# RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

# DI ESI S.P.A.

# RELATIVA AL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE

# DI ESI S.P.A.

# IN INNOVATEC S.P.A.

# REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2501-*QUINQUIES* DEL CODICE CIVILE

## PREMESSA

*Signori Azionisti,*

siete stati convocati in assemblea straordinaria per deliberare in merito al progetto di fusione (il "**Progetto di Fusione**") relativo alla fusione (la "**Fusione**") per incorporazione in Innovatec S.p.A. ("**Innovatec**" o la "**Società Incorporante**"), società con azioni ammesse alle negoziazioni su *Euronext Growth Milan*, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**EGM**") di ESI S.p.A. anch'essa società con azioni ammesse alle negoziazioni su EGM ("**ESI**" o la "**Società Incorporanda**" e, congiuntamente a Innovatec, le "**Società Partecipanti alla Fusione**"). Il Progetto di Fusione è stato approvato dai Consigli di Amministrazione di ESI e Innovatec in data 26 giugno 2026, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, e depositato presso le rispettive sedi sociali in pari data.

Per completezza, si rammenta che in data 26 maggio 2026, Innovatec ed ESI hanno sottoscritto un accordo finalizzato a procedere e dare quindi esecuzione alla Fusione, ai sensi di quanto previsto dagli articoli 2501 e ss. del Codice Civile, di ESI in Innovatec (l'"**Accordo di Fusione**") a seguito dell'approvazione da parte dei Consigli di Amministrazione rispettivamente di ESI e di Innovatec, nonché previo parere favorevole del comitato parti correlate di ESI.

La Fusione ha l'obiettivo di razionalizzare la catena partecipativa e massimizzare le sinergie del gruppo facente capo a Innovatec e di ESI, in considerazione della medesima matrice industriale e della 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, con l'obiettivo di creare un polo integrato nei settori dell'efficienza energetica, delle energie rinnovabili e delle soluzioni tecnologiche ad alto valore aggiunto.

## 1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE

### 1.1. Illustrazione della Fusione

La Fusione realizzerà l'integrazione delle attività di ESI con le attività di Innovatec.

Secondo quanto previsto nel Progetto di Fusione, la Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*quater*, comma 2, del codice civile i bilanci al 31 dicembre 2025 delle Società Partecipanti alla Fusione, come approvati dalle assemblee degli azionisti rispettivamente di ESI e di Innovatec tenutesi entrambe in data 30 aprile 2026 (le "**Situazioni Patrimoniali**").

Il rapporto di cambio per la Fusione indicato nel Progetto di Fusione (il "**Rapporto di Cambio**"), in relazione al quale si veda quanto precisato *infra*, è stato individuato dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione sulla base delle situazioni patrimoniali delle Società e delle valutazioni effettuate con l'ausilio di EnVent Italia SIM S.p.A. ("**EnVent**"), quale *advisor* finanziario, che ha rilasciato, in data 25 maggio 2026, apposita *fairness opinion* circa il Rapporto di Cambio.

Il Rapporto di Cambio è stato altresì oggetto del parere di congruità di Crowe Bompani Assurance Services S.p.A., con sede legale in Milano, Via Leone XIII n. 14, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, 0141406200, designato dal Tribunale di Milano in data 11 giugno 2026, quale esperto comune incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi e per gli effetti cui all'articolo 2501-*sexies* del codice civile (l'"**Esperto**").

Il Progetto di Fusione, le Situazioni Patrimoniali, la presente relazione illustrativa (la "**Relazione**"), la relazione illustrativa degli amministratori di ESI redatta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del codice civile, la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio redatta dall'Esperto nominato dal Tribunale di Milano ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del codice civile e i bilanci di Innovatec e ESI relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025, 2024 e 2023 sono messi a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede legale di Innovatec (in Milano,

Via Giovanni Bensi, n. 12/5) e la sede legale di ESI (in Roma, Viale Luigi Schiavonetti, n. 290). Tali documenti sono altresì consultabili sul sito internet di Innovatec (https://innovatec.it/it/) e sul sito internet di ESI (https://www.esi-spa.com/).

### 1.2. Società partecipanti alla Fusione

#### *A. Società Incorporante*

Innovatec S.p.A., con sede legale in Milano, Via Giovanni Bensi, n. 12/5, 20152, codice fiscale, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e partita IVA 08344100964.

Innovatec è una società per azioni di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su EGM, attiva nei settori dell'efficienza energetica e delle energie rinnovabili e posta al vertice di un gruppo di società specializzate lungo l'intera filiera delle fonti rinnovabili e dell'efficienza energetica (il "**Gruppo**").

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 14.988.780,02, è costituito da complessive n. 137.253.646 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso, tutte ammesse alla negoziazione su EGM.

La seguente tabella riporta i principali azionisti di Innovatec alla data della presente Relazione, come risultanti sulla base delle comunicazioni ricevute dalla stessa in conformità con quanto previsto dalla disciplina applicabile.

| Azionista | N. di azioni Innovatec | % |
|---|---|---|
| Sostenya Group S.r.l. | 80.780.843 | 58,86% |
| Mercato | 56.472.803 | 41,14% |
| Totale | 137.253.646 | 100% |

Sono altresì in circolazione n. 3.011.242 warrant denominati "*Warrant Innovatec 2023-2026*" (i "**Warrant**") assegnati 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 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 (data in cui non sarà ancora interamente decorso il termine di opposizione alla fusione ai sensi dell'art. 2503 c.c.) perdono di validità.

Alla data della presente Relazione Innovatec non detiene azioni proprie.

#### *B. Società Incorporanda*

ESI S.p.A., con sede legale in Roma, Viale Luigi Schiavonetti, n, 290, 00173, codice fiscale, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma e partita IVA 14924611008.

ESI è una società per azioni di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni su EGM, attiva principalmente nel mercato delle energie rinnovabili, inclusa nel perimetro di consolidamento del Gruppo Innovatec.

ESI è una società attiva nel mercato delle Energie Rinnovabili che opera come *EPC* (*Engineering, Procurement and Construction*) e *System Integrator* ("***EPC***"), in grado di presidiare tutta la catena del valore e sviluppare

soluzioni chiavi in mano di progetti energetici complessi che inizia dallo studio del progetto, all'ingegnerizzazione, fino all'attuazione esecutiva dell'impianto. ESI è attiva, come *EPC*, nei segmenti del fotovoltaico, *dell'off-grid*, mini-*grid* e *hybrid* per la costruzione di impianti fotovoltaici e di centrali elettriche di grandi dimensioni e potenza. Come *System Integrator*, ESI è in grado di far dialogare i diversi impianti *BESS* (*Battery, Energy, Storage and System*) tra di loro. ESI è anche il principale operatore italiano specializzato nel "*revamping*" di impianti fotovoltaici tradizionali di grandi dimensioni.

Il capitale sociale sottoscritto e versato di ESI è pari ad Euro 1.077.342,09 ed è costituito da complessive n. 7.527.365 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso.

La seguente tabella riporta i principali azionisti di ESI alla data della presente Relazione, come risultanti sulla base delle comunicazioni ricevute dalla stessa in conformità con quanto previsto dalla disciplina applicabile.

| Azionista | N. di azioni ESI | % |
|---|---|---|
| Innovatec S.p.A. | 2.442.515 | 32,45% |
| Integra S.r.l. | 1.998.887 | 26,55% |
| Mercato | 3.085.963 | 41,00% |
| Totale | 7.527.365 | 100% |

Alla data della presente Relazione ESI non detiene azioni proprie.

Per effetto dell'applicazione del Rapporto di Cambio previsto, le azioni di ESI saranno oggetto di annullamento alla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita), data in cui la Società Incorporanda cesserà di esistere quale entità autonoma. Per effetto della Fusione, le azioni di ESI verranno revocate dalle negoziazioni su EGM e annullate e gli attuali soci di ESI riceveranno azioni ordinarie di nuova emissione di Innovatec.

### 1.3. Profili giuridici della Fusione

Come indicato in premessa, la Fusione prevede l'incorporazione di ESI in Innovatec, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del codice civile.

La Fusione comporterà, alla Data di Efficacia della stessa (come *infra* definita), la cessazione dell'esistenza della Società Incorporanda come entità autonoma 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.

La Fusione verrà attuata mediante:

(i) l'annullamento delle azioni della Società Incorporanda e;

(ii) l'assegnazione in concambio ai soci titolari di azioni ESI di azioni ordinarie della Società Incorporante sulla base del Rapporto di Cambio, come eventualmente aggiustato.

Il Rapporto di Cambio è stato definito secondo quanto illustrato nella successiva sezione 3.

La stipula dell'atto di Fusione è prevista entro la fine del secondo semestre del 2026, tenuto anche conto del decorso del termine per l'opposizione da parte dei creditori delle Società ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile.

L'esecuzione della Fusione mediante stipula dell'atto di Fusione è subordinata all'avveramento – o alla rinuncia, se del caso, (per iscritto) ad opera delle società partecipanti alla Fusione, ove consentito dalle applicabili disposizioni – delle seguenti condizioni, in aggiunta alle condizioni legali (le "**Condizioni Sospensive**"), come dettagliate nel Progetto di Fusione:

(i) l'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;

(ii) l'attestazione della congruità del Rapporto di Cambio da parte dell'esperto comune incaricato di redigere la relazione ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile;

(iii) la 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.

Si precisa che le Condizioni Sospensive devono intendersi come apposte nell'interesse di entrambe le Società Partecipanti alla Fusione, nessuna delle quali sarà pertanto legittimata a rinunciare unilateralmente al relativo avveramento.

Qualora, per qualsivoglia ragione, le Condizioni Sospensive non dovessero avverarsi entro il termine previsto e, in ogni caso, 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), il Progetto di Fusione dovrà intendersi privo di efficacia e le Società Partecipanti alla Fusione saranno liberate dalle obbligazioni ivi previste.

ESI e Innovatec comunicheranno tempestivamente al mercato le informazioni rilevanti relative al soddisfacimento o al mancato avveramento delle Condizioni di cui sopra, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili.

### 1.4. Statuto della Società Incorporante

Per effetto della Fusione, a partire dalla Data di Efficacia (come *infra* definita), lo statuto della Società Incorporante subirà, tra l'altro, le seguenti modifiche:

(i) modifica dell'articolo 5 dello statuto post fusione per riflettere l'aumento del capitale sociale a servizio della Fusione, che tiene conto delle nuove azioni emesse al servizio del Rapporto di Cambio. Resta, ad ogni modo, fermo che l'indicazione definitiva del capitale sociale contenuto nell'art. 5 dello statuto sociale della Società Incorporante sarà prevista nell'atto di Fusione, tenuto conto dell'eventuale esercizio dei Warrant entro il 30 ottobre 2026.

Le suddette modifiche statutarie sono ricomprese nel testo di statuto sociale accluso al Progetto di Fusione *sub* Allegato "A" (il "**Nuovo Statuto**") e avranno efficacia con decorrenza dalla data degli effetti civilistici della Fusione così come indicata nell'atto di Fusione.

In aggiunta, verrà modificato l'articolo 1 dello statuto della Società Incorporante post fusione per riflettere la nuova denominazione sociale: "ESI S.p.A."

L'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di ESI e Innovatec, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 del codice civile o da altre disposizioni di legge.

### 1.5. Ragioni, obiettivi e motivazioni della Fusione

La Fusione si inserisce nell'ambito di un più ampio progetto di integrazione finalizzato a razionalizzare la catena partecipativa e massimizzare le sinergie di Innovatec e di ESI, in considerazione della medesima matrice

industriale e della 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.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Innovatec ritiene che la Fusione risponda all'interesse di entrambe le Società Partecipanti alla Fusione, in quanto consentirebbe di:

(i) dare vita a un operatore integrato nel mercato della transizione energetica che presidi l'intera catena del valore dell'energia sostenibile, dalla valorizzazione degli asset in portafoglio tramite cessione a terzi ante e post costruzione di impianti fotovoltaici, nonché 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;

(ii) realizzare un'integrazione verticale, grazie alla quale la nuova entità si propone al mercato e agli investitori istituzionali come interlocutore unico, eliminando le inefficienze di coordinamento tra le Società;

(iii) conseguire una maggiore efficienza nei tempi di realizzazione, in quanto il passaggio dei progetti dalla fase autorizzativa (*ready-to-build*) all'apertura del cantiere sarà immediato, riducendo i tempi di sviluppo complessivi;

(iv) conseguire sinergie di costo e di scala e mitigazione del rischio operativo, mediante efficienze, ottimizzazione e riduzione dei costi fissi di struttura nonché dei costi operativi risultanti dall'integrazione delle divisioni progettazione, ingegneristica e costruzione, inclusa la riduzione dei costi derivanti dalla gestione di due quotate in Borsa;

(v) conseguire un rafforzamento finanziario e della bancabilità, in quanto il nuovo profilo societario, caratterizzato da flussi di cassa diversificati e da una solida base patrimoniale, consentirà un accesso facilitato al credito e a soluzioni di *Project Finance* a condizioni competitive.

## 2. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO PER LA FUSIONE

La Fusione verrà deliberata, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater*, comma 2, del codice civile, sulla base dei bilanci di esercizio delle Società Partecipanti alla Fusione al 31 dicembre 2025, come approvati dalle assemblee degli azionisti rispettivamente di ESI e di Innovatec tenutesi entrambe in data 30 aprile 2026.

## 3. CRITERI E METODI UTILIZZATI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

La Fusione verrà attuata mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie di Innovatec da assegnare ai soci di ESI pro quota tra loro sulla base delle partecipazioni detenute al momento di efficacia della Fusione, in cambio delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di ESI.

Il Rapporto di Cambio è stato individuato dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione sulla base delle Situazioni patrimoniali delle Società e sulla base delle valutazioni effettuate con l'ausilio di EnVent, quale *advisor* finanziario, in applicazione di criteri valutativi *standard* per operazioni di fusione. L'Advisor In data 25 maggio 2026 ha rilasciato un'opinione in merito alla congruità dal punto di vista finanziario, c.d. "*fairness opinion*", del Rapporto di Cambio.

I criteri adottati e le considerazioni sviluppate con riferimento a questi aspetti sono descritti in dettaglio nel seguito.

### 3.1 Obiettivo delle valutazioni

La finalità perseguita è stata quella di esprimere una stima comparativa dei valori delle Società Partecipanti alla Fusione, focalizzando il proprio esercizio garantendo omogeneità e piena comparabilità del metodo adottato per la determinazione dei valori delle stesse; pertanto, il risultato di tale esercizio di stima va inteso in termini relativi con esclusivo riferimento alla Fusione. A tal fine, Innovatec ed ESI sono state valutate individuando un

congruo metodo di valutazione con riguardo alle caratteristiche distintive, della tipologia di operatività e dei mercati di riferimento in cui le stesse operano; l'applicazione di tale metodo è avvenuta in forma individuale e su base "*stand alone*", ovvero a prescindere da considerazioni inerenti agli effetti che la Fusione potrà avere in futuro quali, ad esempio, sinergie di costo e di *business*.

### 3.2 Data di riferimento

Le valutazioni delle Società Partecipanti alla Fusione sono convenzionalmente riferite alla data del 31 dicembre 2025 per quanto attiene sia a ESI che a Innovatec (la "**Data di Riferimento**").

Le valutazioni tengono altresì in considerazione, se rilevanti e nei modi opportuni, gli eventi di natura patrimoniale e finanziaria che sono intercorsi in data successiva a quella convenzionale, o che sono previsti in futuro ma già noti alla Data di Riferimento in quanto connessi agli adempimenti delle parti in relazione alla Fusione.

### 3.3 Le metodologie di valutazione adottate

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione si sono avvalsi dell'ausilio di EnVent, quale *advisor* finanziario, la quale ha rilasciato in data 25 maggio 2026 apposita *opinion* circa il Rapporto di Cambio convenzionalmente determinato da ESI e Innovatec, in applicazione di criteri valutativi *standard* per operazioni di fusione ("***Fairness Opinion***").

L'individuazione delle metodologie nel processo di valutazione ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio è effettuata in funzione delle caratteristiche del *business* delle società, del mercato, nonché delle finalità della valutazione. In linea generale il principio base delle valutazioni ai fini della determinazione dei rapporti di cambio consiste nell'omogeneità dei criteri di analisi e di stima per le società coinvolte nella Fusione. Ciò comporta la selezione di criteri e metodi che rispondano a una medesima logica valutativa e che risultino più appropriati per le società oggetto di valutazione, tenuto comunque conto delle diversità che le caratterizzano, al fine di proporre valori confrontabili per la determinazione del Rapporto di Cambio.

Inoltre, l'analisi, si è basata su perimetri autonomi per ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione (ossia in ottica c.d. s*tandalone*) senza considerare quindi gli impatti delle potenziali sinergie attese dall'aggregazione in quanto tali sinergie si potranno concretizzare solamente quando l'operazione di Fusione verrà completata.

Non sono stati infine considerati gli effetti potenzialmente "diluitivi" sul rapporto di cambio derivanti dall'esercizio dei n. 3.011.242 Warrant attualmente in circolazione, il cui esercizio è ritenuto da Innovatec un evento aleatorio nella sua quantificazione, trattandosi di un evento futuro e fuori dal controllo della società, e altamente improbabile, anche in considerazione del fatto che alla data della presente Relazione le quotazioni del titolo Innovatec sono ampiamente inferiori rispetto al costo per l'esercizio del Warrant e conseguentemente non ne risulta conveniente l'esercizio previsto nell'ultimo periodo di esercizio dei Warrant (5 ottobre 2026 e il 30 ottobre 2026 compresi).

Nel caso di specie, alla luce dell'operatività delle Società Partecipanti alla Fusione, della prassi valutativa relativa operazioni similari e tenuto conto delle difficoltà valutative riscontrate di cui ai successivi paragrafi, l'*Advisor* ha identificato quale metodo di valutazione da utilizzare per la determinazione del Rapporto di Cambio il metodo analitico del *Unlevered Discounted Cash Flow* ("***DCF***") e il metodo di mercato dell'analisi dei prezzi delle azioni quotate all'EGM di Innovatec e di ESI (metodo dei "**Prezzi di Borsa**").

### 3.4 Descrizione delle metodologie utilizzate

l Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione, con l'assistenza dell'Advisor, hanno ritenuto al fine di determinare il Rapporto di Cambio, di utilizzare per la valutazione le seguenti metodologie:

- *Unlevered Discounted Cash Flow* ("***DCF***")

- Analisi dei Prezzi di Borsa

Nello specifico, quanto al metodo analitico, il *DCF* è comunemente ritenuto il più razionale e collaudato, in quanto pone enfasi sulla capacità di generazione di valore per gli azionisti. Il metodo *DCF* considera i flussi di cassa come determinante del valore aziendale in quanto, superando i limiti connessi ai risultati contabili, permette di stimare la dinamica del capitale circolante e degli investimenti in attività fisse come effetto degli andamenti economici e delle prospettive, rispetto alle voci contabili che rappresentano, invece, un attivo netto di natura contabile legato ad andamenti storici e poco adatto ad essere interpretato come misura di performance aziendale.

Con riferimento al metodo di mercato dei Prezzi di Borsa, lo stesso è stato ritenuto opportuno in quanto Innovatec ed ESI sono entrambe società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione su EGM; ne consegue che l'analisi dei valori, e quindi dei concambi, con metodi di mercato, viene effettuata, in coerenza con la prassi professionale, analizzando le quotazioni di Borsa con riferimento a diversi periodi temporali e privilegiando il ricorso a medie delle quotazioni per maggiore attendibilità.

### *3.4.1 Unlevered Discounted Cash Flow (DCF)*

Tale metodologia è volta a calcolare il valore attuale dei flussi di cassa operativi che si stima per Innovatec ed ESI, in ipotesi per entrambe di autonomia gestionale, possano generare in futuro, utilizzando come basi prospettiche di riferimento i piani di sviluppo 2026-2028 *stand-alone* approvati da Innovatec ed ESI ("**BP**").

L'utilizzo del metodo dei flussi di cassa si basa universalmente sull'individuazione di una serie di variabili determinate in relazione ad un arco di tempo assunto per la valutazione.

Le variabili suddette sono riferite a:

- Flussi di cassa prospettici delle Società Partecipanti alla Fusione, derivati dai BP di Innovatec ed ESI. Nel caso specifico, per il periodo di previsione esplicita (*i.e.* 2026-2028) per entrambe le società sono stati considerati i flussi di cassa puntuali delle due *business unit* ("**BU**") delle Società Partecipanti alla Fusione, ossia:
  - Innovatec: (i) *business unit* RESS[1] (BU "***RESS***") e (ii) *business unit* IPP[2] (BU "***IPP***");
  - ESI: (i) *business unit* EPC/System Integration (BU "***EPC***")[3] e (ii) *business unit* IPP[4] (BU "***IPP***");
- Valore delle Società Partecipanti alla Fusione, a conclusione dell'arco di tempo coperto dai BP assunti ai fini della valutazione ("***Terminal Value***"), normalmente stimato sulla base dei flussi di cassa medi normalizzati e di un tasso di crescita perpetuo ("**g**"). Con particolare riferimento alla stima del *Terminal Value* si specifica che:
  - Innovatec: il *Terminal Value* complessivo è stato determinato quale la somma delle due componenti riferite alle due BU *RESS* e BU *IPP*. Per quanto riguarda la BU RESS, è stato stimato un *Terminal Value* sulla base dei flussi di cassa del periodo di proiezione esplicita e adeguatamente normalizzati. Nel caso della BU *IPP*, il *Terminal Value* è stato stimato sulla base dei flussi prospettici *unlevered* degli

[1] La *business unit* RESS si riferisce all'attività di sviluppo progettuale di impianti di produzione di energia da fonte rinnovabile allo scopo di ottenere il titolo autorizzativo dell'impianto progettato pronto per la realizzazione (*ready to build*) in ottica di (i) valorizzazione tramite cessione a terzi del solo titolo autorizzativo e/o con annessa attività di costruzione dell'impianto (EPC turn key) e (ii) valorizzazione tramite realizzazione *in house* dell'impianto in ottica IPP mantenendo la proprietà dello stesso.

[2] La *business unit* IPP ("*Indipendent Power Producer*") si riferisce all'attività di realizzazione *in house* di progetti fotovoltaici autorizzati e pronti per la costruzione sviluppati dalla BU RESS. Tali impianti di proprietà, una volta realizzati con l'assistenza di finanza di progetto concessa da istituti finanziatori, produrranno energia da fonte rinnovabile, la quale sarà venduta in rete o con altre metodologie di vendita attualmente presenti sul mercato di riferimento.

[3] La *business unit* EPC/System Integration si riferisce all'attività core di ESI quale la progettazione e costruzione/*revamping* di impianti fotovoltaici chiavi in mano, *storage* e sottostazioni nonché alla progettazione e realizzazione di impianti *mini-grid, off-grid e hybrid*.

[4] La *business unit* IPP ("*Indipendent Power Producer*") di ESI si riferisce all'attività di realizzazione *in house* di progetti fotovoltaici autorizzati e pronti per la costruzione il cui titolo autorizzativo è stato acquistato da terzi o sviluppato internamente. Tali impianti di proprietà, una volta realizzati con l'assistenza di finanza di progetto concessa da istituti finanziatori, produrranno energia da fonte rinnovabile, la quale sarà venduta in rete o con altre metodologie di vendita attualmente presenti sul mercato di riferimento.

impianti fotovoltaici come risultanti dai *business plan* trentennali riferiti ai singoli impianti, attualizzati lungo un orizzonte temporale pari alla vita utile residua degli impianti stessi ad un *WACC* specifico come *infra* definito;

- ESI: il *Terminal Value* complessivo è stato determinato quale la somma delle due componenti riferite alle due BU *EPC* e BU *IPP*. Per quanto riguarda la BU *EPC* è stato stimato un *Terminal Value* sulla base dei flussi di cassa del periodo di proiezione esplicita e adeguatamente normalizzati. Nel caso della BU *IPP* è stata elaborata una proiezione autonoma dei flussi prospettici *unlevered* degli impianti fotovoltaici lungo un orizzonte temporale pari alla vita utile residua degli impianti stessi (attualizzati ad un *WACC* definito *infra*, specifico ai fini della determinazione del *Terminal Value*.

- Tasso di sconto dei flussi di cassa prospettici ("***WACC***") ovvero il costo medio ponderato del capitale. Nello specifico, per la stima del *WACC* sono stati considerati per ogni singola BU:
  - il rendimento di titoli privi di rischio a medio termine;
  - un premio per il rischio di mercato ponderato per fattori di rischio *firm specific*;
  - il beta specifico delle Società Partecipanti alla Fusione confrontandolo di volta in volta con il beta mediano dei principali competitor di riferimento;
  - il rapporto di indebitamento a regime derivante dal piano economico-finanziario per ciascuna BU.
- *Bridge to Equity* alla data del 31 dicembre 2025, considerando la Posizione Finanziaria Netta a tale data e, per Innovatec, il valore delle partecipazioni pro quota detenute in ESI S.p.A. (32,45% del capitale sociale) e Frisbi S.r.l. (30% del capitale sociale).

Si evidenzia che la valutazione di Innovatec è stata condotta in ottica c.d. "*fully diluted*" ossia assumendo la totale sottoscrizione dell'aumento di capitale in opzione ai soci di circa Euro 8 milioni conclusosi il 24 giugno 2026 ("**Aumento di Capitale**") e l'integrale conversione in "*equity"* del finanziamento del socio di maggioranza Sostenya Group S.r.l. di Euro 9,8 milioni al medesimo prezzo dell'Aumento di Capitale.

### *3.4.2 Metodo dei "Prezzi di Borsa"*

Considerando che le azioni di Innovatec ed ESI sono quotate sul mercato EGM, il Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno altresì analizzato l'andamento delle quotazioni sul mercato EGM dei titoli Innovatec ed ESI con riferimento a diversi periodi temporali e privilegiando il ricorso a medie delle quotazioni.

Il metodo delle quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate, individuando negli effettivi prezzi espressi dal mercato un indicatore del valore della società. Tale criterio ipotizza l'efficienza del mercato in cui l'azienda è quotata, e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici, rilevati in opportuni periodi temporali. Nello specifico, i valori di mercato di Innovatec ed ESI sono stati stimati in base all'analisi dei prezzi di borsa nei mesi antecedenti la data di riferimento del 22 maggio 2026. Nell'ambito di questo arco temporale sono stati identificati valori e relativi rapporti di cambio per periodi da 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi.

Si evidenzia infine che l'analisi è stata strutturata tenendo conto sia (i) dei prezzi ufficiali di borsa (*i.e.* media aritmetica) sia (ii) dei prezzi di chiusura di borsa (*i.e.* media ponderata per i volumi), privilegiando il ricorso a medie delle quotazioni ponderate per il volume ("**VWAP**" o "**Prezzo Medio Ponderato per il Volume**").

## 3.5 Determinazione del Rapporto di Cambio

Sulla base dei valori economici di Innovatec ed ESI, determinati secondo le modalità esposte nei precedenti paragrafi, i Consigli di Amministrazione di Innovatec ed ESI hanno proceduto alla determinazione del Rapporto

di Cambio da assumere a base per la Fusione, inteso come il numero di azioni di Innovatec che andrà assegnato agli azionisti di ESI in concambio per le relative partecipazioni sociali.

**n. 36 (trentasei)** azioni di Innovatec

ogni **n. 5 (cinque)** azioni ESI per effetto della Fusione (il "**Rapporto di Cambio**").

**Equivalente a n. 7,2 azioni di nuova emissione di Innovatec da emettere ed assegnare per ogni azione in circolazione di ESI a servizio della Fusione**

Il Rapporto di Cambio è stato determinato all'interno di un *range* di valutazione qui di seguito riepilogato determinato dall'*Advisor* nella sua *Fairness Opinion* rilasciata ai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione:

| Metodo di riferimento | Min | Max |
|---|---|---|
| Media prezzi di borsa | 6,11 | 6,64 |
| Metodo DCF | 8,09 | 8,40 |
| **Range di valutazione (RdC)*** | **6,64** | **8,09** |

**Si specifica che il range valutativo è stato definito avendo a riferimento come valore minimo (i.e. 6,64) l'estremo massimo derivante dalla valutazione con i prezzi di borsa e come valore massimo (i.e. 8,09) l'estremo minimo ottenuto mediante l'applicazione del metodo DCF.*

La Fusione verrà attuata mediante (i) l'annullamento delle azioni ordinarie ESI e (ii) l'assegnazione in concambio ai soci titolari di azioni ESI di azioni ordinarie di Innovatec sulla base del Rapporto di Cambio suddetto. Non sono previsti conguagli in denaro.

Il Rapporto di Cambio è stato inoltre determinato assumendo che:

- la totale sottoscrizione dell'aumento di capitale in opzione ai soci di circa Euro 8 milioni conclusosi il 24 giugno 2026 ("**Aumento di Capitale**") che ha portato un aumento delle azioni di Innovatec a n. 137.253.646 azioni in circolazione in aumento di n. 40.805.138 nuove azioni rispetto al n. 96.448.508 azioni in circolazione precedenti all'Aumento di Capitale e l'integrale conversione in "*equity*" del finanziamento del socio di maggioranza Sostenya Group S.r.l. di Euro 9,8 milioni al medesimo prezzo dell'Aumento di Capitale;
- prima della data di stipula dell'atto di Fusione non siano esercitati, neppure in parte i n. 3.011.242 dei Warrant. Qualora tutti i Warrant fossero esercitati prima della data di stipula dell'atto di Fusione, il Rapporto di Cambio non subirà comunque variazioni.

Per completezza, si ricorda che ai sensi dell'art. 2501-*sexies* codice civile, la congruità del Rapporto di Cambio è stata oggetto di apposita relazione da parte dell'Esperto, quale esperto comune nominato dal Tribunale di Milano, competente ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del codice civile, messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e regolamento.

Si evidenzia infine che nell'ambito di una fusione, l'obiettivo della valutazione del Consiglio di Amministrazione è quello di stimare i valori relativi (piuttosto che quelli assoluti) del patrimonio delle società partecipanti alla fusione, al fine di determinare il Rapporto di Cambio; i valori relativi stimati non devono essere presi come riferimento in contesti diversi. Pertanto, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione evidenziano che i valori per azione sopra indicati sono stati determinati esclusivamente ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e non devono essere utilizzati in altri contesti.

### 3.6 Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio

I Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione non hanno preso in considerazione altri metodi di valutazione tra i quali la metodologia dei multipli impliciti di transazioni precedenti comparabili, per la difficoltà nell'identificare un campione significativo realmente comparabile in termini di dimensione e stadio di sviluppo, l'eterogeneità dei modelli di *business*, la limitata rappresentatività dei risultati storici in relazione alle linee di *business* BU *RESS* e BU *IPP* e la forte dipendenza da ipotesi prospettiche, ne limitano l'affidabilità quale riferimento valutativo. Pertanto, questa metodologia è stata quindi esclusa per ragioni di affidabilità e di significatività, al fine di evitare possibili distorsioni derivanti da confronti non omogenei, oltre che per manifesta non applicabilità pratico-economica.

Inoltre, i Consigli di Amministrazione di Innovatec ed ESI nella valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno incontrato una serie di difficoltà sinteticamente di seguito descritte:

- sono state applicate diverse metodologie, sia analitiche che basate su valori di mercato, che hanno richiesto l'uso di diverse informazioni, parametri e ipotesi. I Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione rappresentano che non è possibile prevedere che tali ipotesi assunte, pur basandosi sull'esperienza, conoscenza, nonché dati storici disponibili, saranno effettivamente mantenute o confermate. Nell'applicare tali metodologie, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno preso in considerazione le caratteristiche e le limitazioni inerenti a ciascuna di esse, in conformità con la prassi di valutazione professionale;
- il prezzo di mercato delle azioni negoziate sul mercato EGM delle Società Partecipanti alla Fusione è stato ed è soggetto a volatilità e fluttuazioni dovute anche all'andamento generale dei mercati dei capitali, i quali possono o meno riflettere il valore fondamentale delle Società Partecipanti alla Fusione. I prezzi di borsa, inoltre, pur fornendo un utile riferimento, possono non riflettere pienamente il valore intrinseco di Innovatec ed ESI, risultando influenzati da una maggiore enfasi sui risultati correnti rispetto alle prospettive future. Il mercato EGM di riferimento, inoltre, è generalmente contraddistinto da livelli di liquidità inferiori rispetto ai mercati regolamentati principali;
- la diretta conseguenza dei due punti precedentemente menzionati, ha condotto alla determinazione di un intervallo di concambio non sovrapponibile, risultando i valori espressi dal metodo DCF superiori rispetto a quelli desumibili dai corsi medi di borsa, attribuibile alla diversa natura informativa dei metodi utilizzati: *market-based* nel caso delle quotazioni di borsa e *intrinsic-value based* nel caso del metodo DCF. Nel caso specifico, le quotazioni di Borsa sembrano infatti riflettere un approccio più prudente del mercato rispetto alla capacità delle Società Partecipanti alla Fusione di conseguire gli obiettivi previsti nei rispettivi BP, mentre la metodologia DCF valorizza integralmente le prospettive economico-finanziarie sottostanti al BP medesimo.
- la difficoltà di stima dei profili di incertezza relativi a variabili specifiche dei BP di Innovatec ed ESI e che potrebbero impattare significativamente sui risultati futuri e sulle prospettive delle Società Partecipanti alla Fusione, quali ad esempio costi e tempistiche di valorizzazione dei progetti fotovoltaici (caratterizzati da *iter* autorizzativi/amministrativi complessi) e, in relazione all'attività *IPP*, costi di investimento, condizioni di finanziamento ed evoluzione dei prezzi dell'energia. Le maggiori difficoltà di stima sono state individuate nella valutazione (i) della redditività futura sostenibile della BU *RESS* di Innovatec, tuttora in fase di sviluppo e dal ridotto *track record* in riferimento all'attività della BU *IPP*, che rappresenta un *driver* di crescita strategico per entrambe le Società Partecipanti alla Fusione.

## 4 MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

La Fusione verrà attuata mediante

(i) l'annullamento delle azioni ordinarie della Società Incorporanda e;

(ii) l'assegnazione in concambio ai soci titolari di azioni ESI di azioni ordinarie della Società Incorporante sulla base del Rapporto di Cambio.

In particolare, a servizio dell'assegnazione delle azioni ordinarie Innovatec in concambio, la Società Incorporante procederà all'aumento del proprio capitale sociale mediante emissione di massime n. 36.610.920 nuove azioni ordinarie Innovatec, prive di valore nominale espresso ("**Aumento di Capitale a Servizio del Rapporto di Cambio**"), secondo il Rapporto di Cambio sopra stabilito, con incremento dell'importo del capitale sociale di nominali Euro 0,1092 per ogni nuova azione emessa, con arrotondamento del capitale sociale al secondo decimale, per eccesso o per difetto, in esito alla emissione delle azioni a servizio del rapporto di cambio.

Le azioni di nuova emissione della Società Incorporante assegnate in concambio saranno quotate su EGM, al pari delle azioni ordinarie Innovatec già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare la complessiva quadratura dell'operazione.

Tutte le azioni Innovatec di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio saranno emesse alla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita), (o non appena tecnicamente possibile a valle della Data di Efficacia) e assegnate agli aventi diritto in regime di dematerializzazione e per il tramite dei rispettivi intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. a partire dalla Data di Efficacia (come *infra* definita), con i tempi e le modalità che saranno resi noti mediante apposito avviso.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite di intermediari autorizzati, senza alcun onere, spesa o commissione a carico degli azionisti di ESI.

Le azioni ordinarie Innovatec assegnate in concambio avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti, ai sensi di legge e di statuto, agli altri possessori di azioni ordinarie di Innovatec in circolazione alla data dell'assegnazione. Nessun diritto particolare ad ottenere dividendi sarà riconosciuto in relazione alla Fusione.

La Data di Efficacia, come *infra* definita, ed eventuali ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione in concambio delle azioni Innovatec saranno comunicate con apposito comunicato stampa diffuso tramite il sito internet di Innovatec (https://innovatec.it/it/), il sito internet di ESI (https://www.esi-spa.com/) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" (https://www.emarketstorage.it/it).

Qualsiasi modifica rilevante degli elementi dell'attivo o del passivo di una delle Società Partecipanti alla Fusione eventualmente intervenuta tra la data in cui il Progetto di Fusione è messo a disposizione e la/le data/e delle rispettive assemblee degli azionisti chiamate ad approvare la Fusione, verrà segnalata ai relativi soci in assemblea ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies*, comma 3, del codice civile.

## 5 DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

Ai fini civilistici, 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**" o la "**Data di Efficacia**").

Ai fini contabili e fiscali, le operazioni della Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dal 1° gennaio dell'esercizio in corso alla data di efficacia della fusione, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-*bis*, terzo comma, del Codice Civile e dall'art. 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle imposte sui redditi, "**DPR 917/1986**").

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 a ESI.

## 6 AZIONISTI DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE

Alla data della presente Relazione, si prevede che, per effetto della Fusione ed in considerazione del Rapporto di Cambio, il capitale di Innovatec – in ipotesi di mancato esercizio dei Warrant – sarà detenuto come segue:

| Socio | Capitale Sociale (Euro) | Numero di azioni | % sul capitale sociale |
|---|---|---|---|
| Sostenya Group S.r.l. | 8.821.559,27 | 80.780.843 | 46,46% |
| Integra S.r.l. | 1.571.603,34 | 14.391.972 | 8,28% |
| Mercato | 8.593.525,94 | 78.691.715 | 45,26% |
| **Totale** | **18.986.688,55** | **173.864.530** | **100,00%** |

Le percentuali partecipative sopra indicate sono state determinate nel caso di mancato esercizio dei Warrant entro l'ultima data di conversione prevista per il periodo tra il 5 ottobre 2026 e il 30 ottobre 2026.

Tali percentuali potranno variare in funzione dell'eventuale esercizio dei Warrant.

Si precisa che, per effetto della Fusione, gli attuali azionisti di Innovatec deterranno circa il 78,94% del capitale sociale di Innovatec come risultante dalla Fusione, mentre gli attuali azionisti di ESI deterranno circa il 21,06%.

Trattandosi di fusione per incorporazione in cui entrambe le Società sono quotate su EGM non ricorrono i presupposti di un "*reverse take-over*" ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

## 7 EFFETTI TRIBUTARI

La Fusione è un'operazione societaria straordinaria fiscalmente neutrale, ai sensi dell'art. 172 del DPR n. 917 del 22 dicembre 1986. Essa non determina, pertanto, l'emersione di plusvalori o minusvalori rilevanti ai fini delle imposte sui redditi. La società incorporante subentra nei valori fiscalmente riconosciuti di assets e liabilities dell'incorporata acquisiti con la fusione. Analoga disciplina si applica anche ai fini IRAP. L'operazione di fusione è fuori campo di applicazione IVA (art. 2 del DPR n. 633/1972) ed è soggetta a imposta di registro in misura fissa (art. 4 del D.P.R. n. 131/1986).

## 8 VALUTAZIONE SULLA CONFIGURABILITÀ DEL DIRITTO DI RECESSO

Agli azionisti di Innovatec e di ESI non spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile a seguito dell'eventuale delibera di approvazione del Progetto di Fusione, non intervenendo alcuna delle cause previste dallo statuto sociale né dalla normativa applicabile.

In particolare, si segnala che le deliberazioni proposte non configurano alcuna delle ipotesi previste dalla legge per l'esercizio del diritto di recesso.

* * * * *

Milano, 26 giugno 2026

Per il Consiglio di Amministrazione di ESI S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

* * * * *

**PROPOSTA DI DELIBERAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

*"L'Assemblea straordinaria di ESI S.p.A.*

- *visto il progetto di fusione ("**Progetto di Fusione**");*
- *vista la relazione illustrativa degli amministratori redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies codice civile;*
- *vista la relazione dell'esperto sulla congruità del rapporto di cambio redatta ai sensi dell'art. 2501-sexies codice civile;*
- *visti i bilanci delle società partecipanti alla fusione al 31 dicembre 2025 per le finalità di cui all'art. 2501-quater codice civile;*
- *preso atto del decorso dei termini di cui agli artt. 2501-ter e 2501-septies codice civile;*

***DELIBERA***

1) *di approvare, ai sensi dell'art. 2502 del codice civile, il Progetto di Fusione mediante incorporazione della società ESI S.p.A. ("**Società Incorporanda**") nella società Innovatec S.p.A.("**Società Incorporante**"), che trovasi allegato al verbale assembleare, nonché di approvare, ai sensi dell'art. 2502, secondo comma del codice civile, la modifica allo statuto post fusione della Società Incorporante allegato sub "A" al Progetto di Fusione inerente la denominazione della Società Incorporante ad esito della Fusione, in "ESI S.p.A" e, conseguentemente, dando atto che per effetto della fusione e conformemente a quanto previsto dal Progetto di Fusione:*

   - *la Società Incorporante emetterà a servizio della Fusione, complessive massime n. 36.610.920 nuove azioni ordinarie, da assegnare ai soci della Società Incorporanda, con effetto dalla Data di Efficacia (come di seguito definita), a servizio del rapporto di cambio stabilito nell'art. 3 del Progetto di Fusione, o comunque mediante emissione dell'esatto numero di nuove azioni che risulterà determinabile, in attuazione del rapporto di cambio medesimo, all'esito dell'efficacia della Fusione, anche in dipendenza del numero di azioni sussistenti in tale momento per entrambe le società partecipanti alla Fusione e dell'eventuale esercizio dei Warrant, il tutto, con incremento dell'importo del capitale sociale della Società Incorporante di nominali Euro 0,1092 per ogni nuova azione emessa, con arrotondamento del capitale sociale al secondo decimale, per eccesso o per difetto, in esito alla emissione delle azioni a servizio del rapporto di cambio;*
   - *la Società Incorporante adotterà le modifiche statutarie previste nell'art. 2 del Progetto di Fusione e dal testo di statuto Allegato sub "A" al Progetto di Fusione, oltre alla modifica della propria denominazione in "ESI S.p.A." (come sopra precisato);*
   - *di dare atto che gli effetti giuridici della Fusione decorreranno a far data dalla data indicata nell'atto di Fusione, che potrà coincidere o essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni presso il Registro delle Imprese prescritte dall'art. 2504-bis del codice civile ("**Data di Efficacia**"), e che parimenti, ai fini contabili e fiscali e per gli effetti di cui all'articolo 2501-ter, comma 1, n. 6, del codice civile le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate nel*

*bilancio della Società Incorporante a partire dal 1° gennaio dell'esercizio in corso alla Data di Efficacia. Dalla stessa data decorreranno anche gli effetti fiscali;*

- *di dare atto che, con decorrenza dalla Data di Efficacia, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attività e passività, della Società Incorporanda e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-bis, comma 1, del codice civile;*
- *di dare infine atto che l'esecuzione della Fusione è subordinata al verificarsi dei presupposti di legge e all'avveramento (o alla rinuncia) delle condizioni previste nell'art. 9 del Progetto di Fusione;*

2) *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato in via disgiunta fra loro, con facoltà di subdelega, i più ampi poteri per dare esecuzione alla deliberata Fusione, e quindi stipulare, eventualmente anche in via anticipata, osservate le norme di legge e regolamentari, anche a mezzo di speciali procuratori, il relativo atto di Fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al Progetto di Fusione, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio della Società Incorporanda, nonché per apportare al presente verbale ed allo statuto allegato al Progetto di Fusione tutte le modifiche od integrazioni conseguenti all'adozione di tutto quanto previsto nei precedenti punti di cui alla presente delibera e/o tutte le modifiche od integrazioni eventualmente richieste dalle Autorità competenti e dal Registro delle Imprese, e per porre in essere ogni atto e/o attività necessaria o utile ai fini dell'esecuzione della Fusione.*"