fusione**") sottoscritto in data 26 maggio 2026 tra ESI e Innovatec S.p.A., società con azioni ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Innovatec**"), in ordine alla fusione per incorporazione (la "**Fusione**") di ESI in Innovatec, titolare del 32,45% del capitale della Società, da eseguirsi a valle del completamento dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec, mediante l'esercizio della delega statutaria conferita ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile per un ammontare massimo di Euro 7.997.807,05, da offrirsi in opzione agli azionisti di Innovatec ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile. (l' "**Aumento di Capitale**" e, congiuntamente alla Fusione, l' "**Operazione**").

La Fusione costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC in quanto la controparte dell'Accordo di Fusione è Innovatec, che controlla ESI ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile detenendo n. 2.442.515 azioni ordinarie di ESI corrispondenti a circa il 32,45% del capitale sociale di ESI.

La Fusione, nei termini e condizioni dell'Accordo di Fusione, è stata qualificata quale "operazione di maggiore rilevanza" con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in ragione dell'applicazione degli indici di rilevanza di cui al Regolamento OPC. In particolare, il calcolo degli indici di rilevanza dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere b) e c), dell'Allegato 2 al Regolamento OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, supera la soglia del 5%.

La delibera di approvazione dell'Operazione, e quindi dell'Accordo di Fusione, da parte del Consiglio di Amministrazione della Società è intervenuta in data 26 maggio 2026, previo parere favorevole del comitato per le operazioni con parti correlate di ESI (il "**Comitato OPC**").

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 29 maggio 2026, è a disposizione del pubblico presso la sede legale di ESI in Roma, Viale Luigi Schiavonetti n. 290, sul sito *internet* della Società www.esi-spa.com.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

La Fusione costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC in quanto la controparte dell'Operazione è Innovatec, la quale, alla data del presente Documento Informativo detiene n. 2.442.515 azioni ordinarie di ESI corrispondenti a circa il 32,45% del capitale sociale di ESI, la quale esercita il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice civile sulla Società.

Tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, non si ravvisano, a giudizio di ESI, particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura.

Il Comitato OPC, chiamato ad esprimersi ai sensi della Procedura OPC, è stato informato dei termini e delle condizioni della Fusione, è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni adeguato e ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito alla Fusione in data 25 maggio 2026, allegato al seguente Documento Informativo quale Allegato 1.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 *Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione*

Come indicato in premessa, il presente Documento Informativo ha per oggetto la Fusione per incorporazione di ESI in Innovatec, titolare del 32,45% del capitale della Società, da eseguirsi a valle del completamento dell'Aumento di Capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec, mediante l'esercizio della delega statutaria conferita ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile per un ammontare massimo di Euro 7.997.807,05, da offrirsi in opzione agli azionisti di Innovatec ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile.

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di ESI è detenuto:

- (i) per il 32,45% da Innovatec;
- (ii) per il 26,55% da Integra;
- (iii) per il 9,23% da Exacto S.p.A e
- (iv) per il 31,77% dal mercato.

Sempre alla data del presente Documento Informativo, il capitale di ESI è suddiviso in n. 7.527.365 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi dell'art. 83-*bis* e seguenti del D.lgs. 58/1998.

Per completezza si evidenzia che il capitale sociale di Innovatec

- (a) deliberato e sottoscritto è pari ad Euro 13.271.855,48 e quello sottoscritto e versato è pari ad Euro 10.532.858,95 diviso in numero 96.448.508 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso e (b) è così detenuto: (i) Sostenya detiene numero 41.191.920 azioni ordinarie di Innovatec, prive di indicazione del valore nominale e corrispondenti al 42,71% (quarantadue virgola settantuno per cento) del capitale sociale di quest'ultima; (ii) le restanti numero 55.256.588 azioni ordinarie di Innovatec, corrispondenti al 57,29% (cinquantasette virgola ventinove per cento) del capitale sociale di quest'ultima, sono detenute dal mercato;
- (b) anche ad esito di esercizi nei periodi previsti dal relativo regolamento, sono in circolazione n. 3.011.242 warrant denominati "Warrant Innovatec 2023-2026" (i "**Warrant**") da assegnare gratuitamente agli azionisti di Innovatec nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 32 azioni ordinarie possedute, a fronte di un aumento di capitale a pagamento e in forma scindibile residuo per massimi Euro 2.378.881,18, comprensivi di sovrapprezzo, a servizio della emissione, anche in più tranches, di massime residue n. 3.011.242 azioni ordinarie (le "**Azioni di Compendio**"), senza indicazione del valore nominale. Ai sensi del regolamento dei Warrant il terzo e ultimo periodo di esercizio è compreso tra il 5 ottobre 2026 e il 30 ottobre 2026 compresi. I Warrant non esercitati entro il 30 ottobre 2026 perdono di validità.

Quali situazioni patrimoniali di riferimento per la Fusione verranno assunti i bilanci di esercizio di Innovatec e di ESI al 31 dicembre 2025 di cui alle relazioni finanziarie annuali pubblicate da ciascuna Società sui rispettivi siti, come approvate dalle assemblee degli azionisti rispettivamente di ESI e di Innovatec tenutesi entrambe in data 30 aprile 2026, in conformità a quanto disposto dall'articolo 2501-*quater*, comma 2 del Codice Civile (le "**Situazioni Patrimoniali**").

Sulla base delle suindicate Situazioni Patrimoniali delle società e delle intese raggiunte tra le parti all'interno dell'accordo di fusione sottoscritto in data 26 maggio 2026 (l' "**Accordo di Fusione**") nonché, assumendo il perfezionamento dell'Aumento di Capitale di Innovatec mediante l'integrale

sottoscrizione dello stesso, e in applicazione di criteri valutativi standard per operazioni di fusione, a seguito del completamento del procedimento di Fusione verranno assegnate agli azionisti di ESI azioni di Innovatec in rapporto di n. 36 azioni di Innovatec ogni n. 5 azioni ESI ad esito della Fusione (il **"Rapporto di Cambio"**). Non sono previsti conguagli in denaro.

A tal riguardo, si evidenzia che le società si sono impegnate a procedere senza indugio all'istanza di nomina congiunta dell'esperto che sarà appositamente incaricato della predisposizione di una relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi dell'articolo 2501 – *sexies* del Codice Civile.

Si evidenzia che l'Operazione si configura quale intervento finalizzato alla razionalizzazione della catena partecipativa e alla massimizzazione delle sinergie industriali della Società e del gruppo Innovatec (il **"Gruppo"**), in considerazione della medesima matrice industriale e della sostanziale coincidenza dell'area di mercato di riferimento, con l'obiettivo di dare vita a un gruppo di importanza nazionale nel settore di riferimento per sfruttare tutte le potenzialità delle singole aziende. L'Operazione darà vita a un operatore verticale e integrato nel mercato della transizione energetica che presidia l'intera catena del valore dell'energia sostenibile, valorizzando gli asset in portafoglio tramite cessione a terzi ante e post costruzione di impianti fotovoltaici, l'attività di EPC, revamping e System Integrator fino alla gestione diretta degli impianti in qualità di *Independent Power Producer* (IPP) e vendita di energia rinnovabile tramite la collegata Frisbi S.r.l.

L'Operazione risponde inoltre alle crescenti sfide del mercato energetico europeo, che richiede velocità di esecuzione, solidità finanziaria e controllo diretto della catena di fornitura:

- (i) integrazione verticale: la nuova entità si propone al mercato e agli investitori istituzionali come interlocutore unico, azzerando le inefficienze di coordinamento tra le società;
- (ii) efficienza nei tempi di realizzazione: il passaggio dei progetti dalla fase autorizzativa (*ready-to-build*) all'apertura del cantiere sarà immediato, riducendo drasticamente i tempi di sviluppo complessivi;
- (iii) sinergie di costo e di scala e mitigazione del rischio operativo: efficienze, ottimizzazione e riduzione dei costi fissi di struttura nonché dei costi operativi risultanti dall'integrazione delle divisioni progettazione, ingegneristica e costruzione; e
- (iv) rafforzamento finanziario e bancabilità: il nuovo profilo societario, caratterizzato da flussi di cassa diversificati e da una solida base patrimoniale, permetterà un accesso facilitato al credito e a soluzioni di *project finance* a condizioni competitive.

L'Accordo di Fusione prevede altresì che la stipula dell'atto di Fusione sarà subordinata all'avveramento – o alla rinuncia, se del caso, (per iscritto) ad opera delle società, ove consentito dalle applicabili disposizioni – delle seguenti condizioni, in aggiunta alle condizioni di legge (le **"Condizioni"**):

- (a) perfezionamento dell'Aumento di Capitale di Innovatec mediante l'integrale sottoscrizione dello stesso entro la data della riunione dei Consigli di Amministrazione di cui alla successiva lettera (d);
- (b) ottenimento da parte di ESI, del consenso preventivo alla Fusione da parte degli istituti finanziari elencati nell'Accordo di Fusione, entro la data di stipula dell'atto di Fusione;
- (c) attestazione della congruità del Rapporto di Cambio nella relazione ai sensi dell'articolo 2501 – *sexies* del Codice Civile entro i termini legali di cui alla successiva lettera (d)(ii);
- (d) conclusione dei procedimenti deliberativi in merito al progetto di Fusione entro il:
 - (i) 30 giugno 2026, da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione delle società;

- (ii) 31 agosto 2026, da parte delle rispettive Assemblee Straordinarie delle società;
- (e) alla mancata approvazione, emissione, promulgazione, attuazione o presentazione da parte di alcun Tribunale competente di qualsivoglia provvedimento o atto in corso di validità che vieti o sospenda l'esecuzione della Fusione secondo quanto ivi previsto e nessun provvedimento sia stato approvato, promulgato o attuato da alcun tribunale competente che abbia l'effetto di proibire o rendere invalida l'esecuzione della Fusione.

Si prevede, dunque, che, qualora la Fusione non abbia esecuzione entro il 31 dicembre 2026 (tale termine da intendersi come finale ed essenziale ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 1457 del Codice Civile nell'interesse di entrambe le società), l'Accordo di Fusione dovrà intendersi definitivamente ed automaticamente risolto e privo di efficacia e le società saranno liberate dalle obbligazioni poste a loro carico dall'Accordo di Fusione.

Gli effetti della Fusione decorreranno dalla data indicata nell'atto di Fusione, che potrà coincidere o essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni al Registro delle Imprese di cui all'articolo 2504-*bis* del Codice Civile (la **"Data di Efficacia della Fusione"**).

In ogni caso, è previsto e concordato che la Fusione diverrà efficace nel 2026.

Ai fini contabili e fiscali, le operazioni effettuate da ESI saranno imputate al bilancio di Innovatec, anche ai fini dell'art. 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle imposte sui redditi, "DPR 917/1986"), a decorrere dal 1° gennaio 2026.

A decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione, Innovatec diverrà titolare di tutti i rapporti giuridici attivi e passivi inerenti a ESI, assumendo tutti i diritti, ragioni, azioni, obblighi, impegni relativi ad ESI.

2.2 Parti coinvolte nell'operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'operazione

La Fusione costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC in quanto la controparte dell'Accordo di Fusione è Innovatec, che controlla ESI ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile detenendo n. 2.442.515 azioni ordinarie di ESI corrispondenti a circa il 32,45% del capitale sociale di ESI. La Fusione, nei termini e condizioni dell'Accordo di Fusione, è stata qualificata quale "operazione di maggiore rilevanza" con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in ragione dell'applicazione degli indici di rilevanza di cui al Regolamento OPC. In particolare, il calcolo degli indici di rilevanza dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere b) e c), dell'Allegato 2 al Regolamento OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, supera la soglia del 5%. Alla luce di quanto precede, la Società ha predisposto, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC il presente Documento Informativo, redatto in conformità all'Allegato 3 del Regolamento OPC ai sensi dell'articolo 11 della Procedura OPC, e il Comitato OPC ha rilasciato un motivato parere favorevole circa l'interesse di ESI al compimento dell'Operazione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni previste nell'Accordo di Fusione.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'operazione.

Come detto, l'Operazione si configura quale intervento finalizzato alla razionalizzazione della catena partecipativa e alla massimizzazione delle sinergie industriali della Società e del Gruppo, in considerazione della medesima matrice industriale e della sostanziale coincidenza dell'area di mercato di riferimento, al fine di dare vita a un gruppo di importanza nazionale nel settore di riferimento per sfruttare tutte le potenzialità delle singole aziende.

L'Operazione darà vita a un operatore verticale e integrato nel mercato della transizione energetica che presidia l'intera catena del valore dell'energia sostenibile, valorizzando gli asset in portafoglio tramite cessione a terzi ante e post costruzione di impianti fotovoltaici, l'attività di EPC, revamping

e System Integrator fino alla gestione diretta degli impianti in qualità di *Independent Power Producer* (IPP) e vendita di energia rinnovabile tramite la collegata Frisbi S.r.l.

L'Operazione risponde inoltre alle crescenti sfide del mercato energetico europeo, che richiede velocità di esecuzione, solidità finanziaria e controllo diretto della catena di fornitura:

- (i) integrazione verticale: la nuova entità si propone al mercato e agli investitori istituzionali come interlocutore unico, azzerando le inefficienze di coordinamento tra le società;
- (ii) efficienza nei tempi di realizzazione: il passaggio dei progetti dalla fase autorizzativa (ready-to-build) all'apertura del cantiere sarà immediato, riducendo drasticamente i tempi di sviluppo complessivi;
- (iii) sinergie di costo e di scala e mitigazione del rischio operativo: efficienze, ottimizzazione e riduzione dei costi fissi di struttura nonché dei costi operativi risultanti dall'integrazione delle divisioni progettazione, ingegneristica e costruzione; e
- (iv) rafforzamento finanziario e bancabilità: il nuovo profilo societario, caratterizzato da flussi di cassa diversificati e da una solida base patrimoniale, permetterà un accesso facilitato al credito e a soluzioni di *project finance* a condizioni competitive.

2.4 *Modalità di determinazione del Rapporto di Cambio e valutazioni circa la sua congruità*

Il Rapporto di Cambio è stato convenzionalmente determinato dalle società coinvolte sulla base delle loro Situazioni Patrimoniali, assumendo il perfezionamento dell'Aumento di Capitale di Innovatec mediante l'integrale sottoscrizione dello stesso, e in applicazione di criteri valutativi standard per operazioni di fusione. A tal riguardo, EnVent Italia SIM S.p.A., incaricata da ESI e Innovatec, ha reso, in data 25 maggio 2026, una *opinion* relativa ad un intervallo di possibili valori entro cui è stato collocato il Rapporto di Cambio.

Resta inteso che, come anticipato, la stipula dell'atto di Fusione sarà subordinata, tra l'altro, all'ottenimento attestazione della congruità del Rapporto di Cambio nella relazione ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile entro i termini legali per l'approvazione della Fusione da parte delle Assemblee straordinarie degli azionisti rispettivamente di ESI e di Innovatec.

2.5 *Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione*

Gli effetti della Fusione decorreranno dalla data di efficacia della Fusione che sarà indicata nell'atto di Fusione.

Per effetto della Fusione, ESI sarà incorporata in Innovatec e cesserà di esistere e Innovatec diverrà titolare di tutti i rapporti giuridici attivi e passivi inerenti a ESI, assumendo tutti i diritti, ragioni, azioni, obblighi, impegni relativi ad ESI.

Ai fini contabili e fiscali, le operazioni effettuate da ESI saranno imputate al bilancio di Innovatec, anche ai fini dell'art. 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle imposte sui redditi, "DPR 917/1986"), a decorrere dal 1° gennaio 2026.

La Fusione, nei termini e condizioni dell'Accordo di Fusione, è stata qualificata quale "operazione di maggiore rilevanza" con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in ragione dell'applicazione degli indici di rilevanza di cui al Regolamento OPC. In particolare, il calcolo degli indici di rilevanza dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere b) e c), dell'Allegato 2 al Regolamento OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, supera la soglia del 5%.

2.6 *Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione*

della Società e/o di società da questa controllate

Per effetto della Fusione, ESI sarà incorporata in Innovatec e cesserà di esistere, conseguentemente verranno meno tutti gli organi sociali di ESI.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

L'Operazione non coinvolge direttamente, in qualità di parti correlate, i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di ESI.

2.8 Iter di approvazione dell'operazione

La Fusione, nei termini e condizioni dell'Accordo di Fusione, approvati dal Consiglio di Amministrazione di ESI in data 26 maggio 2026, è stata preventivamente sottoposta all'esame del Comitato OPC in quanto "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi della Procedura OPC e dell'Allegato 2 del Regolamento OPC.

In particolare, il Comitato OPC, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazione in conformità al Regolamento OPC e alla Procedura OPC, è stato prontamente informato dei termini e delle condizioni della Fusione, è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni adeguato.

In data 25 maggio 2026 il Comitato OPC si è riunito al fine di valutare e fornire il proprio parere sulla Fusione. In seguito ad un'approfondita discussione, il Comitato OPC ha reso parere favorevole circa la sussistenza dell'interesse della Società al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione medesima in quanto ha ritenuto che: (a) i termini e condizioni dell'Accordo di Fusione sono ragionevoli nella prospettiva della Società; (b) da un punto di vista procedurale, la Società ha seguito un percorso ragionevole, con il supporto di *advisor* di livello coerente con le esigenze connesse alla Fusione e all'Operazione; e (c) gli effetti sugli azionisti della Società sono stati adeguatamente verificati dalla Società e il Rapporto di Cambio, anche ad esito dell'Aumento di Capitale, riflette valori controllati sulla base delle situazioni patrimoniali delle società coinvolte con l'ausilio di un soggetto con adeguata esperienza e professionalità; gli azionisti gioveranno inoltre delle tutele di legge in ordine al controllo di congruità sul Rapporto di Cambio.

Il Consiglio di Amministrazione di ESI in data 26 maggio 2026 dopo aver valutato l'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, recependo il parere favorevole rilasciato dal Comitato OPC, ha approvato l'operazione all'unanimità dei presenti.

Rilevanza dell'operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'articolo 2, comma 2, del Regolamento OPC

La rilevanza dell'operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o soggetti correlati, né a quest'ultima, né alla stessa Società.

* * *

Roma, 29 maggio 2026

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI

Allegato "1"

Parere del Comitato per le operazioni con parti correlate di ESI rilasciato in data 25 maggio 2026.

Allegato A

Comitato per le operazioni con parti correlate di ESI S.p.A.

**PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE
DI ESI S.P.A.**

in merito all'operazione di fusione per incorporazione di ESI S.p.A. in Innovatec S.p.A.

Redatto ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di ESI S.p.A. e delle
Disposizioni in tema di Parti Correlate applicabili agli emittenti Euronext Growth Milan

Parere del Comitato per le operazioni con parti correlate ai sensi dell'articolo 4 della Procedura OPC e dell'articolo 4 del Regolamento OPC

Il presente parere (il "**Parere**") è reso dal Comitato per le operazioni con parti correlate (il "**Comitato**") di ESI S.p.A., ("**ESI**" o la "**Società**"), costituitosi ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento OPC (come *infra* definiti) con riferimento alla potenziale operazione di fusione per incorporazione (la "**Fusione**") di ESI in Innovatec S.p.A., società con azioni ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Innovatec**"), titolare del 32,45% del capitale della Società, da eseguirsi a valle del completamento di un aumento di capitale che sarà deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Innovatec mediante l'esercizio della delega statutaria conferita ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile per un ammontare massimo di Euro 7.997.807,05, da offrirsi in opzione agli azionisti di Innovatec ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile (complessivamente l' "**Operazione**").

L'operazione sopra illustrata si qualifica come un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi delle Disposizioni in tema di Parti Correlate applicabili agli emittenti Euronext Growth Milan (il "**Regolamento OPC**"), nonché della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società in data 29 giugno 2021 (la "**Procedura OPC**"). Alla luce di quanto illustrato, il Comitato è chiamato a rendere un motivato parere circa (i) l'interesse della Società al compimento della Fusione; nonché (ii) la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

PREMESSO CHE

- (A) in data 3 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione di ESI ha fornito informativa in relazione alle attività propedeutiche alla valutazione della Fusione;
- (B) in data 20 marzo 2026, il Comitato si è riunito per dare avvio alle attività propedeutiche alla formulazione del presente Parere sulla Fusione;
- (C) la Fusione costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC in quanto la controparte dell'Accordo di Fusione è Innovatec, che controlla ESI ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile detenendo n. 2.442.515 azioni ordinarie di ESI corrispondenti a circa il 32,45% del capitale sociale di ESI;
- (D) la Fusione, nei termini e condizioni dell'Accordo di Fusione, è stata qualificata quale "operazione di maggiore rilevanza" con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in ragione dell'applicazione degli indici di rilevanza di cui al Regolamento OPC. In particolare, il calcolo degli indici di rilevanza dell'attivo e delle passività di cui al paragrafo 1.1, lettere b) e c), dell'Allegato 2 al Regolamento OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, supera la soglia del 5%;
- (E) il Comitato è stato prontamente informato dei termini e condizioni della Fusione, quale operazione con parti correlate;
- (F) in conformità con quanto previsto dalla Procedura OPC, al fine di consentire al Comitato di rilasciare il parere motivato, gli Organi Delegati (come definiti nella Procedura OPC), hanno fornito con anticipo al Comitato informazioni complete e adeguate in merito alla Fusione, riguardanti in particolare l'indicazione della Parte Correlata, la natura della correlazione, l'oggetto, l'importo e gli altri principali termini e condizioni della Fusione, la tempistica prevista, le motivazioni sottostanti la Fusione e gli eventuali rischi per la Società ed eventualmente per le società controllate;
- (G) il Comitato ha quindi potuto svolgere un processo di valutazione basato su informazioni complete e adeguate in merito alla Fusione per quanto riguarda la natura della correlazione, i principali termini e condizioni, la tempistica, le motivazioni sottostanti la Fusione nonché gli eventuali rischi per la Società.

CONSIDERATO CHE

- in applicazione della Procedura OPC e della vigente normativa, al Comitato sono state dunque fornite informazioni complete e adeguate sulla Fusione, consentendo così di effettuare un approfondito e documentato esame, nella fase istruttoria e deliberativa, delle ragioni sottese alla stessa, nonché della convenienza e della correttezza sostanziale delle sue condizioni.

VALUTATE LE SEGUENTI CARATTERISTICHE DELLA FUSIONE

- la Fusione si configura quale intervento finalizzato alla razionalizzazione della catena partecipativa e alla massimizzazione delle sinergie industriali della Società e del gruppo Innovatec (il “Gruppo”), in considerazione della medesima matrice industriale e della sostanziale coincidenza dell’area di mercato di riferimento, e con l’obiettivo di dare vita a un gruppo di importanza nazionale nel settore di riferimento per sfruttare tutte le potenzialità delle singole aziende. La Fusione darà vita a un operatore verticale e integrato nel mercato della transizione energetica che presidia l’intera catena del valore dell’energia sostenibile, valorizzando gli asset in portafoglio tramite cessione a terzi ante e post costruzione di impianti fotovoltaici, l’attività di EPC, revamping e System Integrator fino alla gestione diretta degli impianti in qualità di *Independent Power Producer* (IPP) e vendita di energia rinnovabile tramite la collegata Frisbi S.r.l.

la Fusione risponde inoltre alle crescenti sfide del mercato energetico europeo, che richiede velocità di esecuzione, solidità finanziaria e controllo diretto della catena di fornitura:

- (i) integrazione verticale: la nuova entità si propone al mercato e agli investitori istituzionali come interlocutore unico, azzerando le inefficienze di coordinamento tra le società;
 - (ii) efficienza nei tempi di realizzazione: il passaggio dei progetti dalla fase autorizzativa (*ready-to-build*) all’apertura del cantiere sarà immediato, riducendo drasticamente i tempi di sviluppo complessivi;
 - (iii) sinergie di costo e di scala e mitigazione del rischio operativo: efficienze, ottimizzazione e riduzione dei costi fissi di struttura nonché dei costi operativi risultanti dall’integrazione delle divisioni progettazione, ingegneristica e costruzione; e
 - (iv) rafforzamento finanziario e bancabilità: il nuovo profilo societario, caratterizzato da flussi di cassa diversificati e da una solida base patrimoniale, permetterà un accesso facilitato al credito e a soluzioni di *project finance* a condizioni competitive;
- la stipula dell’atto di Fusione sarà subordinata all’avveramento – o alla rinuncia, se del caso, (per iscritto) ad opera delle società, ove consentito dalle applicabili disposizioni – delle seguenti condizioni in aggiunta alle condizioni di legge (le “**Condizioni**”): (a) perfezionamento dell’Aumento di Capitale di Innovatec mediante l’integrale sottoscrizione dello stesso entro la data della riunione dei Consigli di Amministrazione di cui alla successiva lettera (d); (b) ottenimento da parte di ESI, del consenso preventivo alla Fusione da parte di taluni istituti finanziari, entro la data di stipula dell’atto di Fusione; (c) attestazione della congruità del Rapporto di Cambio nella relazione ai sensi dell’articolo 2501-*sexies* del Codice Civile entro i termini legali di cui alla successiva lettera (d)(ii); (d) alla conclusione dei procedimenti deliberativi in merito al progetto di Fusione entro il (i) 30 giugno 2026, da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione delle società; e (ii) 31 agosto 2026, da parte delle rispettive Assemblee Straordinarie delle società; nonché (e) alla mancata approvazione, emissione, promulgazione, attuazione o presentazione da parte di alcun Tribunale competente di qualsivoglia provvedimento o atto in corso di validità che vieti o sospenda l’esecuzione della Fusione secondo quanto ivi previsto e nessun provvedimento sia stato approvato, promulgato o attuato da alcun tribunale competente che abbia l’effetto di proibire o rendere invalida l’esecuzione della Fusione;
- sulla base dei bilanci di esercizio rispettivamente di ESI e di Innovatec al 31 dicembre 2025 di cui alle

relazioni finanziarie annuali pubblicate da ciascuna Società sui rispettivi siti, come approvate dalle assemblee degli azionisti rispettivamente di ESI e di Innovatec tenutesi entrambe in data 30 aprile 2026, in conformità a quanto disposto dall'articolo 2501-*quater*, comma 2 del Codice Civile e delle intese raggiunte tra le parti all'interno dell'Accordo di Fusione nonché, assumendo il perfezionamento dell'Aumento di Capitale di Innovatec mediante l'integrale sottoscrizione dello stesso, e in applicazione di criteri valutativi *standard* per operazioni di fusione, a seguito del completamento del procedimento di Fusione verranno assegnate agli azionisti di ESI azioni di Innovatec in rapporto di n. 36 azioni di Innovatec ogni n. 5 azioni ESI ad esito della Fusione (il "**Rapporto di Cambio**"). Non sono previsti conguagli in denaro;

- entrambe le società si sono impegnate a procedere senza indugio all'istanza di nomina congiunta dell'esperto che sarà appositamente incaricato della predisposizione di una relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile;
- in data 25 maggio 2026, EnVent Italia SIM S.p.A., incaricata dalle società, ha reso una *opinion* relativa ad un intervallo di possibili valori entro cui è stato collocato il Rapporto di Cambio;

E RITENUTO DUNQUE CHE

in considerazione di quanto sopra riportato e delle condizioni di efficacia della Fusione

- (i) la Fusione è funzionale al perseguimento dell'interesse sociale della Società, in ragione della circostanza che la stessa è diretta a creare un polo integrato nei settori dell'efficienza energetica, delle energie rinnovabili e delle soluzioni tecnologiche ad alto valore aggiunto;
- (ii) le relative condizioni della Fusione risultano convenienti e sostanzialmente corrette in quanto: (a) i termini e condizioni dell'Accordo di Fusione sono ragionevoli nella prospettiva della Società; (b) da un punto di vista procedurale, la Società ha seguito un percorso ragionevole, con il supporto di *advisor* di livello coerente con le esigenze connesse alla Fusione e all'Operazione; e (c) gli effetti sugli azionisti della Società sono stati adeguatamente verificati dalla Società e il Rapporto di Cambio, anche ad esito dell'Aumento di Capitale, riflette valori controllati sulla base delle situazioni patrimoniali delle società coinvolte con l'ausilio di un soggetto con adeguata esperienza e professionalità; gli azionisti gioveranno inoltre delle tutele di legge in ordine al controllo di congruità sul Rapporto di Cambio,

tutto ciò premesso, considerato e valutato, il Comitato, composto dal dott. Alessandro Pampuri, amministratore indipendente, e dal dott. Antonino Fiorentino, Presidente del Collegio Sindacale:

- *valutato favorevolmente l'interesse della Società al compimento della Fusione in considerazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società della Fusione come sopra illustrata;*
- *preso atto delle valutazioni strategiche della Società;*
- *valutate favorevolmente la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni;*

HA RITENUTO

- che la Società abbia interesse al compimento della Fusione;
- che sussistano i requisiti della convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della Fusione.

e, pertanto,

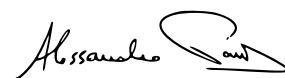
ALL'UNANIMITÀ ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

sull'interesse della Società al compimento della Fusione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della Fusione.

Roma, 25 maggio 2026

Il Comitato per le operazioni con parti correlate

Alessandro Pampuri

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alessandro Pampuri', with a stylized flourish at the end.

Antonino Fiorentino

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonino Fiorentino', with a large, sweeping flourish underneath.