



AMBIENTHESIS S.p.A.

Sede legale in Segrate (MI) – Via Cassanese n. 45
Capitale Sociale Euro 48.204.000,00 interamente versato
Codice Fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10190370154
Partita IVA: 02248000248 – Numero R.E.A. MI – 1415152

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni

relativo all'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, da liberarsi mediante il conferimento in natura di un ramo d'azienda da parte di Greenthesi S.p.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO RESO DISPONIBILE IL 3 DICEMBRE 2021

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Ambientthesis S.p.A. (Segrate (MI), Via Cassanese n. 45), sul sito *internet* di Ambientthesis S.p.A. www.ambientthesis.it, oltre che sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO (www.iinfo.it).

| | |
|---|-----------|
| Premessa | 7 |
| 1. AVVERTENZE..... | 8 |
| A. Rischi connessi all'operazione | 8 |
| A.1 Rischi connessi al mancato avveramento delle condizioni sospensive dell'operazione | 8 |
| A.2 Rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi perseguiti con il conferimento all'integrazione del Ramo d'Azienda | 9 |
| A.3 Rischi connessi all'investimento nel Ramo d'Azienda..... | 9 |
| A.4 Rischi connessi ai metodi di valutazione utilizzati per stabilire il numero di Nuove Azioni, il valore del Ramo d'Azienda ed il prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale | 9 |
| A.5 Rischi connessi alla predisposizione dei dati Pro-Forma..... | 10 |
| A.6 Rischi connessi alla natura di operazione con Parti Correlate | 11 |
| A.7 Rischi connessi alla diluizione della partecipazione nel capitale di ATH | 11 |
| B. Rischi connessi all'Emittente a seguito dell'Aumento di Capitale | 12 |
| B.1 Rischi connessi ai contenziosi in essere delle società facenti parte del Ramo d'Azienda .. | 12 |
| B.2 Rischi connessi all'indebitamento finanziario del gruppo ATH a seguito dell'operazione . | 13 |
| B.3 Rischi connessi alla pandemia causata dal virus COVID-19..... | 14 |
| B.4 Rischi relativi alle attività appartenenti al Ramo d'Azienda | 15 |
| B.5 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave del <i>management</i> e del personale, alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove..... | 15 |
| B.6 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza..... | 16 |
| B.7 Rischi connessi all'inclusione di indicatori alternativi di <i>performance</i> | 16 |
| 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE..... | 16 |
| 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione | 16 |
| 2.1.1 <i>Descrizione del Ramo di Azienda oggetto del conferimento</i> | 17 |
| 2.1.2 <i>Criteri seguiti per la determinazione del prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale</i> | 18 |
| 2.1.3 <i>Valutazione del Ramo d'Azienda ai sensi degli artt. 2343-ter e 2440 del Codice Civile</i> | 27 |
| 2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente. | 28 |
| 2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute o ricevute in conferimento..... | 29 |
| 2.4 Documenti a disposizione del pubblico. | 30 |
| 3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE | 30 |
| 3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolto dall'Emittente..... | 30 |
| 3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo..... | 30 |

| | |
|---|-----------|
| 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL RAMO DI AZIENDA OGGETTO DI CONFERIMENTO..... | 31 |
| 4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Ramo d'Azienda | 31 |
| 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE..... | 40 |
| 5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma | 40 |
| 5.2 Indicatori pro-forma per azione della Società | 54 |
| 5.3 Relazione della società di revisione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma | 55 |
| 6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO..... | 55 |
| 6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari della Società dalla chiusura dell'esercizio | 55 |
| 6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso | 55 |
| ALLEGATI | 57 |

Dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azioni dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2021

DATI PRO-FORMA DI SINTESI

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azione dell'Emittente al 31 dicembre 2020

| DATI DI SINTESI PROFORMA | Gruppo AMBIENTHESIS | RAMO D'AZIENDA e RETTIFICHE PROFORMA | AMBIENTHESIS PROFORMA |
|--------------------------|------------------------|---|--------------------------|
| | 31.12.2020 | 31.12.2020 | 31.12.2020 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione A1 | 92.700.000 | 62.500.000 | 155.200.000 |
| Meno azioni proprie A2 | (4.511.773) | 0 | (4.511.773) |
| Azioni A1+A2 = (A) | 88.188.227 | 62.500.000 | 150.688.227 |

Valori in migliaia di euro

| | | | |
|--|-------------------------------------|----------|----------------------------------|
| Patrimonio Netto del Gruppo | -49.908 <u>50.515</u> | (45.138) | 4.770 <u>5.377</u> |
| Indebitamento finanziario netto complessivo del Gruppo | 12.341 | 48.301 | 60.642 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) del Gruppo | 6.630 | 19.824 | 26.454 |
| Risultato Netto del Gruppo | 3.102 | 7.069 | 10.171 |

Valori in unità di euro per azione

| | | | |
|---|----------------------------------|---------|----------------------------------|
| Patrimonio Netto del Gruppo | 0,566 <u>0,573</u> | (0,722) | 0,032 <u>0,036</u> |
| Margine operativo lordo (EBITDA) del Gruppo | 0,075 | 0,317 | 0,176 |
| Risultato Netto del Gruppo | 0,035 | 0,113 | 0,067 |

Il dato di Patrimonio netto del Gruppo pro-forma (anche in termini di valore per azione) risulta impattato in modo negativo, *inter alia*, dal conferimento del Ramo d'Azienda e dagli effetti della contabilizzazione dell'operazione come *Business Combination under common control* descritti nel Paragrafo 5 del Documento Informativo.

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azione dell'Emittente al 30 giugno 2021.

| DATI DI SINTESI PROFORMA | Gruppo AMBIENTHESIS | RAMO D'AZIENDA e RETTIFICHE PROFORMA | AMBIENTHESIS PROFORMA |
|--------------------------|------------------------|--|--------------------------|
| | 30.06.2021 | 30.06.2021 | 30.06.2021 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione A1 | 92.700.000 | 62.500.000 | 155.200.000 |
| Meno azioni proprie A2 | (4.511.773) | 0 | (4.511.773) |
| Azioni A1+A2 = (A) | 88.188.227 | 62.500.000 | 150.688.227 |

| Valori in migliaia di euro | | | |
|--|--------|----------|--------|
| Patrimonio Netto del Gruppo | 52.703 | (41.553) | 11.150 |
| Indebitamento finanziario netto complessivo del Gruppo | 5.958 | 48.687 | 54.645 |
| Margine operativo lordo (Ebitda) del Gruppo | 5.420 | 10.857 | 16.277 |
| Risultato Netto del Gruppo | 2.687 | 4.248 | 6.936 |

| Valori in unità di euro per azione | | | |
|---|-------|---------|-------|
| Patrimonio Netto del Gruppo | 0,598 | (0,665) | 0,074 |
| Margine operativo lordo (Ebitda) del Gruppo | 0,061 | 0,174 | 0,108 |
| Risultato Netto del Gruppo | 0,030 | 0,068 | 0,046 |

Il dato di Patrimonio netto del Gruppo pro-forma (anche in termini di valore per azione) risulta impattato in modo negativo, *inter alia*, dal conferimento del Ramo d'Azienda e dagli effetti della contabilizzazione dell'operazione come *Business Combination under common control* descritti nel Paragrafo 5 del Documento Informativo.

I prospetti contabili pro-forma illustrati nel presente Documento Informativo - e come meglio descritti nel Paragrafo 5 del Documento Informativo - simulano quelli che potrebbero essere gli effetti dell'Operazione riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata proforma come se l'Operazione stessa fosse stata posta in essere al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2021 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fosse stata posta in essere rispettivamente al 1° gennaio 2020 e 1° gennaio 2021.

DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020

| DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020 | Gruppo AMBIENTHESIS 31.12.2020 | RAMO D'AZIENDA e RETTIFICHE PROFORMA 31.12.2020 | AMBIENTHESIS PROFORMA 31.12.2020 |
|---|---|--|---|
| Attività non correnti | 75.075 | 136.159 | 211.234 |
| Attività correnti | 48.354 | 27.803 | 76.157 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 10.074 | 0 | 10.074 |
| TOTALE ATTIVITA' | 133.503 | 163.962 | 297.465 |
| Patrimonio netto | 51.017 | (44.132) | 6.885 |
| Passività non correnti | 34.930 | 168.128 | 203.058 |
| Passività correnti | 47.462 | 39.966 | 87.428 |
| Passività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione) | 94 | 0 | 94 |
| TOTALE PASSIVITA' | 133.503 | 163.962 | 297.465 |
| Ricavi | 85.452 | 49.145 | 134.597 |

| | | | |
|------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Costi operativi | (78.822) | (29.321) | (108.143) |
| Margine operativo lordo | 6.630 | 19.824 | 26.454 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (2.892) | (6.936) | (9.828) |
| Margine operativo netto | 3.738 | 12.887 | 16.626 |
| Proventi (oneri) finanziari | (972) | (2.282) | (3.253) |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | 1.507 | 0 | 1.507 |
| Risultato ante imposte | 4.274 | 10.605 | 14.879 |
| Imposte sul reddito | (1.040) | (3.273) | (4.313) |
| Risultato netto del Gruppo | 3.234 | 7.332 | 10.566 |
| GRUPPO: | 3.102 | 7.069 | 10.171 |
| TERZI: | 132 | 263 | 395 |

Premessa

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è redatto in conformità alle previsioni di cui all’art. 70, comma 6, del regolamento concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”) ed in conformità all’Allegato 3B dello stesso Regolamento Emittenti al fine di fornire agli azionisti di Ambienthesis S.p.A. (“**ATH**”, la “**Società**” ovvero l’“**Emittente**”) un’esauriente informativa in merito alla sottoscrizione tra ATH e Greenthesis S.p.A. (“**GTH**”) di un accordo di investimento (l’“**Accordo di Investimento**”) che prevede (i) l’obbligo da parte della Società a far sì che l’assemblea, convocata in sede straordinaria, per il giorno 20 dicembre alle ore 10:00 (l’“**Assemblea**”), deliberi un aumento di capitale (l’“**Aumento di Capitale**”) avente un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a 75.000.000,00 (settantacinquemilioni) – di cui Euro 32.500.000 da imputarsi a capitale ed Euro 42.500.000 a sovrapprezzo –, con emissione di n. 62.500.000 (sessantaduemilioni cinquecentomila) azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 31 dicembre 2021 mediante conferimento in natura di un ramo d’azienda costituito dai beni e rapporti giuridici attivi e passivi tra cui figurano, *inter alia*, le partecipazioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Indeco S.r.l., Gea S.r.l. e Aimeri S.r.l. in liquidazione, un contratto preliminare tra GTH e la partecipata Plurifinance S.r.l. relativo alla cessione del contratto di *leasing* finanziario stipulato con la società Leasint S.p.A., relativo all’immobile adibito a sede delle società controllate direttamente e indirettamente da GTH nonché il ramo d’azienda attualmente condotto da GTH e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali in favore della società controllate direttamente e indirettamente da GTH (il “**Ramo d’Azienda**”) e (ii) l’obbligo da parte di GTH di (aa) sottoscrivere le azioni emesse nel contesto dell’Aumento di Capitale e (bb) liberare integralmente le nuove azioni emesse nel contesto dell’Aumento di Capitale (le “**Nuove Azioni**”) mediante conferimento della piena ed esclusiva proprietà del Ramo d’Azienda.

Si segnala, inoltre, che l’operazione costituisce un’operazione con parti correlate in quanto ATH risulta controllata da RAPS S.a.s. di Rina Marina Cremonesi & C. per il tramite delle società dalla stessa controllate GTH e Gea S.r.l. (“**Gea**”). Al riguardo la Società, in data 22 novembre 2021, ha reso disponibile al mercato un documento informativo redatto ai sensi dell’articolo 5 della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 novembre 2010, e da ultimo modificata in data 25 giugno 2021 (la “**Procedura Parti Correlate**”) nonché dell’Allegato 3 al Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni (il “**Regolamento OPC**”).

1. AVVERTENZE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'Aumento di Capitale, i destinatari del Documento Informativo sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio o incertezza derivanti dall'operazione e concernenti ATH e il Ramo di Azienda, nonché i settori di attività in cui essi operano.

Di seguito si riporta pertanto una sintetica descrizione dei fattori di rischio e delle incertezze inerenti all'operazione che risultano alla data del Documento Informativo significativi per l'Emittente e la sua attività.

I fattori di rischio o incertezza di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento Informativo.

I rinvii alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli e ai paragrafi del Documento Informativo.

A. Rischi connessi all'operazione

A.1 **Rischi connessi al mancato avveramento delle condizioni sospensive dell'operazione**

L'Accordo di Investimento prevede che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale sia soggetta al verificarsi di talune condizioni sospensive. In particolare, alla data del Documento Informativo, risultano ancora pendenti le seguenti condizioni sospensive:

- (i) la stipula (a) dell'atto di scissione parziale di Gea e (b) dell'atto di scissione di Rea Dalmine, e l'avvenuta efficacia delle predette scissioni;
- (ii) l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria di ATH dell'Aumento di Capitale;
- (iii) il compiuto esperimento e la conclusione della procedura di informazione e consultazione sindacale di cui all'art. 47 della l. 29 dicembre 1990, n. 428 con riferimento al conferimento del Ramo d'Azienda;
- (iv) in relazione a eventuali contratti di finanziamento e/o prestiti obbligazionari di cui siano parte GTH, ATH e/o le società del gruppo facente capo a GTH che prevedano il consenso rispetto ad operazioni straordinarie di riorganizzazione infragruppo, in via alternativa, (a) l'ottenimento, ove necessario, del consenso da parte delle relative banche finanziatrici e/o obbligazionisti; (b) la rinegoziazione dei relativi contratti di finanziamento e/o prestiti obbligazionari e/o (c) l'eventuale rifinanziamento del relativo indebitamento;
- (v) il mancato verificarsi di uno o più eventi o circostanze che abbiano effettivamente prodotto un rilevante effetto negativo, sulle attività, sui rapporti giuridici, sulle passività e/o sui risultati gestionali di GTH, delle società del gruppo facente capo a GTH.

Qualora, per qualsivoglia motivo, una o più tra le sopra indicate condizioni sospensive non dovesse avverarsi ovvero essere rinunciata, secondo quanto previsto dall'Accordo di Investimento, l'Accordo di Investimento dovrà intendersi definitivamente ed automaticamente risolto e privo di efficacia, con conseguenti effetti pregiudizievoli per le prospettive dell'attività di ATH.

Per maggiori informazioni in relazione all'Accordo di Investimento si rinvia al Paragrafo 2.1 del Documento Informativo.

A.2 Rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi perseguiti con il conferimento all'integrazione del Ramo d'Azienda

Il successo dell'operazione dipenderà, tra l'altro, dalla capacità del *management* di ATH di conseguire i benefici che ci si aspetta si realizzino a seguito del conferimento del Ramo d'Azienda, tra cui rientrano (i) la razionalizzazione, integrazione ed efficientamento della struttura complessiva del gruppo facente capo a GTH, grazie alla concentrazione in un unico gruppo quotato di tutte le attività industriali riguardanti il medesimo *business* e (ii) l'incremento delle dimensioni aziendali, rafforzamento delle posizioni di mercato ed aumento delle capacità di sviluppo con la possibilità di conseguire sinergie, economie di scala e maggiori efficienze organizzative e finanziarie.

Non vi sono tuttavia garanzie che gli obiettivi perseguiti con il conferimento del Ramo d'Azienda possano essere, in tutto o in parte, realizzati, anche per effetto, tra l'altro, dei rischi e delle incertezze che ricorrono abitualmente nel contesto di operazioni straordinarie analoghe e che coinvolgono principalmente aspetti organizzativi, gestionali, commerciali e finanziari (integrazione attività, procedure, strutture, etc.).

Per maggiori informazioni in relazione alla struttura e alle finalità perseguite mediante l'Aumento di Capitale si rinvia al Paragrafo 2 del Documento Informativo.

A.3 Rischi connessi all'investimento nel Ramo d'Azienda

La sottoscrizione dell'Accordo di Investimento è stata effettuata dall'Emittente a seguito dello svolgimento di un'attività di due diligence sul Ramo d'Azienda.

Tuttavia: (i) non è per definizione certo che l'attività di due diligence abbia potuto rilevare tutti gli aspetti critici e i rischi futuri che ne potrebbero derivare; e in ogni caso (ii) gli obblighi di pagamento in conseguenza di una violazione delle dichiarazioni e garanzie rilasciate da GTH sono, in linea con la prassi di mercato riferibile a operazioni straordinarie similari, soggette a limitazioni.

Pertanto, nel caso in cui, successivamente al perfezionamento del conferimento del Ramo d'Azienda, si dovessero verificare passività, costi, danni, minusvalenze e/o insussistenze di attività e/o sopravvenienze passive che non siano state rilevate nel corso dell'attività di due diligence o che non siano coperte dalle dichiarazioni e garanzie rilasciate a beneficio di ATH nell'ambito degli accordi contrattuali o rispetto alle quali non sia comunque possibile ottenere in tutto o in parte il pagamento del relativo indennizzo ai sensi di tali accordi, si potrebbero verificare effetti pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria dell'Emittente.

A.4 Rischi connessi ai metodi di valutazione utilizzati per stabilire il numero di Nuove Azioni, il valore del Ramo d'Azienda ed il prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'identificare i criteri di determinazione delle Nuove Azioni, da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale, si è avvalso della consulenza di Intermonte SIM S.p.A. ("Intermonte" o l'"Advisor Finanziario"), a cui è stato conferito l'incarico di *advisor* finanziario della Società nell'ambito dell'operazione che ha previsto, tra l'altro, la predisposizione di analisi utili a supportare il Consiglio di Amministrazione della Società in merito alla definizione, da parte dello stesso, del numero delle Nuove Azioni emesse nell'Aumento di Capitale. L'Advisor Finanziario ha rilasciato una *fairness opinion* attestante la congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'Aumento di Capitale, inteso come numero delle Nuove Azioni.

Inoltre: (i) il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la sottoscrizione

dell'Accordo di Investimento previo parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, in qualità di comitato per le operazioni con parti correlate, che, ai fini del rilascio del proprio parere, si è avvalso del supporto del prof. Francesco Baldi in qualità di esperto indipendente, il quale ha rilasciato la propria *fairness opinion* sul valore del Ramo d'Azienda; (ii) il prof. Maurizio Dallochio, su incarico di GTH e in qualità di esperto indipendente, ha redatto la perizia ex art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile, attestante il valore del Ramo d'Azienda.

A tale riguardo, si specifica altresì che la Società di Revisione di ATH ha rilasciato il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura ai sensi degli articoli 2441, comma 6, del Codice Civile e 158 del TUF.

Le valutazioni effettuate nel contesto dell'operazione presentano, per loro natura, i limiti tipici ed intrinseci di tali tipologie di analisi.

In particolare, si evidenziano, *inter alia*, i seguenti aspetti: (i) le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal *management*, assumendo pertanto che le società oggetto di valutazione realizzino risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà e, pertanto, variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni; (ii) le stime e le proiezioni riportate nei dati utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione, dipendono in misura sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e da possibili evoluzioni dell'attuale contesto, anche regolamentare, relativo al settore di operatività di ATH e del Ramo d'Azienda. L'attuale incertezza macroeconomica e possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti, possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle valutazioni; (iii) i mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da una significativa volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate.

Per maggiori informazioni in relazione alle valutazioni effettuate nel contesto dell'operazione si rinvia ai Paragrafi 2.1.2 e 2.1.3 del Documento Informativo.

A.5 Rischi connessi alla predisposizione dei dati Pro-Forma

Il Documento Informativo contiene informazioni finanziarie Pro-Forma dell'Emittente predisposte allo scopo di fornire una rappresentazione degli effetti dell'operazione sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e dare effetto retroattivo al conferimento del Ramo d'Azienda e al conseguente consolidamento delle attività e passività nel gruppo ATH, come se il conferimento del Ramo d'Azienda e l'Aumento di Capitale fossero stati eseguiti, con riferimento all'esercizio 2020, il 1° gennaio 2020 per quanto attiene agli effetti economici e il 31 dicembre 2020 per quanto attiene agli effetti patrimoniali, mentre, con riferimento all'esercizio 2021, il 1° gennaio 2021 per quanto attiene agli effetti economici e il 30 giugno 2021 per quanto attiene agli effetti patrimoniali.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati inoltre assoggettati ad esame da parte della società di revisione di ATH, la quale ha emesso la propria relazione in data 3 dicembre 2021.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti, qualora l'operazione considerata nella redazione dei dati Pro-Forma fosse realmente avvenuta alle date utilizzate come riferimento. In particolare, poiché i dati Pro-Forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli

effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati Pro-Forma.

Occorre considerare che le finalità sottese alla redazione dei dati Pro-Forma sono diverse rispetto alle finalità sottese alla redazione dei bilanci storici. Di conseguenza i dati Pro-Forma non devono essere letti ed interpretati ricercando collegamenti ed effettuando comparazioni contabili fra gli stessi e i dati ricavabili dai bilanci storici.

Le informazioni finanziarie Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso. I dati Pro-Forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione.

A.6 Rischi connessi alla natura di operazione con Parti Correlate

La sottoscrizione dell'Accordo di Investimento costituisce un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura Parti Correlate, in virtù del fatto che, alla data del Documento Informativo, ATH è controllata da RAPS S.a.s. di Rina Marina Cremonesi & C. per il tramite delle società dalla stessa controllate GTH e Gea. In particolare, GTH detiene una partecipazione diretta pari a circa il 61,76% del capitale sociale di ATH e una partecipazione indiretta, per il tramite di Gea, pari a circa il 14,4% del capitale sociale di ATH.

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del cod. civ.

Pertanto, a garanzia della correttezza sostanziale e procedurale dell'operazione e in ottemperanza a quanto previsto dalla Procedura Parti Correlate e dal Regolamento OPC, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento previo parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, in qualità di comitato per le operazioni con parti correlate. Ai fini del rilascio del proprio parere, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità si è avvalso del supporto del prof. Francesco Baldi in qualità di esperto indipendente, il quale ha rilasciato la propria *fairness opinion* sul valore del Ramo d'Azienda.

Alla luce di quanto precede, ATH ha messo a disposizione del pubblico in data 22 novembre 2021 il documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento OPC e della Procedura Parti Correlate sul sito *internet* della Società (www.ambienthesis.it).

L'Aumento di Capitale non espone ATH a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate.

A.7 Rischi connessi alla diluizione della partecipazione nel capitale di ATH

Ferma restando l'adozione da parte del Consiglio di Amministrazione delle procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione - *ex lege* - del diritto di opzione, l'Aumento di Capitale mediante conferimento del Ramo d'Azienda ha effetti diluitivi sulle quote di partecipazione degli attuali azionisti della Società, il cui diritto di opzione è escluso ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile.

A titolo esemplificativo, considerando un ipotetico azionista che detenga in data anteriore all'Aumento di Capitale una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente pari al 1,000%, corrispondente a n. 927.000 azioni, a seguito del completamento

dell’Aumento di Capitale tale azionista verrebbe a detenere una quota di partecipazione pari a circa il 0,597% (con una diluizione di circa il 40,3%).

Le Nuove Azioni saranno interamente sottoscritte da GTH. Pertanto, a seguito del perfezionamento dell’Aumento di Capitale, nonché della scissione di Gea, GTH deterrà una partecipazione diretta in ATH pari a circa l’85,8% del capitale sociale della Società post Aumento di Capitale; inoltre, ATH deterrà azioni proprie per una percentuale pari al 2,9% del capitale sociale della Società.

In particolare, si evidenzia che in data 4 ottobre 2021 l’assemblea straordinaria di Gea ha approvato il progetto di scissione parziale di Gea in favore di GTH, ai sensi del quale a GTH sarà assegnata, tra l’altro, la partecipazione pari a circa il 14,4% del capitale sociale della Società detenuta da Gea. La predetta scissione è subordinata all’avveramento (o alla rinuncia) di talune condizioni sospensive usuali per tale tipologia di operazioni. Inoltre, si ricorda che l’Accordo di Investimento prevede che l’esecuzione dell’Aumento di Capitale sia subordinata al verificarsi, *inter alia*, della stipula dell’atto di scissione parziale di Gea (per maggiori informazioni circa le condizioni sospensive cui è subordinato l’Aumento di capitale si rinvia al Paragrafo 2.1 del Documento Informativo).

Fermo quanto precede ad esito dell’Aumento di Capitale, GTH deterrà una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale di ATH e, per l’effetto, non troverà applicazione l’obbligo di acquisto previsto dall’art. 108 comma 2, del TUF finalizzato a ricostituire il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

A seguito del perfezionamento dell’Aumento di Capitale, GTH potrà valutare l’opportunità di procedere ad un ampliamento del flottante dell’Emittente con l’obiettivo di incrementare la liquidità del titolo nonché costituire, ove possibile, i requisiti necessari per l’ammissione di ATH al segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Alla data del Documento Informativo l’Emittente non è a conoscenza di patti parasociali ai sensi dell’art. 122 TUF.

Da ultimo si evidenzia che le azioni ATH potrebbero altresì presentare una limitata liquidità, con la conseguenza che i prezzi delle azioni potrebbero essere soggetti a fluttuazioni anche significative, non necessariamente correlate ai risultati dell’Emittente e dipendenti, tra l’altro, dalla volatilità del mercato azionario.

B. Rischi connessi all’Emittente a seguito dell’Aumento di Capitale

B.1 Rischi connessi ai contenziosi in essere delle società facenti parte del Ramo d’Azienda

Alla data del Documento Informativo, le società facenti parte del Ramo d’Azienda sono parte, *inter alia*, dei contenziosi civili e amministrativi di seguito descritti.

In particolare,

- (i) Indeco S.r.l. (“Indeco”) è parte di (a) un contenzioso presso il TAR Lazio relativo a un ricorso per l’annullamento delibera CC Latina n. 169/2012 relativa all’adozione della norma di salvaguardia delle aree agricole contigue ai siti di discarica ricadenti nel PRG del Comune di Latina; (b) un contenzioso presso il TAR Lazio relativo a un ricorso promosso da Indeco per l’annullamento della determina del Comune di Latina n. 38/2014 avente ad oggetto l’approvazione del procedimento di bonifica dell’area di Borgo Montello – Variante; (c) un contenzioso avanti al Consiglio di Stato

relativo a un ricorso proposto dal Comune di Latina contro le sentenze del TAR Lazio Latina che hanno escluso la responsabilità di INDECO nell'inquinamento della discarica di Borgo Montello (d) di un ricorso proposto dai Sigg.ri Giorgi e Giuliani per l'annullamento della sentenza TAR Lazio – sezione Latina n. 741/2016, avente ad oggetto la realizzazione, insediamento e permanenza della discarica di Borgo Montello e la domanda di condanna al risarcimento del danno per Euro 5 milioni. Il rischio di soccombenza nei predetti giudizi risulta non probabile e pertanto non vi è appostamento di fondo rischi.

- (ii) Rea Dalmine è parte di (a) un contenzioso avanti alla Corte di Cassazione contro il Comune di Dalmine volto al riconoscimento della nullità della convenzione in essere tra la società ed il Comune stesso, con richiesta, a titolo di ripetizione, dell'indebito pagato da Rea Dalmine al Comune per la somma di circa 7,6 milioni di Euro; (b) un contenzioso con il Comune di Dalmine pendente davanti alla Corte d'Appello di Brescia per la determinazione delle royalties spettanti al Comune (valore della controversia pari a circa Euro 1,5 milioni) (c) un contenzioso col Comune di Dalmine di opposizione a decreto ingiuntivo in favore del Comune pendente innanzi al Tribunale di Bergamo (valore della controversia pari a circa Euro 2,7 milioni); (d) un contenzioso con la Provincia di Bergamo pendente davanti alla Corte di Cassazione e avente ad oggetto circa la validità della convenzione in essere con la stessa con riferimento al quale la Corte di Appello di Brescia ha respinto – con sentenza pubblicata in data 10 maggio 2018 la domanda della società. Rea Dalmine, convinta delle proprie ragioni, ha proposto ricorso in Cassazione; (e) un contenzioso con la Provincia di Bergamo pendente presso il Tribunale di Bergamo e avente ad oggetto la convenzione del 7 ottobre 2011. Il potenziale esborso che potrebbe derivare alla società dalla soccombenza nei contenziosi suddetti è integralmente coperto da apposito fondo rischi.
- (iii) è parte nel giudizio pendente innanzi al Foro di Milano promosso da un consulente teso ad accertare l'inadempimento dei Signori Grossi, Cremonesi e la allora Adami s.r.l. (ora GTH) alle obbligazioni della convenzione dell'8 giugno 2015 avente ad oggetto la nomina del consulente a presidente del Consiglio di amministrazione di Green Holding S.p.A. Con sentenza emessa al termine dello scorso mese di novembre il Tribunale di Milano ha disposto il risarcimento in favore del consulente di complessivi euro 2,1 milioni. Il fondo accantonato ammonta ad euro 1,0 milioni. La società presenterà ricorso contro la predetta decisione.

In ipotesi di soccombenza delle predette società facenti parte del Ramo d'Azienda, ATH e il gruppo facente capo ad essa a seguito dell'Aumento di Capitale potrebbero subire perdite in misura superiore agli accantonamenti effettuati, con conseguenti effetti negativi sui risultati operativi e sulla situazione patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del gruppo ad esso facente capo.

B.2 Rischi connessi all'indebitamento finanziario del gruppo ATH a seguito dell'operazione

Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo ATH risulta pari a circa Euro 6,0 milioni.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, l'indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma del gruppo ATH risulta pari a circa Euro 54,6 milioni.

Nonostante le attività del Ramo d'Azienda si caratterizzino complessivamente per un significativo livello di generazione di cassa, l'indebitamento del gruppo ATH a seguito dell'operazione potrebbe, in particolare in presenza di condizioni economiche sfavorevoli

del mercato ovvero dei settori di operatività del gruppo, limitarne o condizionarne l'attività.

Il rimborso dell'indebitamento dipenderà dalla capacità del gruppo ATH di generare adeguati flussi di cassa positivi. La mancata capacità del gruppo ATH di rimborsare quanto dovuto agli enti finanziatori entro i termini contrattualmente previsti, potrebbe rendere necessario il ricorso a nuove fonti di finanziamento, che potrebbero non essere disponibili o essere disponibili a condizioni peggiorative rispetto a quelle attualmente in essere, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo. Il costo dell'indebitamento è altresì influenzato dall'evoluzione dei tassi di interesse.

Inoltre, l'eventuale mancato rispetto da parte del gruppo ATH degli obblighi previsti dai contratti di finanziamento in essere potrebbe comportare la richiesta da parte degli istituti di credito del rimborso immediato delle linee di credito e dei finanziamenti concessi con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo.

B.3 Rischi connessi alla pandemia causata dal virus COVID-19

Le conseguenze della pandemia causata dalla polmonite virale da COVID-19 (c.d. coronavirus) hanno generato e potranno ulteriormente generare effetti pregiudizievoli, anche significativi sulla situazione macroeconomica mondiale e nazionale, anche a causa delle misure restrittive adottate dai vari Governi, incluso il Governo italiano. Tali circostanze potrebbero determinare ripercussioni – sia sul mercato di riferimento del Gruppo, sia sul regolare svolgimento delle attività da parte dello stesso – tali da incidere direttamente e significativamente sulle capacità produttive e operative dell'Emittente e del gruppo facente capo a ATH, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Tra i principali impatti della pandemia sulla situazione economica e patrimoniale di ATH si rileva che le imprese del gruppo ATH e del Ramo d'Azienda, adottando misure di prevenzione e protezione idonee e coerenti rispetto alle disposizioni emanate in merito dalle Autorità, hanno continuato ad operare per garantire, in sicurezza, servizi e attività di gestione rifiuti che, ai sensi dell'art. 177, comma 2, del D.Lgs. n. 152/2006, costituiscono attività di pubblico interesse. Gli impatti della pandemia sono pertanto sostanzialmente riconducibili, come osservato nell'esercizio 2020, a rallentamenti dell'attività connessi all'andamento dell'economia.

Nonostante la positiva evoluzione della situazione pandemica al livello globale e nazionale, anche grazie all'evolversi della campagna vaccinale in Italia e nel mondo, il quadro macroeconomico attuale continua ad essere caratterizzato da elementi di elevata incertezza; pertanto non si può escludere che mutamenti in negativo della situazione, nuove ondate di contagi, la scoperta di nuove varianti del virus e l'introduzione e/o il rinnovo di provvedimenti restrittivi della libertà di circolazione, come pure della produzione di beni e servizi, finalizzati ad evitare la diffusione del COVID-19 potrebbero determinare ripercussioni sia sul mercato di riferimento del Gruppo, sia sul regolare svolgimento delle sue attività.

In particolare, per effetto del COVID-19 si potrebbero determinare contrazioni degli investimenti e delle spese. Inoltre, un'eventuale nuova diffusione o la recrudescenza della pandemia potrebbe esporre il personale dell'Emittente e del Ramo di Azienda a maggiori rischi di contagio con conseguenti lunghi periodi di malattia e incapacità/impossibilità di svolgere attività lavorativa. A questo specifico riguardo si fa comunque presente che l'Emittente ha assunto le dovute misure cautelative, anche in tema di sicurezza e tutela

della salute dei lavoratori, nel rispetto di quanto previsto dai Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri, dalle circolari ministeriali, dalle ordinanze della Protezione Civile, nonché dalle indicazioni diffuse dalle altre Autorità presenti sul territorio.

Qualora gli eventi e le circostanze sopra esposti si verificassero anche solo in parte, ciò potrebbe incidere sull'attività dell'Emittente, del suo gruppo e delle società appartenenti al Ramo di Azienda con conseguenti effetti negativi sulla sua redditività, attuale e prospettica, e, pertanto, sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

B.4 Rischi relativi alle attività appartenenti al Ramo d'Azienda

Le attività appartenenti al Ramo d'Azienda (termovalorizzazione di rifiuti, produzione di energia elettrica e di biocarburanti, trattamento e smaltimento di rifiuti, etc.) presentano i rischi tipici di tali attività, tra cui i rischi connessi all'operatività in un settore caratterizzato da una rilevante regolamentazione (ottenimento e mantenimento permessi ed autorizzazioni necessari allo svolgimento dell'attività, *compliance* con l'articolata normativa applicabile, possibili evoluzioni del quadro normativo, aspetti connessi alla sicurezza dei luoghi di lavoro, evoluzione della disciplina riguardante le tariffe ed i sistemi di incentivazione applicabili, eventuali procedimenti, etc.), i rischi connessi all'esercizio di impianti (funzionamento, approvvigionamenti, possibili impatti di eventi atmosferici o eventi straordinari, possibili contestazioni e proteste da parte di comunità territoriali, necessità di adeguamento tecnologico, etc.) ed i rischi relativi al contesto competitivo (concorrenza, evoluzione del contesto competitivo, etc.).

B.5 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave del *management* e del personale, alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove

L'Emittente è potenzialmente esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti di collaborazione professionale con alcune figure apicali o figure chiave del personale incluso nel Ramo di Azienda, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere personale altamente qualificato. Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del gruppo facente capo a ATH dopo l'Aumento di Capitale.

In particolare, ATH, anche a seguito del conferimento del Ramo d'Azienda, opera in un settore caratterizzato dall'esigenza di avvalersi di personale ad alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali; pertanto, la capacità di ATH di generare valore dipende anche dalla capacità di attrarre, formare e trattenere personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste (quali ad esempio le figure tecniche con ruoli direttivi nella gestione degli impianti e operanti nella divisione ingegneria, oltre alle risorse umane con ruoli di responsabilità nelle diverse funzioni aziendali sino ad oggi gestite da GTH).).

L'eventuale difficoltà del Gruppo di attrarre e mantenere i rapporti con il proprio personale qualificato e con le figure chiave del gruppo a seguito dell'Aumento di Capitale, nonché di sostituirli tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale potrebbe determinare, almeno temporaneamente, un potenziale effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita dell'Emittente e del gruppo a seguito del conferimento del Ramo d'Azienda e condizionarne gli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del gruppo.

B.6 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza

Il Documento Informativo contiene dichiarazioni di preminenza sul gruppo ATH e sulle attività del Ramo d'Azienda. Tali dichiarazioni sono formulate da ATH sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza.

Non è possibile garantire che tali dichiarazioni possano essere mantenute o confermate. Inoltre, le caratteristiche del settore di attività e gli obiettivi previsti potrebbero differire da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni a causa di eventi noti o ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nella presente Sezione.

B.7 Rischi connessi all'inclusione di indicatori alternativi di *performance*

Il Documento Informativo contiene Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"), quali ad esempio il Margine Operativo Lordo/EBITDA e l'Indebitamento Finanziario Netto, utilizzati dal gruppo facente capo a ATH. Poiché gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai Principi Contabili Internazionali e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio di determinazione degli IAP da parte del gruppo facente capo a ATH potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi societari e, pertanto, gli IAP del gruppo facente capo a ATH potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali gruppi societari.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

In data 15 novembre 2021, la Società e GTH hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento, ai sensi del quale (i) ATH si è obbligata a far sì che la propria assemblea deliberi l'Aumento di Capitale avente un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a Euro 75.000.000,00 (settantacinquemilioni), con emissione di n. 62.500.000 (sessantaduemilionicinquecentomila) azioni ordinarie con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, riservato a GTH da liberarsi mediante conferimento in natura del Ramo d'Azienda entro il 31 dicembre 2021; e (ii) GTH si è obbligata a (aa) sottoscrivere le Nuove Azioni e (bb) liberare integralmente le Nuove Azioni mediante conferimento della piena ed esclusiva proprietà del Ramo d'Azienda.

Pertanto, per effetto dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, ATH diverrà titolare dell'intero Ramo di Azienda.

L'Accordo di Investimento prevede che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale sia subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive (le "**Condizioni Sospensive**"):

- (i) la stipula (a) dell'atto di scissione parziale di Gea e (b) dell'atto di scissione di Rea Dalmine, e l'avvenuta efficacia delle predette scissioni;
- (ii) l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria di ATH dell'Aumento di Capitale;
- (iii) il compiuto esperimento e la conclusione della procedura di informazione e consultazione sindacale di cui all'art. 47 della l. 29 dicembre 1990, n. 428 con riferimento al conferimento del Ramo d'Azienda;
- (iv) in relazione a eventuali contratti di finanziamento e/o prestiti obbligazionari di cui siano parte GTH, ATH e/o le società del gruppo facente capo a GTH che prevedano

il consenso rispetto ad operazioni straordinarie di riorganizzazione infragrupo, in via alternativa, (a) l'ottenimento, ove necessario, del consenso da parte delle relative banche finanziatrici e/o obbligazionisti; (b) la rinegoziazione dei relativi contratti di finanziamento e/o prestiti obbligazionari e/o (c) l'eventuale rifinanziamento del relativo indebitamento;

- (v) il mancato verificarsi di uno o più eventi o circostanze che abbiano effettivamente prodotto un rilevante effetto negativo, sulle attività, sui rapporti giuridici, sulle passività e/o sui risultati gestionali di GTH, delle società del gruppo facente capo a GTH.

Le Condizioni Sospensive di cui ai punti (i) e (v) sono poste nell'interesse esclusivo di ATH e, quindi, sono rinunciabili solo dalla stessa¹.

Inoltre, ai sensi dell'Accordo di Investimento entro 5 giorni lavorativi dall'avveramento (o alla rinuncia, a seconda del caso) di tutte le Condizioni Sospensive, verrà sottoscritto innanzi al Notaio l'atto di conferimento, verranno emesse le Nuove Azioni e, previa verifiche da parte del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2343-*quater* cod. civ., si procederà al deposito per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese della dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, terzo comma, cod. civ. e dell'attestazione di cui all'art. 2444, primo comma, cod. civ. in relazione all'Aumento di Capitale.

Le Nuove Azioni saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Al riguardo, si evidenzia che il numero delle Nuove Azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale supera la soglia del 20% del numero totale di azioni ATH già ammesse alle negoziazioni e, pertanto, la Società procederà a predisporre un prospetto di ammissione a quotazione delle Nuove Azioni che sarà sottoposto ad approvazione della CONSOB.

Sino all'approvazione del prospetto informativo di ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan delle Nuove Azioni, alle medesime sarà attribuito un codice ISIN diverso dal codice attribuito alle azioni ordinarie di ATH, quotate e attualmente in circolazione. Alla data di approvazione e pubblicazione del prospetto informativo, le Nuove Azioni saranno fungibili con quelle in circolazione, assumendo il medesimo codice ISIN e saranno ammesse in via automatica alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan, al pari delle azioni ordinarie ATH attualmente in circolazione.

L'Aumento di Capitale si configura come operazione "significativa", ai sensi all'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti e dei parametri di significatività previsti per le operazioni di aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura di cui all'Allegato 3B del Regolamento Emittenti.

2.1.1 Descrizione del Ramo di Azienda oggetto del conferimento

Il Ramo d'Azienda è costituito principalmente: (i) dalle partecipazioni totalitarie detenute da Greenthesys in Indeco e Gea che, a seguito del perfezionamento delle Operazioni Propedeutiche (come di seguito definite), deterranno a loro volta, *inter alia*, il 100% di Rea Dalmine; (ii) dalla partecipazione del 100% detenuta da GTH in Aimeri S.r.l. in liquidazione ("Aimeri"); (iii) dal debito finanziario di GTH nei confronti di Indeco; (iv) da un debito bancario di GTH; (v) da un contratto preliminare tra GTH e Plurifinance S.r.l. (partecipata al 40% da GTH e, per la restante parte del capitale, da componenti della famiglia Grossi, azionista di GTH) relativo alla cessione del contratto di *leasing* finanziario

¹ Si evidenzia che l'indicazione circa le Condizioni Sospensive poste nell'esclusivo interesse di ATH fornita nel presente Documento Informativo sostituisce le medesime informazioni fornite nella relazione illustrativa relativa al punto 3 dell'assemblea straordinaria convocata per il 20 dicembre 2021.

stipulato con la società Leasint S.p.A., relativo all'immobile adibito a sede delle società controllate direttamente e indirettamente da GTH e (vi) dal ramo d'azienda attualmente condotto da GTH e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali a favore della Società e delle altre società operative del gruppo facente capo a GTH.

Con riferimento al punto (v) che precede, ove divenga attuale l'impegno di acquisto disciplinato nel contratto preliminare, ATH, (i) subentrerà nel contratto di *leasing*, assumendo l'obbligo di pagamento del debito residuo esistente alla data di cessione dello stesso secondo le tempistiche ivi previste e (ii) corrisponderà al cedente Plurifinance S.r.l. un importo pari alla differenza tra Euro 13.670.00,00 e il debito residuo di cui al precedente punto (i), oltre oneri fiscali nella misura prevista per legge.

Nel contesto dell'operazione di conferimento del Ramo d'Azienda, è in corso un processo di riorganizzazione del gruppo facente capo a GTH, che prevede il completamento di alcune operazioni societarie propedeutiche al perfezionamento del conferimento del Ramo d'Azienda (tra cui rientrano le operazioni di scissione di Gea e Rea Dalmine) volte anche alla razionalizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria di alcune società rientranti nel Ramo d'Azienda, finalizzate, in particolare, all'estinzione/compensazione di crediti finanziari delle società operative nei confronti di GTH e delle relative controllate/partecipate non incluse nel perimetro del conferimento ed all'esclusione di attività e passività non afferenti l'attività caratteristica dei servizi ambientali svolta dal gruppo facente capo a GTH (le "**Operazioni Propedeutiche**").

Il Ramo d'Azienda include le seguenti principali attività operative:

- la proprietà e la gestione dell'impianto di termovalorizzazione situato a Dalmine (BG), impianto a tecnologia complessa di valenza strategica nazionale e tra i più avanzati – specie in termini di rispondenza ai requisiti ambientali – ed efficienti tra quelli operanti sul territorio italiano²;
- la gestione integrata e la valorizzazione multimateriale dell'intero ciclo dei rifiuti di matrice urbana rivenienti dalla raccolta degli stessi sul territorio della Regione Valle d'Aosta sino al 2036³;
- la proprietà e la gestione della discarica tattica regionale della Regione Veneto, dedicata allo smaltimento di rifiuti prevalentemente urbani e di rifiuti speciali non pericolosi (con durata attuale residua attesa sino al 2029), e degli impianti, complementari alla stessa, di valorizzazione del biogas e di trattamento dei reflui liquidi, siti nel Comune di S. Urbano (PD)⁴;
- la proprietà delle aree e la valorizzazione degli invasi di discarica in post chiusura di Latina (località Borgo Montello), presso le quali è installato un sistema impiantistico di produzione di energia elettrica derivante dallo sfruttamento del biogas ed è in corso la realizzazione di un impianto di produzione di biometano liquefatto con annesso parco fotovoltaico⁵;
- l'autorizzazione per la costruzione e gestione di un impianto di trattamento delle frazioni umide dei rifiuti e degli scarti verdi (per 80 mila tonnellate annue complessive) con la finalità di produrre biometano liquefatto e compost di qualità, da ubicarsi in provincia di Latina⁶.

2.1.2 Criteri seguiti per la determinazione del prezzo di emissione dell'Aumento di

² Attività facente capo a Rea Dalmine.

³ Attività facente capo a Enval, controllata al 51% da Rea Dalmine.

⁴ Attività facente capo alla società Gea.

⁵ Attività facente capo alla società Indeco.

⁶ Attività facente capo alla società Rifuture, partecipata al 30% da Rea Dalmine ed al 30% da Gea.

Capitale

Valore attribuito al Ramo di Azienda

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, agli elementi patrimoniali attivi e passivi nonché ai rapporti giuridici di cui si compone il Ramo d'Azienda è stata attribuita una valutazione complessiva di Euro 75.000.000,00 (settantacinquemilioni) in termini di valore del capitale economico (c.d. "equity value").

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di ATH ha preso atto che GTH ha conferito l'incarico di esperto indipendente al prof. Maurizio Dallochio (l'"Esperto"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, il quale ha rilasciato la propria relazione di stima in data 15 novembre 2021 (la "Valutazione"); sulla base delle attività condotte, l'Esperto ha stimato che il valore del Ramo d'Azienda sia compreso in un intervallo di valore tra 70.000 migliaia di Euro circa e 80.800 migliaia di Euro circa.

Al fine di dare conto delle variazioni contabili che intercorreranno tra il 30 giugno 2021 (data di riferimento contabile per la valutazione del Ramo d'Azienda) e la data di efficacia del conferimento del Ramo d'Azienda, ATH e GTH redigeranno congiuntamente e in buona fede, entro quarantacinque giorni lavorativi dalla data di efficacia del conferimento, una situazione patrimoniale a tale data, al fine di dare evidenza delle variazioni nel patrimonio netto del Ramo d'Azienda (la "Situazione Patrimoniale di Conferimento").

Ove la variazione tra situazione patrimoniale al 30 giugno 2021 e la Situazione Patrimoniale di Conferimento differisca, in aumento o in diminuzione, di oltre il 5% del valore del patrimonio netto risultante dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2021 del Ramo d'Azienda e calcolato al netto del valore delle partecipazioni nel capitale sociale di Indeco, Gea e Aimeri, salvo quanto previsto ai sensi dell'Accordo di Investimento:

- qualora il patrimonio netto risultante dalla Situazione Patrimoniale di Conferimento sia superiore al patrimonio netto risultante dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2021, ATH provvederà a pagare la differenza in favore di GTH entro quindici giorni lavorativi dalla data di definizione della Situazione Patrimoniale di Conferimento;
- qualora il patrimonio netto risultante dalla Situazione Patrimoniale di Conferimento sia inferiore al patrimonio netto risultante dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2021, GTH provvederà a pagare la differenza in favore di ATH entro quindici giorni lavorativi dalla data di definizione della Situazione Patrimoniale di Conferimento.

La disciplina di cui agli artt. 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, consente di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione effettuata da un esperto indipendente, incaricato da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, nonché dotato di adeguata e comprovata professionalità.

La disciplina prevista dagli artt. 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, prevede altresì che gli amministratori di ATH rilascino - entro il termine di trenta giorni dall'esecuzione del conferimento o, se successiva, dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della delibera di aumento del capitale sociale - una dichiarazione contenente le informazioni di cui all'art. 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, ossia:

- a. la descrizione dei beni oggetto di conferimento per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'art. 2343, comma 1, del Codice Civile;
- b. il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- c. la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale;
- d. la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla precedente lett. b.;
- e. la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile.

La dichiarazione in questione deve essere depositata dagli amministratori della società conferitaria presso il registro delle imprese competente in allegato all'attestazione che l'Aumento di Capitale è stato eseguito come previsto dall'art. 2444 del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la predetta dichiarazione non sia iscritta nel registro delle imprese, le azioni sono inalienabili e non possono essere assegnate ai sottoscrittori dell'Aumento di Capitale.

Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove Azioni oggetto dell'Aumento di Capitale e sua congruità

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, al fine di determinare il numero di azioni ATH da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale, ATH è stata valorizzata, con riferimento al capitale sociale al netto delle n. 4.511.773 azioni proprie possedute dalla Società, Euro 105.825.872,40.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini dell'Aumento di Capitale e, in particolare, il valore di conferimento convenzionale, ha adottato le procedure di legge e ha compiuto le valutazioni necessarie volte a tutelare l'integrità del capitale sociale e l'interesse degli azionisti a fronte della esclusione – *ex lege* – del diritto di opzione.

Il Consiglio di Amministrazione di ATH ha preso atto che GTH ha conferito all'Esperto, l'incarico di redigere la Valutazione il quale ha emesso la propria Valutazione in data 15 novembre 2021 con data di riferimento 30 giugno 2021.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'identificare i criteri di determinazione delle Nuove Azioni, da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale, si è avvalso della consulenza di Intermonte, a cui è stato conferito l'incarico di *advisor* finanziario della Società nell'ambito dell'operazione che ha previsto, tra l'altro, la predisposizione di analisi utili a supportare il Consiglio di Amministrazione della Società in merito alla definizione, da parte dello stesso, del numero delle Nuove Azioni emesse nell'Aumento di Capitale. L'Advisor Finanziario ha rilasciato una *fairness opinion* attestante la congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'Aumento di Capitale, inteso come numero delle Nuove Azioni.

Principali limiti delle valutazioni

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione si segnalano i seguenti aspetti:

- le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal *management*, assumendo pertanto che le società oggetto di valutazione realizzino risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà. Variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto,

anche significativo, sui risultati delle valutazioni. A tale riguardo, si segnala inoltre che le proiezioni economico-finanziarie utilizzate includono anche flussi finanziari aventi un orizzonte temporale di medio-lungo periodo e/o relativi alla realizzazione di nuovi progetti;

- i dati economico-finanziari delle società oggetto di valutazione sono predisposti con diversi principi contabili. In particolare, ATH utilizza i principi contabili IAS/IFRS, mentre – con riguardo alle principali società oggetto di valutazione facenti parte del Ramo d’Azienda – Rea Dalmine utilizza i principi contabili IAS/IFRS mentre Gea, Indeco, Enval S.r.l. (“**Enval**”), Rifuture S.r.l. (“**Rifuture**”) ed Aimeri utilizzano i principi contabili italiani;
- le società oggetto di valutazione presentano, in alcuni casi, delle componenti rilevanti nel c.d. *bridge-to-equity* (tra cui i fondi post chiusura relativi alle discariche ed altri c.d. *debt-like items*) e, di conseguenza, la valorizzazione del relativo *Equity Value* risulta caratterizzata da un’elevata sensibilità a variazioni, anche di entità limitata, della valorizzazione del relativo *Enterprise Value*;
- la valutazione del compendio conferito assume che il Ramo d’Azienda attualmente condotto da GTH, relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali presenti una situazione patrimoniale avente un saldo netto tra attività e passività di entità non rilevante ed una situazione economica caratterizzata, su base ricorrente, da un sostanziale equilibrio tra costi e ricavi operativi;
- la valutazione del compendio conferito assume l’assenza di impatti valutativi derivanti dalle operazioni immobiliari⁷, sul presupposto che i benefici finanziari connessi al valore attuale netto dei canoni di locazione al netto delle imposte relativi agli immobili oggetto delle operazioni possano essere ritenuti quantomeno sostanzialmente equivalenti agli impatti finanziari dell’acquisizione di tali immobili; si osserva a riguardo che i predetti canoni di locazione corrisposti dalle società rientranti nel Ramo d’Azienda e da ATH risultano inclusi nei relativi bilanci e nelle relative proiezioni economico-finanziarie;
- la valorizzazione delle azioni ordinarie non ammesse alle negoziazioni emesse nell’Aumento di Capitale, alla luce del fatto che tali azioni dispongono dei medesimi diritti amministrativi e patrimoniali delle azioni ordinarie ammesse alle negoziazioni, è stata assunta pari alla valorizzazione di queste ultime;
- le valutazioni sono state condotte considerando ATH e le attività conferite in condizioni di normale funzionamento, in ipotesi di continuità aziendale e autonomia operativa, senza considerare potenziali sinergie connesse all’operazione o costi straordinari relativi all’operazione ed assumendo che non vi siano impatti negativi sulle società o sui relativi gruppi e sulla normale attività degli stessi derivanti dall’operazione;
- le stime e le proiezioni riportate nei dati utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall’applicazione delle metodologie di valutazione, dipendono in misura

⁷ Operazioni immobiliari, realizzate nel contesto dell’operazione, finalizzate all’inclusione di alcuni immobili strumentali nel perimetro del compendio conferito. In particolare: (i) Aimeri Immobiliare S.r.l., società interamente controllata da Rea Dalmine, in data 25 ottobre 2021 ha acquistato dalla società Plurifinance S.r.l. (partecipata al 40% da GTH e, per la restante parte del capitale, da componenti della famiglia Grossi, azionista di GTH) alcuni immobili strumentali in locazione a società appartenenti al compendio conferito e ad ATH; (ii) come in precedenza descritto, nel compendio conferito viene trasferito un contratto preliminare sottoscritto da GTH e Plurifinance S.r.l. avente ad oggetto la cessione di un contratto di leasing di cui quest’ultima è parte relativo all’immobile strumentale in cui hanno la sede centrale il gruppo facente capo a GTH ed il gruppo facente capo a ATH.

sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e da possibili evoluzioni dell'attuale contesto, anche regolamentare, relativo al settore di operatività di ATH e delle attività conferite. L'attuale incertezza macroeconomica e possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti, possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle valutazioni;

- i mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da una significativa volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate;
- l'assenza di metodologie valutative diverse dal metodo del *Discounted Cash Flow*, seppur derivante dalle motivazioni esposte nel Documento, rappresenta una limitazione delle analisi svolte;
- le valutazioni effettuate risentono dei limiti e delle specificità che caratterizzano le metodologie di valutazione utilizzate.

Metodologie di valutazione utilizzate

L'individuazione delle metodologie nel processo di valutazione viene effettuata in base alle caratteristiche delle società e delle attività coinvolte nell'operazione e degli obiettivi della valutazione stessa. Secondo la generale prassi valutativa, il principio base delle valutazioni relative ad operazioni di aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura è rappresentato dall'omogeneità e dalla confrontabilità dei criteri applicati, compatibilmente con le caratteristiche delle società oggetto di valutazione. Tale principio si traduce nella selezione di criteri e metodi che rispondano ad una medesima logica valutativa e 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 numero di azioni da emettere nell'ambito dell'operazione.

In considerazione della natura dell'operazione, le valutazioni sono state effettuate con l'ottica di esprimere una stima comparativa di intervalli di rapporti di valore della Società e delle attività conferite. Tali valutazioni vanno pertanto intese unicamente in termini relativi e con riferimento limitato alla specifica operazione e non si riferiscono in alcun modo a valori assoluti di qualsiasi società né possono essere considerate rappresentative di prezzi e/o valori di mercato attuali, stimati o futuri.

Le valutazioni delle società sono state effettuate sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future delle società autonomamente considerate (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'operazione e di costi straordinari relativi all'operazione.

In particolare, quale metodologia di valutazione, è stato utilizzato il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*), che consente di tenere in considerazione i flussi finanziari relativi alle specifiche e differenti attività oggetto di valutazione e le relative caratteristiche (distribuzione temporale, presenza di progetti caratterizzati da flussi di cassa di medio-lungo periodo, durata delle attività aventi un orizzonte temporale limitato quali discariche e concessioni, presenza di un eventuale valore residuo, etc.).

Si evidenzia che, nell'ambito delle metodologie generalmente utilizzate nelle analisi valutative, non sono state ritenute applicabili le seguenti: (i) metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili; (ii) metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili; (iii) metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti; (iv) metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo azionario.

Il metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili ed il metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili non sono stati applicati per il fatto che gli stessi, *inter alia*, non consentono di tenere in adeguata considerazione le specifiche caratteristiche delle attività oggetto di valutazione nell'operazione, che risultano invece considerate da una metodologia di analisi fondamentale quale il *Discounted Cash Flow*.

Il metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti non è stato utilizzato in quanto, essendo solo ATH una società quotata il cui titolo è oggetto di copertura da parte di analisti di *equity research* con la pubblicazione di *target price*, non risulta applicabile nell'ottica di una valutazione relativa e con criteri omogenei della Società e delle attività conferite.

Il metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo azionario non è stato utilizzato in quanto, essendo solo ATH una società quotata su un mercato regolamentato, non risulta applicabile nell'ottica di una valutazione relativa e con criteri omogenei della Società e delle attività conferite.

Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*)

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa al netto delle imposte di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, ove applicabile alla società oggetto di valutazione, del valore residuale della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value*/valore residuo).

I flussi di cassa e l'eventuale *terminal value*/valore residuo vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o *WACC*), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (c.d. *Cost of Equity*) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del *Capital Asset Pricing Model* sulla base della seguente formula: $\text{Cost of Equity} = R_f + \beta * (R_m - R_f)$, dove R_f rappresenta il tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (c.d. *risk free*), β il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e $(R_m - R_f)$ il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento *risk free*.

I parametri alla base del calcolo del WACC sono stati determinati come segue:

- Tasso *risk free* (R_f): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento medio registrato dai titoli di stato decennali italiani negli ultimi 10 anni;
- Premio per il rischio ($R_m - R_f$): è stato utilizzato un premio per il rischio coerente con parametri utilizzati nella prassi valutativa italiana ed internazionale con riferimento al mercato italiano;
- β : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società quotate comparabili di seguito riportate, tenendo conto della struttura finanziaria stimata di seguito indicata;
- Costo dei mezzi di terzi: il costo dei mezzi di terzi è stato stimato sulla base del costo del debito del gruppo facente capo a GTH. Il costo dei mezzi di terzi è stato determinato al netto del relativo effetto fiscale sulla base dell'aliquota applicabile

alla società oggetto di valutazione;

- Struttura finanziaria: è stata stimata sulla base del rapporto tra mezzi propri e capitale di terzi relativo alle società quotate comparabili di seguito riportate.

Per quanto riguarda le società quotate comparabili prese a riferimento per il calcolo dei parametri del WACC sono state considerate sia società quotate europee operanti nei servizi ambientali (Biffa, Lassila & Tikanoja, Renewi e Séché Environnement) sia società italiane quotate presenti nei servizi ambientali (A2A, Acea, Hera e Iren).

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, in un intervallo tra il 5,48% circa ed il 5,68% circa. Per quanto riguarda Rifuture, società appartenente alle attività conferite, tenuto conto del fatto che l'attività operativa della società non è stata ancora avviata, è stato applicato un premio per il rischio addizionale del 2,0%, con un WACC stimato in un intervallo tra il 6,75% circa ed il 6,95% circa.

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati della gestione operativa al netto delle imposte e dell'eventuale *terminal value*/valore residuo attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società. Per determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*), dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto, il valore dei c.d. *debt-like items* (valorizzazione dei fondi post chiusura delle discariche, TFR, etc.) al netto del valore dei c.d. *cash-like items*, il valore di eventuali interessi di minoranza e si considera il valore degli eventuali c.d. *surplus assets* (attività finanziarie, partecipazioni non consolidate integralmente, *asset* immobiliari non strumentali, etc.).

La valorizzazione dei fondi post chiusura delle discariche, inclusi nei c.d. *debt-like items*, avuto riguardo alla tipologia di operazione ed alle relative caratteristiche nonché alle finalità delle analisi valutative, è stata effettuata seguendo un approccio prudenziale che considera le seguenti ipotesi: (i) valorizzazione dei fondi post chiusura al valore contabile di bilancio al 31 dicembre 2020; (ii) valorizzazione dei fondi post chiusura sulla base del valore attuale netto dei relativi utilizzi, previsti in un orizzonte temporale di lungo termine, incrementati per l'inflazione attesa ed attualizzati al rendimento dei titoli di stato italiani a lungo termine (in particolare, è stata utilizzata la media dei tassi di rendimento degli ultimi 10 anni del BTP trentennale). Gli intervalli di valori sono stati determinati sulla base dei valori medi risultanti dall'applicazione delle ipotesi considerate.

Le risultanze dell'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow* presentano un'elevata dipendenza dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate, dalle ipotesi relative al tasso di attualizzazione dei flussi di cassa ed al calcolo, ove applicabile, del c.d. *terminal value*, nonché, nel caso specifico, dei criteri di valorizzazione utilizzati con riferimento ai fondi post chiusura delle discariche.

Valutazione di ATH

La valutazione di ATH con il metodo del *Discounted Cash Flow* è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie consolidate della Società relative al periodo 2021-2025. Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di cassa operativo al netto delle imposte normalizzato stimato relativo al periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa con il moltiplicatore $(1+g) / (WACC-g)$, dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC compreso tra il 5,48%

ed il 5,68% ed un tasso di crescita perpetua “g” compreso tra lo 0,00% e lo 0,50%.

Dall'applicazione del metodo è stato ottenuto un valore di ATH, in termini di valore del capitale economico (c.d. “*equity value*”), riferito al capitale sociale al netto delle n. 4.511.773 azioni proprie possedute dalla Società, compreso tra circa Euro 99,6 milioni e circa Euro 112,5 milioni, corrispondente ad un valore per azione compreso tra circa Euro 1,13 ed Euro 1,28.

Valutazione delle Attività Conferite

Ai fini dell'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* alle Attività Conferite è stato adottato un approccio c.d. di Somma delle Parti (“*Sum of the Parts*” o “*SoP*”) che prevede la valutazione con il metodo dei flussi di cassa attualizzati di ciascuna principale società operativa rilevante inclusa nel compendio conferito, tenendo conto del valore delle altre attività e passività presenti nel compendio conferito e considerando gli effetti delle Operazioni Propedeutiche.

Si riportano di seguito alcune informazioni riguardanti la valutazione con la metodologia del *Discounted Cash Flow* delle principali società operative rilevanti appartenenti al compendio conferito.

La valutazione di Gea è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie della società relative al periodo 2021–2029, corrispondente alla durata residua attuale attesa della discarica gestita da Gea. Alla luce delle caratteristiche dell'attività della società, avendo considerato i flussi di cassa relativi al periodo di durata residua attesa della discarica, non è stato considerato un *terminal value* basato sull'attualizzazione di flussi di cassa con una rendita perpetua ma il valore residuo del capitale investito della società al termine del periodo di proiezione dei flussi finanziari, nonché il valore attuale netto dei flussi di cassa relativi alla produzione residua di energia elettrica da biogas stimati dalla società per il periodo 2031–2039 ed il valore attuale netto dell'utilizzo, assunto nel periodo 2045–2072, degli accantonamenti ai fondi post chiusura delle discariche previsti nelle proiezioni 2021–2029 (nell'ipotesi di valorizzazione dei fondi post chiusura al relativo valore contabile al 31 dicembre 2020).

La valutazione di Indeco è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie della società relative al periodo 2021–2023. Alla luce delle caratteristiche dell'attività della società, che si occupa della valorizzazione di una discarica in post chiusura, non è stato considerato un *terminal value* basato sull'attualizzazione di flussi di cassa con una rendita perpetua ma il valore residuo del capitale investito netto al termine del periodo di proiezione dei flussi finanziari (al netto degli investimenti non ancora ammortizzati relativi a nuovi investimenti riguardanti la produzione di biometano con annesso parco fotovoltaico) ed il valore attuale netto dei flussi di cassa relativi all'attività di biometano-fotovoltaico stimati dalla società per il periodo 2024–2051.

La valutazione di Rea Dalmine è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie della società relative al periodo 2021–2025. Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il terminal value viene determinato attualizzando il flusso di cassa normalizzato operativo al netto delle imposte stimato relativo al periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa con il moltiplicatore $(1+g) / (WACC-g)$, dove “g” rappresenta il tasso di crescita perpetua.

La valutazione di Enval, partecipata al 51% tramite Rea Dalmine, è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie della società relative al periodo 2021–2036, corrispondente alla durata residua attesa della concessione per la gestione dei rifiuti della

Valle d'Aosta. Alla luce delle caratteristiche dell'attività della società, avendo considerato i flussi di cassa relativi al periodo di durata residua attesa della concessione, non è stato considerato un *terminal value* basato sull'attualizzazione di flussi di cassa con una rendita perpetua ma il valore residuo del capitale investito della società al termine del periodo di proiezione dei flussi finanziari.

La valutazione di Rifuture, partecipata al 60% (di cui il 30% tramite Gea ed il 30% tramite Rea Dalmine), è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie della società relative al periodo 2022-2025. Per il calcolo del terminal value è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di cassa normalizzato operativo al netto delle imposte stimato per il periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita con il moltiplicatore $(1+g) / (WACC-g)$, dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua. È stato altresì considerato il valore attuale netto dei flussi di cassa riguardanti i certificati di immissione in consumo relativi al biometano, stimati dalla società per il periodo 2024-2033.

La partecipazione in Aimeri è stata valutata sulla base del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2020, tenendo conto degli effetti delle Operazioni Propedeutiche.

La valutazione delle Attività Conferite è stata effettuata sulla base delle predette valutazioni delle società operative effettuate con il metodo del *Discounted Cash Flow*, utilizzando l'approccio *Sum of the Parts* sopra descritto.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC compreso tra il 5,48% ed il 5,68% (6,75% e 6,95% con riguardo a Rifuture) ed un tasso di crescita perpetua g, ove applicabile, compreso tra lo 0,00% ed lo 0,50%.

Dall'applicazione del metodo è stato ottenuto un valore del Ramo di Azienda, in termini di valore del capitale economico (c.d. "*equity value*"), tra circa Euro 62,5 milioni e circa Euro 80,6 milioni.

Range di Nuove Azioni derivanti dall'applicazione del metodo

Sulla base di quanto sopra riportato, si ottiene un numero di Nuove Azioni compreso tra circa n. 49,0 milioni e circa n. 71,3 milioni, corrispondenti ad una partecipazione compresa tra il 34,6% circa ed il 43,5% circa del capitale sociale di ATH post Aumento di Capitale inclusivo delle azioni proprie.

Prezzo di emissione delle Nuove Azioni dell'Aumento di Capitale

Nell'ambito delle negoziazioni tra ATH e GTH relative all'Accordo di Investimento, le parti hanno definito che le Nuove Azioni da emettere a servizio del conferimento siano valutate Euro 1,20 ciascuna.

Il valore di emissione delle Nuove Azioni, tenuto conto del Valore di Conferimento Convenzionale, corrisponde a n. 62.500.000 Nuove Azioni, che rappresentano il 40,3% circa del capitale sociale della Società post Aumento di Capitale inclusivo delle azioni proprie.

Tale valore:

- risulta compreso nei *range* di valutazione sopra riportati;
- si colloca a premio rispetto alla media aritmetica semplice ed alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dal titolo ATH negli ultimi 6 mesi (pari

rispettivamente a circa Euro 0,79⁸ ed Euro 0,80⁹);

- risulta superiore all'attuale *target price* degli analisti finanziari che seguono il titolo ATH, pari ad Euro 0,90 per azione¹⁰;
- conduce ad una valorizzazione del Ramo di Azienda pari ad Euro 75,0 milioni, che risulta sostanzialmente allineata al valore medio dell'intervallo di valutazione riportato nella Valutazione dell'Esperto;
- è calcolato con riferimento ad un numero di Nuove Azioni ATH che Intermonte ha ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, come corrispettivo dell'operazione.

Considerato quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di ATH ha ritenuto che il valore di emissione delle Nuove Azioni di Euro 1,20 fosse congruo, con piena tutela dei diritti patrimoniali dei soci esclusi dal diritto di opzione, è ciò anche ai sensi dell'articolo 2441, comma sesto, del Codice Civile.

2.1.3 Valutazione del Ramo d'Azienda ai sensi degli artt. 2343-ter e 2440 del Codice Civile

La Valutazione predisposta dall'Esperto ha ad oggetto la determinazione del valore economico del Ramo di Azienda, riferita alla data del 30 giugno 2021.

La Valutazione si è basata su metodologie valutative selezionate nell'ambito dei seguenti metodi sviluppati dalla dottrina e condivisi dalla prassi consolidata:

- metodo patrimoniale;
- metodo reddituale;
- metodo misto patrimoniale–reddituale con stima autonoma del goodwill;
- metodo finanziario;
- metodi di mercato (metodo dei multipli di borsa e metodo delle transazioni comparabili).

Sulla base di quanto affermato dall'Esperto, in termini generali, tali criteri esprimono talune caratteristiche comuni di rilievo assoluto, principalmente quelle della credibilità–affidabilità, della coerenza, della continuità, della dimostrabilità–verificabilità e dell'efficienza. La pluralità dei metodi impiegabili deve essere declinata dal valutatore in funzione della finalità dell'analisi, della realtà oggetto di valutazione e dei *driver* che, meglio di altri, permettono di apprezzare il valore della realtà oggetto di valutazione.

Nel caso di specie, i multipli *asset side* da adottare in relazione alle singole partecipazioni oggetto di conferimento, assumono a numeratore un complesso di attività, sia *core* sia accessorie, per le quali risulta difficile rappresentare un nesso di diretta causalità con il margine operativo espresso a denominatore. Al riguardo, l'Esperto ha sottolineato che i piani forniti dal *management* delle società rappresentano le stime reddituali, patrimoniali e finanziarie delle partecipazioni prima delle operazioni societarie e che pertanto i margini ivi indicati fanno riferimento ad un complesso aziendale diverso da quello oggetto di conferimento. Alla luce di tali considerazioni l'Esperto non ha ritenuto opportuno ricorrere all'utilizzo dei metodi di mercato se non ove possibile come metodo

⁸ Media aritmetica semplice dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie ATH registrati sul mercato Euronext Milan nel periodo 12 maggio 2021 – 11 novembre 2021 (estremi inclusi) (fonte: elaborazione su dati Bloomberg).

⁹ Media aritmetica ponderata per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie ATH registrati nel periodo 12 maggio 2021 – 11 novembre 2021 (estremi inclusi) (fonte: elaborazione su dati Bloomberg).

¹⁰ Equity Research pubblicata da Intermonte in data 30 settembre 2021.

di controllo delle risultanze valutative ottenute.

Infine, l'Esperto non ha ritenuto necessario ricorrere all'utilizzo del metodo patrimoniale e/o reddituale o misto, dando rilevanza, nel caso di specie, ai metodi che si basano su previsioni esplicite riguardo ai futuri risultati operativi, avendo la disponibilità dei piani economici finanziari delle società partecipate oggetto di conferimento.

L'Esperto ha pertanto ritenuto di utilizzare primariamente il metodo finanziario. Il ricorso al metodo finanziario è suffragato dalla primaria rilevanza attribuita a tale metodo dalla dottrina aziendalistica ai fini della valutazione di complessi aziendali in funzionamento.

Pertanto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, secondo comma, lettera b), del Codice Civile, l'Esperto ha stimato il valore del Ramo d'Azienda oggetto del conferimento, nelle idonee configurazioni di valore, mediante l'applicazione del metodo finanziario. Inoltre, l'Esperto ha stimato il valore del capitale del Ramo d'Azienda attraverso Metodi di Mercato nella versione del metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili, verificando con tale metodologia, l'esito dell'applicazione del Metodo Finanziario.

Sulla base delle attività condotte, l'Esperto ha stimato che il valore del Ramo d'Azienda sia compreso in un intervallo di valore tra Euro 70.000 migliaia circa e circa Euro 80.800 migliaia.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.

La sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e l'Aumento di Capitale si inseriscono nel contesto della più ampia operazione di integrazione societaria e aziendale volta a concentrare in ATH tutte le attività operative nel settore ambientale del gruppo facente capo a GTH, come comunicato al mercato in data 28 luglio 2021.

L'operazione ha una significativa valenza industriale e strategica per ATH nonché per il gruppo facente capo a GTH.

Mediante l'Aumento di Capitale sarà possibile procedere ad una integrazione societaria e aziendale volta a concentrare in ATH le attività operative del gruppo GTH, al fine di creare il principale pure *player* indipendente quotato in Italia specializzato nell'ambito della gestione integrata di servizi ambientali, in grado di offrire soluzioni innovative e sostenibili e conseguire i seguenti benefici per il gruppo ATH e i suoi azionisti:

- razionalizzazione, integrazione ed efficientamento della struttura complessiva del gruppo GTH, grazie alla concentrazione in un unico gruppo quotato di tutte le attività industriali riguardanti il medesimo *business*;
- ampliamento e diversificazione dei settori di operatività, focalizzati sulle bonifiche ambientali e sui rifiuti industriali, con attività ad elevato valore aggiunto nei servizi ambientali, quali la termovalorizzazione di rifiuti, la produzione di energia elettrica e di biocarburanti avanzati secondo i principi della *circular economy*, il trattamento, il recupero, la valorizzazione multimateriale e lo smaltimento dei rifiuti urbani, speciali ed assimilabili agli urbani;
- incremento delle dimensioni aziendali, rafforzamento delle posizioni di mercato ed aumento delle capacità di sviluppo con la possibilità di conseguire sinergie, economie di scala e maggiori efficienze organizzative e finanziarie.

Il conferimento del Ramo d'Azienda consentirà alla Società di realizzare un'importante operazione industriale di valenza strategica, che comporta un significativo incremento

delle dimensioni e della redditività aziendale – ed accrescitiva in termini di utile per azione, senza ricorrere ad esborsi di cassa e/o all'indebitamento.

La Società ritiene che i programmi relativi al conseguimento di alcuni dei benefici attesi sopra rappresentati (e.g. rafforzamento posizioni di mercato, aumento delle capacità di sviluppo, sinergie, economie di scala e maggiori efficienze organizzative e finanziarie), per loro natura, potranno manifestarsi solo in parte nei 12 mesi successivi alla data del Documento Informativo e, pertanto, potranno essere attuati nel medio periodo; a tale riguardo si ricorda altresì che la Società intende procedere all'approvazione di un nuovo piano industriale del gruppo risultante dall'operazione successivamente al perfezionamento della stessa. Si specifica inoltre che, alla data del Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, fatto salvo per le Operazioni Propedeutiche e le operazioni immobiliari descritte nel Documento Informativo, non ha adottato alcuna decisione in merito all'effettuazione di operazioni straordinarie relative alle attività oggetto di conferimento e/o di ulteriori operazioni di riorganizzazione; non si può tuttavia escludere che, in futuro, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente possa valutare eventuali operazioni volte a semplificare e rendere ancora più efficiente la struttura del gruppo risultante dal conferimento.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute o ricevute in conferimento.

Alla data del Documento Informativo, ATH è controllata da RAPS S.a.s. di Rina Marina Cremonesi & C. per il tramite delle società dalla stessa indirettamente controllate GTH e Gea. In particolare, GTH detiene una partecipazione diretta pari a circa il 61,76% del capitale sociale di ATH e una partecipazione indiretta, per il tramite di Gea, pari a circa il 14,4% del capitale sociale di ATH.

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del cod. civ.

Alla luce di quanto precede, si evidenzia che la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento si qualifica come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, ai sensi dell'art. 5 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate nonché dell'Allegato 3 al Regolamento OPC.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento previo parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità della Società, in qualità di comitato per le operazioni con parti correlate. A supporto delle proprie attività e valutazioni, il predetto Comitato si è avvalso del supporto del prof. Francesco Baldi, in qualità di esperto indipendente, il quale ha rilasciato la propria *fairness opinion* sul valore del Ramo d'Azienda in data 12 novembre 2021.

A seguito dell'Aumento di Capitale nonché della scissione di Gea, GTH verrà a detenere una partecipazione diretta pari a circa l'85,8% del capitale sociale di ATH post Aumento di Capitale.

In particolare, si evidenzia che in data 1° ottobre 2021 l'assemblea straordinaria di Gea ha approvato il progetto di scissione parziale di Gea in favore di GTH, ai sensi del quale a GTH sarà assegnata, tra l'altro, la partecipazione pari al 14,4% del capitale sociale della Società detenuta da Gea. La predetta scissione è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia) di talune condizioni sospensive usuali per tale tipologia di operazioni. Inoltre, si ricorda che l'Accordo di Investimento prevede che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale sia subordinata al verificarsi, *inter alia*, della stipula dell'atto di scissione parziale

di Gea.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico.

Sono a disposizione del pubblico presso la sede di ATH, sul sito internet della Società (<http://www.ambienthesis.it/>) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato TInfo i seguenti documenti:

- il Documento Informativo con i relativi allegati;
- la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, dell'art. 125-*ter* del TUF e dell'art. 70, comma 4, del Regolamento Emittenti ai fini dell'assemblea convocata per il giorno 20 dicembre 2021, alle ore 10:00, in unica convocazione;
- la perizia *ex art. 2343-ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile, redatta dal prof. Maurizio Dallochio, in qualità di esperto indipendente attestante il valore del Ramo d'Azienda;
- il parere della società di revisione sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale ai sensi degli articoli 2441, comma 6, del Codice Civile e 158 del TUF;
- il documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC e della Procedura Parti Correlate della Società, comprensivo del parere rilasciato dal Comitato per le operazioni con parti correlate della Società e della *fairness opinion* emessa dall'esperto indipendente del Comitato per le operazioni con parti correlate, messo a disposizione del pubblico in data 22 novembre 2021.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di *business* svolto dall'Emittente

L'operazione di integrazione realizzata tramite l'Aumento di Capitale da liberarsi mediante conferimento del Ramo d'Azienda è volta a concentrare in ATH tutte le attività operative nel settore ambientale del gruppo facente capo a GTH.

A seguito del completamento dell'operazione, ATH realizzerà un ampliamento e diversificazione dei settori di operatività del relativo gruppo, attualmente focalizzati sulle bonifiche ambientali e sui rifiuti industriali, con ulteriori attività nei servizi ambientali quali la termovalorizzazione di rifiuti, la produzione di energia elettrica e di biocarburanti avanzati e il trattamento, il recupero, la valorizzazione multimateriale e lo smaltimento dei rifiuti urbani, speciali ed assimilabili agli urbani.

Gli effetti economici, patrimoniali, reddituali e finanziari dell'operazione vengono esaminati nei Paragrafi 4 e 5 del Documento Informativo.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo

L'operazione comporterà il consolidamento in ATH di tutte le attività operative nel settore ambientale facente capo a GTH e delle relative società comprese nel Ramo d'Azienda.

Nel contesto dell'operazione, si ricorda che il Ramo d'Azienda conferito in ATH include anche il ramo d'azienda attualmente condotto da GTH e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali in favore della società controllate direttamente e indirettamente da GTH, nonché di alcuni immobili strumentali.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL RAMO DI AZIENDA OGGETTO DI CONFERIMENTO

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Ramo d'Azienda

Nel presente Paragrafo sono riportate le informazioni finanziarie relative al Ramo d'Azienda oggetto di conferimento nella Società. Tali informazioni finanziarie *carve-out* (le "Informazioni Finanziarie del Ramo"), come specificato nei successivi paragrafi, sono state estratte dai bilanci consolidati di GTH al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020 approvati, rispettivamente dai Consigli di Amministrazione del 12 giugno 2020 e 28 luglio 2021 (i "Bilanci Consolidati GTH Annuali") e dalla situazione contabile intermedia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 di GTH (la "Situazione Contabile Semestrale GTH").

Ai fini della rappresentazione dei dati finanziari estratti dai bilanci consolidati si è tenuto in considerazione che il Ramo d'Azienda è costituito principalmente: (i) dalle partecipazioni totalitarie detenute da GTH in Indeco e Gea che, a seguito del perfezionamento delle Operazioni Propedeutiche (come già definite), deterranno a loro volta, *inter alia*, il 100% di Rea Dalmine; (ii) dalla partecipazione del 100% detenuta da GTH in Aimeri; (iii) dal debito finanziario di GTH nei confronti di Indeco; (iv) da un debito bancario di GTH; (v) da un contratto preliminare tra GTH e Plurifinance S.r.l. (partecipata al 40% da GTH e, per la restante parte del capitale, da componenti della famiglia Grossi, azionista di GTH) relativo alla cessione del contratto di *leasing* finanziario stipulato con la società Leasint S.p.A., relativo all'immobile adibito a sede delle società controllate direttamente e indirettamente da GTH e (vi) dal ramo d'azienda attualmente condotto da GTH e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali a favore della Società e delle altre società operative del gruppo facente capo a GTH.

Si ricorda che, nel contesto dell'operazione di conferimento del Ramo d'Azienda, è in corso un processo di riorganizzazione del gruppo facente capo a GTH, che prevede il completamento di alcune operazioni societarie propedeutiche al perfezionamento del conferimento del Ramo d'Azienda (tra cui rientrano le operazioni di scissione di Gea e Rea Dalmine) volte anche alla razionalizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria di alcune società rientranti nel Ramo d'Azienda, finalizzate, in particolare, alla razionalizzazione dei rapporti finanziari tra le società operative, GTH e le relative controllate/partecipate non incluse nel perimetro del conferimento ed all'esclusione di attività e passività non afferenti l'attività caratteristica dei servizi ambientali svolta dal gruppo facente capo a GTH (le Operazioni Propedeutiche, come già definite). Le Informazioni Finanziarie del Ramo riflettono gli effetti delle Operazioni Propedeutiche.

Si precisa che i Bilanci Consolidati GTH Annuali da cui sono state tratte le informazioni finanziarie relative al Ramo d'Azienda sono stati redatti in conformità agli UE IFRS in vigore alla data di approvazione degli stessi. Per UE IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"International Reporting Interpretations Committee (IFRIC)", precedentemente denominato "Standing Interpretations Committee (SIC)", omologati e adottati dall'Unione Europea.

I Bilanci Consolidati GTH Annuali, da cui sono state tratte le informazioni afferenti al Ramo di azienda, sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società di revisione FV & C. S.a.s., revisore legale di GTH. La Situazione Contabile Semestrale GTH è stata redatta utilizzando i criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli EU IFRS, applicati su base consistente rispetto a quanto applicato nei Bilanci Consolidati GTH Annuali.

La Situazione Contabile Semestrale GTH e le Informazioni Finanziarie del Ramo non sono stati assoggettati a revisione contabile completa o limitata.

Di seguito sono forniti, secondo le indicazioni e le modalità di elaborazione sopra esposte, i dati patrimoniali del Ramo d'Azienda per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Ramo d'Azienda 31.12.2020 | Ramo d'Azienda 31.12.2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| ATTIVITA' | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| Immobili, impianti, macchinari ed altre imm. | 98.477 | 96.035 |
| Avviamento | 5.541 | 5.541 |
| Immobilizzazioni immateriali | 1.255 | 678 |
| Partecipazioni | 208 | 208 |
| Altre Attività finanziarie | 7.193 | 7.193 |
| Attività per imposte anticipate | 4.386 | 4.121 |
| Altre attività | 1.912 | 1.150 |
| Totale attività non correnti | 118.972 | 114.926 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | |
| Rimanenze | 2.831 | 2.839 |
| Attività contrattuali | 4.140 | 391 |
| Crediti commerciali | 11.481 | 11.342 |
| Attività per imposte correnti | 387 | 372 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | 412 | 87 |
| Altre attività | 4.919 | 5.867 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 14.120 | 3.510 |
| Totale attività correnti | 38.290 | 24.508 |
| TOTALE ATTIVITA' | 157.262 | 139.334 |
| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Ramo d'Azienda | Ramo d'Azienda |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | |

| PATRIMONIO NETTO | | |
|--|-----------------|-----------------|
| <i>Patrimonio netto di gruppo</i> | (44.935) | (53.163) |
| <i>Capitale e riserve di terzi</i> | 1.007 | 704 |
| <i>Totale patrimonio netto</i> | (43.928) | (52.459) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 38.622 | 34.620 |
| Fondi per rischi ed oneri | 94.746 | 93.775 |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 2.784 | 2.293 |
| Passività per imposte differite | 16.355 | 16.912 |
| Altre passività non correnti | 3.928 | 366 |
| <i>Totale passività non correnti</i> | 156.435 | 147.966 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 717 | 766 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | 8.381 | 7.114 |
| Debiti commerciali | 16.103 | 19.899 |
| Anticipi | 1.124 | 960 |
| Passività per imposte correnti | 316 | 77 |
| Altre passività correnti | 18.114 | 15.011 |
| <i>Totale passività correnti</i> | 44.755 | 43.827 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 157.262 | 139.334 |

Sono stati altresì elaborati, secondo le medesime indicazioni e modalità sopra esposte, i dati patrimoniali del Ramo d'Azienda al 30 giugno 2021.

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Ramo d'Azienda 30.06.2021 | Ramo d'Azienda 31.12.2020 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ATTIVITA' | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| Immobili, impianti, macchinari ed altre imm. tecniche | 97.377 | 98.477 |
| Avviamento | 5.541 | 5.541 |
| Immobilizzazioni immateriali | 1.383 | 1.255 |
| Partecipazioni | 208 | 208 |
| Altre Attività finanziarie | 7.208 | 7.193 |
| Attività per imposte anticipate | 4.799 | 4.386 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Altre attività | 1.791 | 1.912 |
| <i>Totale attività non correnti</i> | 118.307 | 118.972 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | |
| Rimanenze | 2.847 | 2.831 |
| Attività contrattuali | 9.289 | 4.140 |
| Crediti commerciali | 14.818 | 11.481 |
| Attività per imposte correnti | 387 | 387 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | 2 | 412 |
| Altre attività | 8.533 | 4.919 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 14.498 | 14.120 |
| <i>Totale attività correnti</i> | 50.374 | 38.290 |
| TOTALE ATTIVITA' | 168.681 | 157.262 |
| | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Ramo d'Azienda | Ramo d'Azienda |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| <i>Patrimonio netto di gruppo</i> | (41.301) | (44.935) |
| <i>Capitale e riserve di terzi</i> | 1.063 | 1.007 |
| <i>Totale patrimonio netto</i> | (40.238) | (43.928) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 38.070 | 38.622 |
| Fondi per rischi ed oneri | 96.264 | 94.746 |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 2.816 | 2.784 |
| Passività per imposte differite | 16.075 | 16.355 |
| Altre passività non correnti | 3.633 | 3.928 |
| <i>Totale passività non correnti</i> | 156.858 | 156.435 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 1.065 | 717 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | 9.487 | 8.381 |
| Debiti commerciali | 20.591 | 16.103 |
| Anticipi | 785 | 1.124 |
| Passività per imposte correnti | 690 | 316 |
| Altre passività correnti | 19.443 | 18.114 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| <i>Totale passività correnti</i> | 52.061 | 44.755 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 168.681 | 157.262 |

La voce Immobili, impianti, macchinari è prevalentemente composta (i) dal valore relativo alle opere civili dell'impianto sito a Dalmine di proprietà di Rea Dalmine (Euro 23.696 migliaia al 30 giugno 2021), (ii) dai complessi produttivi e gli impianti di Rea Dalmine, Gea ed Indeco (Euro 59.055 migliaia al 30 giugno 2021), nonché dalle immobilizzazioni in corso riferite ai costi per l'impianto di selezione in capo a Gea ed ai costi per la realizzazione della nuova palazzina uffici di Rea Dalmine (complessivamente Euro 2.835 migliaia al 30 giugno 2021).

L'avviamento è iscritto nello stato patrimoniale per un totale complessivo di Euro 5.541 migliaia al 30 giugno 2021 e totalmente attribuito alla CGU "ambiente" facente capo al gruppo GTH.

Le rimanenze (Euro 2.847 migliaia al 30 giugno 2021) sono prevalentemente riferite a prodotti finiti e merci comprendendo gli immobili di proprietà della società Aimeri Immobiliare S.r.l. destinati alla vendita.

I crediti ammontano complessivamente a Euro 32.642 migliaia al 30 giugno 2021 e sono prevalentemente composti da crediti verso clienti per Euro 14.818 migliaia (al netto del fondo svalutazione crediti), dalle attività contrattuali (Euro 9.289 migliaia al 30 giugno 2021) relative, ai sensi delle modalità di contabilizzazione previste dall'IFRIC 12 e IFRS15, alle quote di corrispettivo maturato in relazione all'avanzamento della costruzione dell'impianto di smaltimento rifiuti di pertinenza della società ENVAL, società partecipata da REA nella misura del 51% e da altri crediti, tra i quali crediti tributari e previdenziali.

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono, quasi interamente riferite a depositi bancari.

Il patrimonio netto, costituito dalla differenza tra le attività e le passività ricomprese nel Ramo d'Azienda, include anche il risultato d'esercizio.

Come in precedenza indicato, le Informazioni Finanziarie del Ramo riflettono gli effetti delle Operazioni Propedeutiche. A tale riguardo, si osserva che tali operazioni (tra cui rientrano le operazioni di scissione parziale di Gea e Rea Dalmine) sono finalizzate, in particolare, all'esclusione di attività e passività non afferenti l'attività caratteristica dei servizi ambientali svolta dal gruppo facente capo a GTH - che rimangono pertanto escluse dal compendio conferito in ATH con il Ramo d'Azienda - e all'estinzione/compensazione di crediti finanziari delle società operative nei confronti di GTH e delle relative controllate/partecipate non incluse nel perimetro del conferimento.

Le Operazioni Propedeutiche determinano una riduzione dell'attivo delle entità aziendali appartenenti al Ramo d'Azienda con una conseguente riduzione del patrimonio netto del Ramo d'Azienda tale da comportare un valore negativo di tale patrimonio netto contabile. Si osserva tuttavia che le predette operazioni hanno ad oggetto attività che sostanzialmente non contribuiscono ai risultati operativi ed alla generazione di cassa operativa del Ramo d'Azienda, come anche si evince dai relativi dati economici. Per mera chiarezza si ricorda che, nel determinare la valutazione del Ramo d'Azienda, si è tenuto conto sia degli effetti delle Operazioni Propedeutiche sia dei flussi di cassa operativi del Ramo d'Azienda e che, come meglio descritto nel successivo Paragrafo 5 del Documento Informativo, la contabilizzazione dell'operazione di *business combination under common control*, viene effettuata in continuità di valori senza riflettere nel patrimonio netto consolidato pro-forma la differenza tra valore di conferimento del Ramo d'Azienda

ed il valore contabile delle relative attività nette; per effetto di quanto descritto si registra una riduzione del patrimonio netto consolidato di ATH su base pro-forma.

La voce Fondi per rischi ed oneri ricomprende (i) il Fondo *capping* (Indeco e Gea) e il fondo *post mortem* (Indeco, Gea e Aimeri) degli impianti di discarica di proprietà delle società ricomprese nel Ramo d'Azienda, per un importo complessivo pari a Euro 83.931 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 84.476 migliaia al 31 dicembre 2020) e (ii) il fondo per controversie legali quasi esclusivamente riferito ai potenziali esborsi in capo alla società REA in relazione ai contenziosi in corso con il Comune di Dalmine (Euro 9.429 migliaia al 30 giugno 2021).

I debiti (non di natura finanziaria) ammontano a Euro 45.142 migliaia al 30 giugno 2021 e comprendono tra gli altri, passività non correnti, debiti commerciali (Euro 20.591 migliaia al 30 giugno 2021), acconti per servizi di smaltimento, debiti tributari e previdenziali (Euro 1.562 migliaia al 30 giugno 2021), debiti verso dipendenti per retribuzioni correnti e differite (Euro 2.131 migliaia al 30 giugno 2021), debiti verso i comuni e la provincia per royalties e contributi relativi alla gestione degli impianti di smaltimento (Euro 10.379 migliaia) e il debito per consolidato fiscale verso la capogruppo facente capo a GTH che manterrà il ruolo di consolidante (Euro 4.338 migliaia).

Di seguito sono forniti, secondo le indicazioni e le modalità di elaborazione sopra esposte, i dati economici del Ramo d'Azienda per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019:

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Ramo d'Azienda 31.12.2020 | Ramo d'Azienda 31.12.2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| RICAVI | | |
| Ricavi | 61.854 | 53.820 |
| Altri ricavi | 818 | 582 |
| Totale ricavi | 62.672 | 54.402 |
| COSTI OPERATIVI | | |
| Acquisti materie prime, semilavorati e altri | (2.471) | (1.943) |
| Prestazioni di servizi | (27.396) | (20.372) |
| Costo del lavoro | (8.424) | (6.519) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | <i>(940)</i> | <i>0</i> |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | (4.671) | (7.175) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | <i>(254)</i> | <i>(508)</i> |
| Perdite per riduzione di valore | (2) | (1) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 19.708 | 18.393 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (7.370) | (11.245) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | <i>(519)</i> | <i>(250)</i> |
| MARGINE OPERATIVO NETTO | 12.338 | 7.148 |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | | |
| Proventi Finanziari | 124 | 178 |

| | | |
|--|---------------|--------------|
| Oneri Finanziari | (1.686) | (1.536) |
| Strumenti derivati | (136) | 81 |
| PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI | | |
| Proventi / (Oneri) su partecipazioni | 0 | 0 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 10.640 | 5.871 |
| Imposte sul reddito | (3.274) | (3.171) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | 472 | (261) |
| RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | 7.366 | 2.700 |
| RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | 7.366 | 2.700 |
| GRUPPO: | 7.103 | 2.747 |
| TERZI: | 263 | (47) |

Sono stati altresì elaborati, secondo le medesime indicazioni e modalità sopra esposte, i dati economici del Ramo d'Azienda per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (non sono disponibili i medesimi dati al 30 giugno 2020).

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Ramo d'Azienda I SEM. 2021 |
|--|--------------------------------------|
| RICAVI | |
| Ricavi | 36.747 |
| Altri ricavi | 135 |
| Totale ricavi | 36.882 |
| COSTI OPERATIVI | |
| Acquisti materie prime, semilavorati e altri | (1.330) |
| Prestazioni di servizi | (16.802) |
| Costo del lavoro | (3.998) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | 0 |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | (3.946) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | (1.800) |
| Perdite per riduzione di valore | (0) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 10.807 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (3.738) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | 0 |
| MARGINE OPERATIVO NETTO | 7.069 |

| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | |
|--|--------------|
| Proventi Finanziari | 88 |
| Oneri Finanziari | (891) |
| Strumenti derivati | (5) |
| PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI | |
| Proventi / (Oneri) su partecipazioni | 0 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 6.261 |
| Imposte sul reddito | (1.927) |
| <i>- di cui componenti non ricorrenti</i> | <i>0</i> |
| RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | 4.334 |
| RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | 0 |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | 4.334 |
| GRUPPO: | 4.278 |
| TERZI: | 56 |

Di seguito si forniscono alcune note di commento ai dati economici al 30 giugno 2021.

I ricavi, che ammontano a Euro 36.747 migliaia, si riferiscono all'attività di trasporto, smaltimento e stoccaggio dei rifiuti (Euro 24.074 migliaia), alla produzione di energia elettrica (Euro 4.073 migliaia) ed altre prestazioni verso le società del perimetro facente capo ad ATH.

Gli acquisti di materie prime, semilavorati ed altri si riferiscono all'acquisto dei reagenti (Euro 388 migliaia), del materiale per la manutenzione (Euro 327 migliaia) e di altri materiali.

Il costo per prestazioni di servizi che ammontano a Euro 16.802 migliaia si riferisce prevalentemente a (i) costi di smaltimento e trasporto rifiuti (Euro 3.351 migliaia al 30 giugno 2021), (ii) servizi operativi ricevuti da parte di società del Gruppo (Euro 2.766 migliaia al 30 giugno 2021), (iii) servizi di manutenzione (Euro 1.214 migliaia al 30 giugno 2021), (iv) servizi di consulenza (1.307 migliaia di euro al 30 giugno 2021), (v) Compensi amministratori (Euro 287 migliaia al 30 giugno 2021), (vi) assicurazioni e altri servizi (Euro 6.821 migliaia al 30 giugno 2021), (vii) servizi e utenze (Euro 640 migliaia al 30 giugno 2021).

Il costo del lavoro (Euro 3.998 migliaia al 30 giugno 2021) include costi per retribuzioni (Euro 3.067 migliaia al 30 giugno 2021), oneri sociali (Euro 1.058 migliaia al 30 giugno 2021), accantonamento per TFR (Euro 196 migliaia al 30 giugno 2021) e altri costi del personale (Euro 323 migliaia al 30 giugno 2021).

Gli altri costi operativi ed accantonamenti (Euro 3.946 migliaia al 30 giugno 2021) si riferiscono principalmente agli (i) oneri di gestione (Euro 754 migliaia al 30 giugno 2021) e agli (ii) accantonamenti per rischi ed oneri futuri relativi alla gestione *post mortem* degli impianti di discarica (Euro 892 migliaia al 30 giugno 2021) e accantonamenti per rischi

e oneri futuri di carattere non ricorrente per Euro 1.800 migliaia in relazione a contenziosi legali in corso relativi alle società GTH e Aimeri S.r.l in liquidazione.

Di seguito si riporta, invece, il prospetto che evidenzia il *cash flow* del Ramo d'Azienda relativo al primo semestre del 2021:

Valori in migliaia di euro

| | Ramo d'Azienda 30.06.2021 |
|--|--|
| Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio del periodo | 14.120 |
| Conti correnti passivi iniziali | (363) |
| DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI | 13.757 |
| FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' REDDITUALE | |
| Risultato ante imposte | 6.261 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 3.738 |
| Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti e per rischi ed oneri | 1.550 |
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVA | |
| Imposte pagate nell'esercizio | (0) |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | (16) |
| Decremento (incremento) dei crediti commerciali | (3.337) |
| Decremento (incremento) delle altre attività correnti | (8.763) |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | 4.488 |
| Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari | (1.568) |
| TOTALE | 2.353 |
| FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | |
| (Incrementi) decrementi di immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari | (1.519) |
| (Incrementi) decrementi nelle attività immateriali | (199) |
| (Incrementi) decrementi nelle altre attività immobilizzate | 121 |
| TOTALE | (1.597) |
| FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | |
| Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine | 980 |
| Pagamento passività per leasing | (1.475) |
| Variazione altre attività/passività finanziarie | 480 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | (626) |
| Totale | (641) |
| FLUSSO DI CASSA NETTO | 115 |
| DISPONIBILITA' NETTE FINALI | 13.872 |
| Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo | 14.498 |
| Conti correnti passivi finali | (626) |
| DISPONIBILITA' NETTE FINALI | 13.872 |

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

Premessa

Nel presente paragrafo vengono presentati i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati pro-forma del gruppo ATH per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma Annuali**") e per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma Semestrali**") ed insieme ai Prospetti Consolidati Pro-Forma Annuali, i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma**"), determinati sulla base di assunzioni dell'Emittente e approvati dal Consiglio di Amministrazione di ATH in data 15 novembre 2021, che danno effetto retroattivo all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento in natura di un ramo d'azienda costituito dai beni e rapporti giuridici attivi e passivi tra cui figurano, *inter alia*, le partecipazioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Indeco, Gea e Aimeri, un contratto preliminare tra GTH e la partecipata Plurifinance S.r.l. relativo alla cessione del contratto di leasing finanziario stipulato con la società Leasint S.p.A., relativo all'immobile adibito a sede delle società controllate direttamente e indirettamente da GTH nonché il ramo d'azienda attualmente condotto da GTH e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali in favore della società controllate direttamente e indirettamente da GTH (l'"**Operazione**"), come più ampiamente descritta nel Paragrafo 2 del Documento Informativo.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti ai fini informativi in conformità con la Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici di ATH gli effetti dell'Operazione.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma Annuali sono stati predisposti partendo da:

- il bilancio consolidato del gruppo ATH per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS") (il "**Bilancio Consolidato 2020**"),
- i dati patrimoniali ed economici del Ramo di Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 estratti dal bilancio consolidato del gruppo facente capo a GTH per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 predisposto in conformità agli IFRS (il "**Bilancio Consolidato GTH 2020**"), come illustrato nel precedente Capitolo 4,

ed applicando le rettifiche *pro-forma* per dare effetto retroattivo all'Accordo di Investimento, come di seguito descritto.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma Semestrali sono stati predisposti partendo da:

- il bilancio consolidato intermedio abbreviato del gruppo ATH per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, predisposto in conformità agli IFRS applicabili informativa infrannuale (IAS 34) (il "**Bilancio Semestrale 2021**"),
- i dati patrimoniali ed economici del Ramo di Azienda per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 estratti dalla situazione contabile intermedia del gruppo facente capo a GTH per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (la "**Situazione Contabile Semestrale GTH**"), come illustrato nel precedente Paragrafo 4,

ed applicando le rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo all'Accordo di Investimento, come di seguito descritto.

Il Bilancio Consolidato 2020 del gruppo facente capo ad ATH, approvato dal Consiglio di

Amministrazione tenutosi il 12 aprile 2021, è stato assoggettato a revisione contabile da parte di EY S.p.A., che ha emesso la relazione di revisione in data 28 aprile 2021.

Il Bilancio Semestrale 2021 del gruppo facente capo ad ATH, approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 9 agosto 2021, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A., che ha emesso la relazione di revisione in data 10 agosto 2021.

I dati patrimoniali ed economici del Ramo di Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono stati estratti dal Bilancio Consolidato GTH 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione della società e che è stato assoggettato a revisione contabile da parte di FV & C Sas, a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione in data 3 agosto 2021.

I dati patrimoniali ed economici del Ramo di Azienda per il semestre al 30 giugno 2021 sono stati estratti dalla Situazione Contabile Semestrale GTH che non è stata assoggettata a revisione contabile completa o limitata

I dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 non sono stati oggetto di revisione contabile completa o limitata.

I dati consolidati pro-forma redatti unicamente a scopo informativo, sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione ed in particolare per esporre gli effetti dell'Aumento di Capitale riservato in sottoscrizione a GTH e da liberarsi mediante conferimento del Ramo di Azienda, così come meglio descritto nel Paragrafo 2 del Documento Informativo.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai Prospetti Consolidati Pro-Forma è necessario considerare che:

- i. trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii. i Prospetti Consolidati Pro-Forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica futura dell'Emittente;
- iii. in considerazione delle diverse finalità dei Prospetti Consolidati Pro-Forma rispetto a quelli storici e, in considerazione delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate, la situazione patrimoniale-finanziaria ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono omogenei rispetto a quelli applicati dall'Emittente nel Bilancio Consolidato 2020, predisposto in conformità agli IFRS, a cui si rimanda.

La presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma viene effettuata su di uno schema a più colonne per rappresentare analiticamente le operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma. I Prospetti Consolidati Pro-Forma dell'Emittente includono:

- nella prima colonna, i dati estratti dal bilancio consolidato del gruppo facente capo a ATH;
- nella seconda colonna, denominata “Ramo di Azienda”, i dati relativi al Ramo di Azienda, ottenuti secondo le modalità esposte al precedente Paragrafo 4;
- nella terza colonna, denominata “Operazioni immobiliari”, gli effettivi derivanti dalle operazioni immobiliari in corso di esecuzione parallelamente ed in connessione all’Operazione;
- nella quarta colonna, denominata “Altre Rettifiche Pro Forma”, gli altri effetti derivanti dall’Operazione e l’eliminazione dei rapporti infragruppo tra il gruppo facente capo a ATH ed il Ramo di Azienda;
- nella quinta colonna, denominata “Aumento di Capitale”, gli effetti dell’Aumento di Capitale, che includono gli effetti derivanti dal consolidamento in ATH del Ramo di Azienda;
- nella sesta colonna, i dati consolidati pro-forma del gruppo ATH che includono gli effetti dell’Operazione.

Sono state inoltre adottate le seguenti ipotesi specifiche:

- i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati elaborati qualificando l’Operazione come Business Combination Under Common Control, qualificabile come un’operazione riorganizzativa effettuata tra le parti GTH e ATH entrambe sottoposte a controllo da parte di GTH.
- per effetto di quanto appena descritto, ed in accordo a quanto previsto dall’OPI 1R “Trattamento contabile delle *“business combinations under common control”* nel bilancio d’esercizio e nel bilancio consolidato” emesso da Assirevi, all’Operazione non è stato applicato il metodo dell’acquisizione descritto dall’IFRS3. Le attività e le passività acquisite con il Ramo sono state pertanto contabilizzate in continuità di valori, mantenendo i valori contabili a cui erano rappresentati prima dell’Operazione, mentre la differenza risultante tra il valore di trasferimento (controvalore delle azioni che verranno emesse) ed il valore contabile delle attività nette è stato allocato in una riserva di Patrimonio Netto.

Sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, gli effetti significativi dell’Operazione sono stati riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma come se l’Operazione fosse stata posta in essere al 31 dicembre 2020 o al 30 giugno 2021 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2020 o il 1° gennaio 2021. Tali assunzioni rappresentano quindi un elemento convenzionale, pertanto occorre precisare che, qualora l’Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma derivano dagli schemi inclusi nel bilancio consolidato del gruppo ATH al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2021.

In ultimo, ai sensi dell’Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/979980, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati pro-forma avranno un effetto permanente sull’Emittente.

Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Rettifiche pro-forma | | | | | |
|---|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| | Gruppo AMBIENTHESIS 31.12.2020 | RAMO D'AZIENDA 31.12.2020 | OPERAZIONI IMMOBILIARI | ALTRE RETTIFICHE PROFORMA | AUMENTO DI CAPITALE | AMBIENTHESIS PROFORMA 31.12.2020 |
| ATTIVITA' | | | | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | | |
| Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche | 24.528 | 98.477 | 20.804 | (0) | | 143.809 |
| Investimenti Immobiliari | 6.543 | 0 | | 0 | | 6.543 |
| Avviamento | 26.696 | 5.541 | | (0) | | 32.237 |
| Immobilizzazioni immateriali | 241 | 1.255 | | 0 | | 1.496 |
| Partecipazioni | 5.192 | 208 | | (195) | | 5.205 |
| Altre Attività finanziarie | 1.251 | 7.193 | | (213) | | 8.231 |
| Attività per imposte anticipate | 3.820 | 4.386 | | 0 | | 8.206 |
| Altre attività | 6.804 | 1.912 | | (3.209) | | 5.507 |
| Totale attività non correnti | 75.075 | 118.972 | 20.804 | (3.617) | | 211.234 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | | |
| Rimanenze | 49 | 2.831 | | 0 | | 2.880 |
| Attività contrattuali | 3.610 | 4.140 | | 0 | | 7.750 |
| Crediti commerciali | 26.663 | 11.481 | | (3.206) | | 34.938 |
| Attività per imposte correnti | 72 | 387 | | 0 | | 459 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | 660 | 412 | | 0 | | 1.072 |
| Altre attività | 4.005 | 4.919 | | (1.016) | | 7.908 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 13.296 | 14.120 | (6.266) | 0 | | 21.150 |
| Totale attività correnti | 48.354 | 38.290 | (6.266) | (4.221) | | 76.157 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 10.074 | 0 | | 0 | | 10.074 |
| TOTALE ATTIVITA' | 133.503 | 157.262 | 14.538 | (7.838) | | 297.465 |
| | | | | | | |
| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | AMBIENTHESIS | RAMO D'AZIENDA | OPERAZIONI IMMOBILIARI | ALTRE RETTIFICHE PROFORMA | AUMENTO DI CAPITALE | AMBIENTHESIS PROFORMA 31.12.2020 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| Capitale Sociale | 48.204 | | | | 32.500 | 80.704 |
| Sovraprezzo | <u>0</u> | | | | <u>42.500</u> | <u>42.500</u> |
| Riserve e risultato di competenza del Gruppo | 1.704 2.311 | (44.935) | 54 | (257) | (32.500) (75.000) | (75.934) (117.827) |

| | | | | | | |
|---|------------------------------------|-----------------|---------------|----------------|----------|----------------------------------|
| <i>Patrimonio netto di gruppo</i> | 49.908 <u>50.515</u> | (44.935) | 54 | (257) | 0 | 4.770 <u>5.377</u> |
| <i>Capitale e riserve di terzi</i> | 502 | 1.007 | 0 | | | 1.508 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 51.017 | (43.928) | 54 | (257) | 0 | 6.885 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | 0 | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 17.961 | 38.622 | 14.903 | (0) | | 71.486 |
| Fondi per rischi ed oneri | 13.414 | 94.746 | | (0) | | 108.160 |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 1.336 | 2.784 | | (0) | | 4.120 |
| Passività per imposte differite | 562 | 16.355 | | (0) | | 16.917 |
| Altre passività non correnti | 1.656 | 3.928 | | (3.209) | | 2.375 |
| Totale passività non correnti | 34.930 | 156.435 | 14.903 | (3.210) | 0 | 203.058 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 4.203 | 717 | | (205) | | 4.715 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | 2.204 | 8.381 | (419) | (0) | | 10.166 |
| Debiti commerciali | 33.917 | 16.103 | | (3.043) | | 46.977 |
| Passività contrattuali | 72 | 0 | | 0 | | 72 |
| Anticipi | 2.051 | 1.124 | | (1.069) | | 2.106 |
| Passività per imposte correnti | 66 | 316 | | 0 | | 382 |
| Altre passività correnti | 4.949 | 18.114 | | (53) | | 23.010 |
| Totale passività correnti | 47.462 | 44.755 | (419) | (4.370) | 0 | 87.428 |
| Passività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione) | 94 | 0 | 0 | 0 | | 94 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 133.503 | 157.262 | 14.538 | (7.838) | 0 | 297.465 |

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Rettifiche Pro-forma | | | | | |
|--|------------------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| | Gruppo AMBIENTHESIS Esercizio 2020 | RAMO D'AZIENDA Esercizio 2020 | OPERAZIONI IMMOBILIARI | ALTRE RETTIFICHE PROFORMA | AUMENTO DI CAPITALE | AMBIENTHESIS PROFORMA Esercizio 2020 |
| RICAVI | | | | | | |
| Ricavi | 85.096 | 61.854 | | (13.537) | | 133.413 |
| Altri ricavi | 356 | 818 | 85 | (75) | | 1.184 |
| Totale ricavi | 85.452 | 62.672 | 85 | (13.612) | 0 | 134.597 |
| COSTI OPERATIVI | | | | 0 | | |
| Acquisti materie prime, semilavorati e altri | (4.455) | (2.471) | | 12 | | (6.914) |
| Prestazioni di servizi | (64.487) | (27.396) | (213) | 13.457 | | (78.639) |

| | | | | | |
|--|--------------|---------------|------------|-------------|---------------|
| Costo del lavoro | (7.003) | (8.424) | | 0 | (15.427) |
| - di cui componenti non ricorrenti | 0 | (940) | | 0 | (940) |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | (2.748) | (4.671) | 306 | 81 | (7.032) |
| - di cui componenti non ricorrenti | (241) | (254) | | 0 | (495) |
| Perdite per riduzione di valore | (129) | (2) | | (0) | (131) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 6.630 | 19.708 | 178 | (62) | 26.454 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (2.892) | (7.370) | 434 | 0 | (9.828) |
| - di cui componenti non ricorrenti | 142 | (519) | | 0 | (377) |
| MARGINE OPERATIVO NETTO | 3.738 | 12.338 | 612 | (62) | 16.626 |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | | | | 0 | |
| Proventi Finanziari | 62 | 124 | | 0 | 186 |
| Oneri Finanziari | (1.030) | (1.686) | (583) | (0) | (3.299) |
| Strumenti derivati | (4) | (136) | | 0 | (140) |
| PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI | | | | 0 | |
| Proventi / (Oneri) su partecipazioni | 1.507 | 0 | | (0) | 1.507 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 4.274 | 10.640 | 28 | (62) | 14.879 |
| Imposte sul reddito | (1.040) | (3.274) | | (0) | (4.313) |
| - di cui componenti non ricorrenti | 99 | 472 | | 0 | 571 |
| RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | 3.234 | 7.366 | 28 | (62) | 10.566 |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | 3.234 | 7.366 | 28 | (62) | 10.566 |
| GRUPPO: | 3.102 | 7.103 | 28 | (62) | 10.171 |
| TERZI: | 132 | 263 | 0 | (0) | 395 |

Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020

Si riportano di seguito le note esplicative relative alle rettifiche pro-forma apportate alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata.

Colonna Gruppo Ambienthesis 31 dicembre 2020

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del Gruppo Ambienthesis risultanti dal Bilancio Consolidato 2020.

Colonna Ramo di Azienda al 31 dicembre 2020

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda.

Colonna "Operazioni Immobiliari" al 31 dicembre 2020

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per includere gli effetti delle Operazioni Immobiliari, realizzate nel contesto

dell'Operazione e finalizzate all'inclusione di alcuni immobili strumentali nel perimetro del Ramo d'Azienda in particolare: (i) Aimeri Immobiliare S.r.l., società interamente controllata da Rea Dalmine, in data 25 ottobre 2021 ha acquistato dalla società Plurifinance S.r.l. (partecipata al 40% da GTH e, per la restante parte del capitale, da componenti della famiglia Grossi, azionista di GTH) alcuni immobili strumentali in locazione a società appartenenti al Ramo d'Azienda e ad ATH; (ii) nel Ramo d'Azienda viene trasferito un contratto preliminare sottoscritto da GTH e Plurifinance S.r.l., che sarà eseguito in contestualità all'Operazione, avente ad oggetto la cessione di un contratto di *leasing* di cui Plurifinance S.r.l. è parte relativo all'immobile strumentale denominato "Cascina Ovi" in cui hanno la sede centrale il gruppo facente capo a GTH ed il gruppo facente capo a ATH.

Con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma:

- la variazione della voce "Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche" per complessivi per Euro 20.804 migliaia, accoglie per Euro 7.586 migliaia il costo complessivo (comprensivo degli oneri tributari e accessori) sostenuto da Aimeri Immobiliare S.r.l. per l'acquisto degli immobili da Plurifinance S.r.l. e per Euro 13.218 migliaia, ai sensi dell'IFRS 16, il differenziale tra il costo complessivo che sarà sostenuto da GTH per l'acquisizione del diritto d'uso (contratto di *leasing*) e quanto precedentemente iscritto a tale titolo in relazione al contratto di locazione già in capo al Ramo d'Azienda, contabilizzato secondo quanto previsto dall'IFRS 16 (Euro 1.062 migliaia). GTH per subentrare nel contratto di leasing attualmente in capo alla società, oltre all'accollo del debito residuo nei confronti della società di leasing Leasint S.p.A. (circa Euro 6.800 migliaia) corrisponderà a Plurifinance, a titolo di corrispettivo per il subentro, l'importo di ulteriori Euro 6.800 migliaia oltre al sostenimento di oneri accessori stimati in circa Euro 680 migliaia.
- La variazione delle poste patrimoniali di carattere finanziario (riduzione delle attività finanziarie e delle disponibilità liquide e incremento delle passività finanziarie a medio/lungo termine) è relativa alla contabilizzazione della modalità di pagamento degli oneri sostenuti per le acquisizioni di cui sopra e in particolare:
 - La riduzione delle disponibilità liquide (pari a Euro 6.266 migliaia) rappresenta la parte del prezzo corrisposta utilizzando proprie risorse disponibili, mentre
 - L'incremento delle passività finanziarie per complessivi Euro 14.538 migliaia, composto per Euro 14.903 migliaia da un incremento delle passività finanziarie a lungo termine e per Euro 419 migliaia da un decremento della quota a breve di passività finanziarie a lungo termine, espongono i finanziamenti bancari funzionali alle acquisizioni e il debito residuo del contratto di leasing avente ad oggetto l'immobile strumentale Cascina Ovi, quest'ultimo pari a circa Euro 6.800 migliaia.
 - L'effetto di Euro 54 migliaia registrato nel Patrimonio netto è invece la conseguenza dell'estinzione del precedente contratto di *leasing* immobiliare relativo a Cascina Ovi.

Con riferimento al conto economico consolidato pro-forma:

- L'incremento degli Altri Ricavi afferisce a proventi per locazioni a terzi di alcune porzioni degli immobili acquisiti;
- L'incremento dei Costi per Servizi afferisce ai costi legati alla manutenzione e gestione degli immobili acquisiti da Aimeri Immobiliare S.r.l.;
- La riduzione degli Altri costi operativi e accantonamenti è collegata al venire meno dei costi precedentemente sostenuti per la locazione di tali immobili e l'incremento

dei costi relativi all'IMU.

Nel conto economico consolidato pro-forma sono altresì inclusi gli effetti conseguenti alle Operazioni immobiliari sugli ammortamenti complessivi del gruppo ATH ed in relazione agli oneri finanziari conseguenti il finanziamento delle acquisizioni immobiliari.

Colonna “Altre Rettifiche Pro-Forma” al 31 dicembre 2020

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per includere le elisioni delle poste patrimoniali (crediti e debiti sia di natura finanziaria che commerciale) ed economiche (costi e ricavi per prestazioni di servizi scambiate tra i due perimetri di consolidamento) *intercompany* esistenti tra il Ramo d'Azienda e ATH. L'effetto sul risultato netto è dovuto all'eliminazione del margine relativo ad una commessa *intercompany* in corso tra REA ed ATH.

La rettifica alla voce partecipazioni è dovuta all'effetto del consolidamento della partecipazione detenuta da REA, nella misura del 10% nel capitale della società di diritto polacco Ekotekno Sp. z.o.o. già consolidata integralmente nel bilancio consolidato di ATH che ne detiene il residuo 90% del capitale.

Colonna Aumento di Capitale al 31 dicembre 2020

La colonna denominata “Aumento di Capitale” include gli effetti del l'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento in natura del Ramo di Azienda che, data la modalità di contabilizzazione in continuità di valori, non ha avuto effetto rispetto alla sommatoria dei patrimoni netti di ATH e del Ramo d'Azienda.

L'Assemblea di ATH sarà chiamata a deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 75.000 migliaia - di cui Euro 32.500 migliaia da imputarsi a capitale ed Euro 42.500 migliaia a sovrapprezzo -, con emissione di n. 62.500.000 azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 31 dicembre 2021, mediante il conferimento del Ramo d'Azienda da parte di GTH.

Si ricorda, al riguardo che, nella determinazione del valore di trasferimento, pari ad Euro 75.000 migliaia, si è tenuto conto del valore di mercato del Ramo d'Azienda, risultante dalla già citata perizia di stima del Ramo redatta ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile dal Prof. Maurizio Dallochio e datata 15 novembre 2021.

Con riferimento alla determinazione dei valori sopra esposti, come già segnalato in precedenza, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati elaborati qualificando l'Operazione come Business Combination under common control volta alla riorganizzazione del gruppo, con conseguente riduzione di patrimonio netto pari ad Euro 44.132 migliaia al 31 dicembre 2020.

Colonna Dati Pro-Forma al 31 dicembre 2020

Tale colonna include i Prospetti Consolidati Pro-Forma di Ambienthesis risultanti per effetto delle operazioni precedentemente commentate.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2021

Rettifiche Pro-forma

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | AMBIENTHESIS 30.06.2021 | RAMO D'AZIENDA 30.06.2021 | OPERAZIONI IMMOBILIARI | ALTRE RETTIFICHE PROFORMA | AUMENTO DI CAPITALE | AMBIENTHESIS PROFORMA 30.06.2021 |
|---|----------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|--|
| ATTIVITA' | | | | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | | |
| Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche | 24.506 | 97.377 | 21.335 | 0 | | 143.218 |
| Investimenti Immobiliari | 4.124 | 0 | | 0 | | 4.124 |
| Avviamento | 26.696 | 5.541 | | (0) | | 32.237 |
| Immobilizzazioni immateriali | 189 | 1.383 | | (0) | | 1.572 |
| Partecipazioni | 5.005 | 208 | | (195) | | 5.018 |
| Altre Attività finanziarie | 1.612 | 7.208 | 0 | (222) | | 8.598 |
| Attività per imposte anticipate | 3.591 | 4.799 | | (0) | | 8.390 |
| Altre attività | 6.616 | 1.791 | | (3.095) | | 5.312 |
| Totale attività non correnti | 72.338 | 118.307 | 21.335 | (3.511) | | 208.469 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | | |
| Rimanenze | 40 | 2.847 | | (0) | | 2.887 |
| Attività contrattuali | 4.210 | 9.289 | | 0 | | 13.499 |
| Crediti commerciali | 28.411 | 14.818 | | (8.568) | | 34.661 |
| Attività per imposte correnti | 83 | 387 | | 0 | | 470 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | 745 | 2 | | (33) | | 714 |
| Altre attività | 3.470 | 8.533 | | (771) | | 11.232 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 18.229 | 14.498 | (6.266) | (0) | | 26.461 |
| Totale attività correnti | 55.189 | 50.374 | (6.266) | (9.373) | | 89.924 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 12.442 | 0 | | (0) | | 12.442 |
| TOTALE ATTIVITA' | 139.969 | 168.681 | 15.069 | (12.884) | | 310.835 |

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | AMBIENTHESIS | RAMO D'AZIENDA | OPERAZIONI IMMOBILIARI | ALTRE RETTIFICHE PROFORMA | AUMENTO DI CAPITALE | AMBIENTHESIS PROFORMA 30.06.2021 |
|--|---------------|-------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|--|
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| Capitale Sociale | 48.204 | 0 | | | 32.500 | 80.704 |
| Sovrapprezzo | 0 | 0 | 0 | 0 | 42.500 | 42.500 |
| Riserve e risultato di competenza del Gruppo | 4.499 | (41.301) | 34 | (286) | (32.500) (75.000) | (69.554) (112.054) |
| <i>Patrimonio netto di gruppo</i> | <i>52.703</i> | <i>(41.301)</i> | <i>34</i> | <i>(286)</i> | <i>0</i> | <i>11.150</i> |

| | | | | | | |
|---|----------------|-----------------|---------------|-----------------|----------|----------------|
| <i>Capitale e riserve di terzi</i> | 585 | 1.063 | 0 | (0) | | 1.648 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 53.289 | (40.238) | 34 | (286) | 0 | 12.798 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 16.292 | 38.070 | 14.903 | (0) | | 69.266 |
| Fondi per rischi ed oneri | 13.079 | 96.264 | | (0) | | 109.343 |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 1.284 | 2.816 | | (0) | | 4.100 |
| Passività per imposte differite | 547 | 16.075 | | 0 | | 16.622 |
| Altre passività non correnti | 866 | 3.633 | | (3.097) | | 1.402 |
| Totale passività non correnti | 32.068 | 156.858 | 14.903 | (3.096) | 0 | 200.733 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 4.381 | 1.065 | | (205) | | 5.241 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | 3.047 | 9.487 | 132 | 0 | | 12.665 |
| Debiti commerciali | 37.687 | 20.591 | | (8.616) | | 49.662 |
| Passività contrattuali | 224 | 0 | | 0 | | 224 |
| Anticipi | 2.777 | 785 | | (772) | | 2.790 |
| Passività per imposte correnti | 247 | 690 | | (0) | | 937 |
| Altre passività correnti | 6.206 | 19.443 | | 93 | | 25.742 |
| Totale passività correnti | 54.568 | 52.061 | 132 | (9.500) | 0 | 97.261 |
| Passività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione) | 43 | 0 | | (0) | | 43 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 139.969 | 168.681 | 15.069 | (12.884) | 0 | 310.835 |

Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2021

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Rettifiche Pro-forma | | | | | AMBIENTHESIS PROFORMA Semestre 2021 |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|--|
| | AMBIENTHESIS Semestre 2021 | RAMO D'AZIENDA Semestre 2021 | OPERAZIONE IMMOBILIARE | ALTRE RETTIFICHE PROFORMA | AUMENTO DI CAPITALE | |
| RICAVI | | | | | | |
| Ricavi | 52.798 | 36.747 | | (7.499) | | 82.046 |
| Altri ricavi | 153 | 135 | 43 | (26) | | 305 |
| Totale ricavi | 52.951 | 36.882 | 43 | (7.525) | | 82.351 |
| COSTI OPERATIVI | | | | | | |
| Acquisti materie prime, semilavorati e altri | (2.904) | (1.330) | | (0) | | (4.234) |
| Prestazioni di servizi | (38.879) | (16.802) | (107) | 7.449 | | (48.339) |
| Costo del lavoro | (4.556) | (3.998) | | (0) | | (8.554) |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | (1.193) | (3.945) | 153 | 37 | | (4.947) |

| | | | | | |
|--|--------------|---------------|------------|-------------|---------------|
| - di cui componenti non ricorrenti | 0 | (1.800) | | 0 | (1.800) |
| Perdite per riduzione di valore | 0 | (0) | | 0 | 0 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 5.420 | 10.807 | 89 | (39) | 16.277 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (2.138) | (3.738) | 217 | (0) | (5.659) |
| - di cui componenti non ricorrenti | (270) | 0 | | 0 | (270) |
| MARGINE OPERATIVO NETTO | 3.282 | 7.069 | 306 | (39) | 10.618 |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | | | | 0 | |
| Proventi Finanziari | 275 | 88 | | (33) | 330 |
| Oneri Finanziari | (817) | (891) | (292) | 33 | (1.967) |
| Strumenti derivati | (14) | (5) | | 0 | (19) |
| PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI | | | | 0 | |
| Proventi / (Oneri) su partecipazioni | 927 | 0 | | 0 | 927 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 3.653 | 6.261 | 14 | (39) | 9.889 |
| Imposte sul reddito | (859) | (1.927) | (4) | (0) | (2.790) |
| - di cui componenti non ricorrenti | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | 2.794 | 4.334 | 10 | (39) | 7.099 |
| RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO | 2.794 | 4.334 | 10 | (39) | 7.099 |
| GRUPPO: | 2.687 | 4.278 | 10 | (39) | 6.936 |
| TERZI: | 107 | 56 | 0 | (0) | 163 |

Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2021

Si riportano di seguito le note esplicative relative alle rettifiche pro-forma apportate alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata.

Colonna Gruppo Ambienthesis 30 giugno 2021

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del gruppo facente capo ad Ambienthesis risultanti dal Bilancio Semestrale 2021.

Colonna Ramo di Azienda al 30 giugno 2021

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda.

Colonna "Operazione immobiliare" al 30 giugno 2021

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per includere gli effetti delle Operazioni Immobiliari, realizzate nel contesto dell'Operazione e finalizzate all'inclusione di alcuni immobili strumentali nel perimetro del Ramo d'Azienda, in particolare: (i) Aimeri Immobiliare S.r.l., società interamente controllata da Rea Dalmine, in data 25 ottobre 2021 ha acquistato dalla società

Plurifinance S.r.l. (partecipata al 40% da GTH e, per la restante parte del capitale, da componenti della famiglia Grossi, azionista di GTH) alcuni immobili strumentali in locazione a società appartenenti al Ramo d'Azienda e ad ATH; (ii) nel Ramo d'Azienda viene trasferito un contratto preliminare sottoscritto da GTH e Plurifinance S.r.l., che sarà eseguito in contestualità all'Operazione, avente ad oggetto la cessione di un contratto di leasing di cui Plurifinance S.r.l. è parte e relativo all'immobile strumentale denominato "Cascina Ovi" in cui hanno la sede centrale il gruppo facente capo a GTH ed il gruppo facente capo a ATH.

Con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma:

- la variazione della voce "Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche" accoglie per 7.586 migliaia di euro il costo complessivo (comprensivo degli oneri tributari e accessori) sostenuto da Aimeri Immobiliare S.r.l. per l'acquisto degli immobili da Plurifinance S.r.l., e per Euro 13.749 migliaia, ai sensi dell'IFRS 16, il differenziale tra il costo complessivo che sarà sostenuto da GTH per l'acquisizione del diritto d'uso (contratto di leasing) e quanto precedentemente iscritto a tale titolo in relazione al contratto di locazione già in capo al Ramo d'Azienda contabilizzato secondo quanto previsto dall'IFRS 16 (Euro 531 migliaia). GTH per subentrare nel contratto di leasing attualmente in capo alla società, oltre all'accollo del debito residuo nei confronti della società di leasing Leasint S.p.A. (circa Euro 6.800 migliaia) corrisponderà a Plurifinance, a titolo di corrispettivo per il subentro, l'importo di ulteriori Euro 6.800 migliaia oltre al sostenimento di oneri accessori stimati in circa Euro 680 migliaia.
- La variazione delle poste patrimoniali di carattere finanziario (riduzione delle attività finanziarie e delle disponibilità liquide e incremento delle passività finanziarie a medio/lungo termine) è relativa alla contabilizzazione della modalità di pagamento degli oneri sostenuti per le acquisizioni di cui sopra.
- La riduzione delle disponibilità liquide (pari a Euro 6.266 migliaia) rappresenta la parte del prezzo corrisposta utilizzando proprie risorse disponibili, mentre le passività finanziarie espongono i finanziamenti bancari funzionali alle acquisizioni e il debito residuo del contratto di leasing avente ad oggetto l'immobile strumentale Cascina Ovi pari a circa Euro 6.800 migliaia.
- L'effetto di Euro 34 migliaia registrato nel Patrimonio netto è invece la conseguenza dell'estinzione del precedente contratto di leasing immobiliare relativo a Cascina Ovi.

Con riferimento al conto economico consolidato pro-forma:

- L'incremento degli Altri Ricavi afferisce a proventi per locazioni a terzi di alcune porzioni degli immobili acquisiti;
- L'incremento dei Costi per Servizi afferisce ai costi legati alla manutenzione e gestione degli immobili acquisiti da Aimeri Immobiliare S.r.l.
- La riduzione degli Altri costi operativi e accantonamenti è collegata al venire meno dei costi precedentemente sostenuti per la locazione di tali immobili e l'incremento dei costi relativi all'IMU.

Nel conto economico consolidato pro-forma sono altresì inclusi gli effetti conseguenti alle Operazioni immobiliari sugli ammortamenti complessivi del gruppo ATH ed in relazione agli oneri finanziari conseguenti il finanziamento delle acquisizioni immobiliari.

Colonna "Altre Rettifiche Pro-Forma" al 30 giugno 2021

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per includere le elisioni delle poste patrimoniali (crediti e debiti sia di natura finanziaria che commerciale) ed economiche (costi e ricavi per prestazioni di servizi scambiate tra i due perimetri di consolidamento) *intercompany* esistenti tra il Ramo d'Azienda e ATH. L'effetto sul risultato netto è dovuto all'eliminazione del margine relativo ad una commessa *intercompany* in corso tra REA ed ATH.

La rettifica alla voce partecipazioni è dovuta all'effetto del consolidamento della partecipazione detenuta da REA, nella misura del 10% nel capitale della società di diritto polacco Ekotekno Sp. z.o.o. già consolidata integralmente nel bilancio consolidato di ATH che ne detiene il residuo 90% del capitale.

Colonna Aumento di Capitale al 30 giugno 2021

La colonna denominata "Aumento di Capitale" include gli effetti dell'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento in natura del Ramo di Azienda che, data la modalità di contabilizzazione in continuità di valori, non ha avuto effetto rispetto alla sommatoria dei patrimoni netti di ATH e del Ramo d'Azienda.

L'Assemblea di ATH sarà chiamata a deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 75.000 migliaia - di cui Euro 32.500 migliaia da imputarsi a capitale ed Euro 42.500 migliaia a sovrapprezzo -, con emissione di n. 62.500.000 azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 31 dicembre 2021, mediante il conferimento del Ramo d'Azienda da parte di GTH.

Si ricorda, al riguardo che, nella determinazione del valore di trasferimento, pari ad Euro 75.000 migliaia, si è tenuto conto del valore di mercato del Ramo d'Azienda, risultante dalla già citata perizia di stima del Ramo redatta ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile dal Prof. Maurizio Dallochio e datata 15 novembre 2021. Con riferimento alla determinazione dei valori sopra esposti, come già segnalato in precedenza, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati elaborati qualificando l'Operazione come Business Combination under common control volta alla riorganizzazione del gruppo, con conseguente riduzione di patrimonio netto pari ad Euro ~~39.560~~ 40.490 migliaia al 30 giugno 2021.

Colonna Dati Pro-Forma al 30 giugno 2021

Tale colonna include i Prospetti Consolidati Pro-Forma di Ambienthesis risultanti per effetto delle operazioni precedentemente commentate.

Indicatori pro-forma della Società

Indebitamento finanziario al 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020

Al fine di dare evidenza della situazione finanziaria netta del Ramo d'Azienda e, a seguire, quella elaborata Pro-forma, di seguito sono riportati gli schemi riepilogativi dell'indebitamento finanziario netto, redatti ai sensi dell'orientamento ESMA del 4 marzo 2021 alle date del 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020:

Valori in migliaia di euro

| AMBIENTHESIS 31.12.2020 | RAMO D'AZIENDA 31.12.2020 | RETTIFICHE PROFORMA | AMBIENTHESIS PROFORMA 31.12.2020 |
|----------------------------|---------------------------------|------------------------|--|
|----------------------------|---------------------------------|------------------------|--|

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| A. Disponibilità liquide | 41 | 18 | 0 | 59 |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 13.255 | 14.102 | (6.266) | 21.091 |
| C. Altre attività finanziarie correnti | 1.168 | 412 | (251) | 1.329 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 14.464 | 14.532 | (6.517) | 22.479 |
| E. Debito finanziario corrente | (6.188) | (717) | (205) | (7.110) |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (1.291) | (8.381) | (419) | (10.091) |
| G. Indebitamento finanziario corrente (E+F) | (7.479) | (9.098) | (624) | (17.201) |
| H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 6.985 | 5.434 | (7.141) | 5.278 |
| I. Debito finanziario non corrente | (11.829) | (38.622) | (14.903) | (65.354) |
| J. Obbligazioni emesse | (7.789) | 0 | 0 | (7.789) |
| K. Debiti commerciali e altri debiti con correnti | (959) | (117) | 68 | (1.008) |
| L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | (20.576) | (38.739) | (14.835) | (74.150) |
| M. Indebitamento finanziario netto ESMA (H-L) | (13.592) | (33.305) | (21.976) | (68.873) |
| N. Attività finanziarie a lungo termine | 1.251 | 7.193 | (213) | 8.231 |
| O. Indebitamento finanziario netto complessivo (M-N) | (12.341) | (26.112) | (22.189) | (60.642) |

Valori in migliaia di euro

| | AMBIENTHESIS 30.06.2021 | RAMO D'AZIENDA 30.06.2021 | RETTIFICHE PROFORMA | AMBIENTHESIS PROFORMA 30.06.2021 |
|---|----------------------------|---------------------------------|------------------------|--|
| A. Disponibilità liquide | 37 | 14 | 0 | 51 |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | 18.192 | 14.484 | (6.266) | 26.410 |
| C. Altre attività finanziarie correnti | 1.322 | 2 | (251) | 1.073 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 19.552 | 14.500 | (6.517) | 27.535 |
| E. Debito finanziario corrente | (7.061) | (1.065) | (205) | (8.331) |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (1.949) | (9.487) | 132 | (11.304) |
| G. Indebitamento finanziario corrente (E+F) | (9.011) | (10.552) | (73) | (19.636) |
| H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 10.541 | 3.948 | (6.590) | 7.899 |
| I. Debito finanziario non corrente | (9.724) | (38.070) | (14.903) | (62.697) |
| J. Obbligazioni emesse | (7.428) | 0 | 0 | (7.428) |
| K. Debiti commerciali e altri debiti con correnti | (958) | (133) | 75 | (1.016) |
| L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | (18.110) | (38.203) | (14.828) | (71.141) |
| M. Indebitamento finanziario netto ESMA (H-L) | (7.569) | (34.255) | (21.418) | (63.242) |
| N. Attività finanziarie a lungo termine | 1.612 | 7.208 | (222) | 8.598 |
| O. Indebitamento finanziario netto complessivo (M-N) | (5.958) | (27.047) | (21.640) | (54.645) |

Nell'elaborazione degli schemi dell'Indebitamento finanziario netto pro-forma si sono adottati i medesimi criteri sopra esposti per la formazione dei dati finanziari pro-forma, in particolare, si evidenzia che la colonna "Rettifiche pro-forma" espone gli effetti delle Operazioni immobiliari e delle rettifiche proforma, derivanti per lo più dall'elisione dei rapporti *intercompany* tra le società del gruppo ATH e quelle del Compendio oggetto di conferimento, sull'entità dell'indebitamento finanziario netto di ATH.

Le passività finanziarie a lungo termine del Ramo d'Azienda sono per lo più rappresentate da debiti a medio e lungo termine verso banche in scadenza oltre i dodici mesi,

rispettivamente dal 31 dicembre 2020 e 30 giugno 2021, tra cui il debito bancario di GTH, oggetto di conferimento, rappresentato da un mutuo chirografario erogato da Crédit Agricole nel corso del mese di febbraio 2021 e ammontante, al 30 giugno 2021, a Euro 3.000 migliaia.

L'importo principale pari a Euro 22.292 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 24.047 migliaia al 31 dicembre 2020) è rappresentato dal debito residuo di un mutuo sottoscritto da Rea Dalmine S.p.A. nel corso dell'esercizio 2007 con la Banca Popolare di Novara S.p.A. in qualità di Banca Agente e capofila anche per conto e in nome di Credito Bergamasco S.p.A. (ora entrambe incorporate dal Banco BPM) per un importo originario complessivo di Euro 74.000 migliaia. Tale contratto è stato più volte rinegoziato portando la scadenza dello stesso al 31 dicembre 2026. A fronte dell'erogazione di tale mutuo è stata iscritta ipoteca sui beni immobili di proprietà della società costituente il complesso aziendale sito in Dalmine per una somma complessiva di Euro 148.000 migliaia, tuttora sussistente.

Tra le passività finanziarie a lungo termine sono rilevanti anche le quote scadenti oltre 12 mesi (Euro 9.403 migliaia al 30 giugno 2021) dei finanziamenti erogati da Deutsche Bank a favore di REA e GEA nel corso del 2020. I finanziamenti rientrano tra gli strumenti di sostegno finanziario previsti dal Decreto Liquidità, adottato dal Governo per sostenere le imprese a fronte degli effetti negativi derivanti dall'emergenza sanitaria tutt'ora in corso causata dalla diffusione del virus Covid-19, pertanto sono assistiti da garanzia rilasciata dal Fondo Centrale ex L. 662/96 ai sensi della Sezione 3.1 del Quadro Temporaneo di aiuti.

Sono altresì classificate tra i debiti finanziari a lungo termine, per Euro 822 migliaia (al 30 giugno 2021) le passività finanziarie oltre i 12 mesi relative ai "diritti d'uso" contabilizzati in applicazione dell'IFRS16.

Le passività finanziarie a breve accolgono, per lo più, i debiti verso banche per scoperti di conto corrente e conto anticipi.

La voce "Parte corrente dell'indebitamento non corrente" è riferita alle quote scadenti entro i 12 mesi successivi alla data di riferimento delle passività finanziarie a lungo termine.

Il debito finanziario di GTH nei confronti di Indeco ammontante, al 30 giugno 2021, a Euro 15.331 migliaia e oggetto di conferimento non trova esposizione tra l'Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma in quanto oggetto di elisione, nei dati consolidati del Ramo d'Azienda conferito, con il credito finanziario di pari valore vantato da Indeco nei confronti di GTH essendo Indeco (controllata da GTH) inclusa nel Ramo d'Azienda conferito.

Le attività finanziarie a lungo termine si riferiscono per Euro 3.980 migliaia al controvalore di titoli parzialmente oggetto di pegno (per un importo di Euro 1.600 migliaia) a garanzia del pieno e incondizionato adempimento del contratto di mutuo che GEA ha sottoscritto con Deutsche Bank S.P.A. e, per Euro 3.000 migliaia ad un credito vantato da REA nei confronti di GTH.

5.2 Indicatori pro-forma per azione della Società

Di seguito sono riportati gli indicatori per azione storici e Pro-Forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

INDICATORI PER AZIONE

| <i>(Valori in unità di euro)</i> | AMBIENTHESIS 31.12.2020 | RETTIFICHE PROFORMA | AMBIENTHESIS PROFORMA 31.12.2020 |
|--|----------------------------|------------------------|--|
| Azioni in circolazione A1 | 92.700.000 | 62.500.000 | 155.200.000 |
| Meno azioni proprie A2 | (4.511.773) | 0 | (4.511.773) |
| Azioni A1+A2 = (A) | 88.188.227 | 62.500.000 | 150.688.227 |
| Risultato del Gruppo (B) | 3.102.268 | 7.069.051 | 10.171.319 |
| Utile per azione (B)/(A) | 0,035 | 0,113 | 0,067 |
| Patrimonio netto di gruppo (C) | 49.907.739 | (45.137.509) | 4.770.230 |
| | 50.515.001 | 45.137.510 | 5.377.491 |
| | 0,566 | | -0,032 |
| Patrimonio netto per azione (C)/(A) | 0,573 | (0,722) | 0,036 |

Di seguito sono riportati gli indicatori per azione storici e Pro-Forma dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

INDICATORI PER AZIONE

| <i>(Valori in unità di euro)</i> | AMBIENTHESIS 30.06.2021 | RETTIFICHE PROFORMA | AMBIENTHESIS PROFORMA 30.06.2021 |
|--|----------------------------|------------------------|--|
| Azioni in circolazione A1 | 92.700.000 | 62.500.000 | 155.200.000 |
| Meno azioni proprie A2 | (4.511.773) | 0 | (4.511.773) |
| Azioni A1+A2 = (A) | 88.188.227 | 62.500.000 | 150.688.227 |
| Risultato del Gruppo (B) | 2.687.161 | 4.248.480 | 6.935.640 |
| Utile per azione (B)/(A) | 0,030 | 0,068 | 0,046 |
| Patrimonio netto di gruppo (C) | 52.703.155 | (41.553.088) | 11.150.067 |
| Patrimonio netto per azione (C)/(A) | 0,598 | (0,665) | 0,074 |

5.3 Relazione della società di revisione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma

I Prospetti Consolidati Pro-Forma della Società al 31 dicembre 2020 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 sono stati esaminati dalla Società di Revisione che ha emesso le relative relazioni allegate al Documento Informativo.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari della Società dalla chiusura dell'esercizio

Con riferimento all'andamento dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2020 si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale di ATH al 30 giugno 2021 e a quanto riportato nel successivo Paragrafo 6.2.

Per quanto riguarda il Ramo d'Azienda nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2020 si rinvia a quanto indicato nel Paragrafo 4.2 del Documento Informativo.

6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

I trascorsi mesi del 2021, pur ancora interessati e condizionati dalle negative conseguenze sul fronte macroeconomico della diffusione della pandemia da COVID-19, sono stati, per le realtà industriali del gruppo facente capo a ATH soddisfacenti; infatti,

l'esercizio in corso, si sta sviluppando in maniera coerente con le dinamiche economico-finanziarie del budget e con le linee fondamentali di sviluppo strategiche immaginate nel piano d'impresa: percorso di crescita organica e per linee esterne, efficientamento, innovazione, sostenibilità ambientale e *reputation*. Si rinvia, a tale riguardo, anche a quanto riportato nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione Finanziaria Semestrale di ATH al 30 giugno 2021.

Si ricorda che, come riportato nel comunicato stampa della Società del 15 novembre 2021, l'approvazione dell'operazione di conferimento in ATH di tutte le attività operative nel settore ambientale del gruppo GTH, con il conseguente nuovo assetto del gruppo, rende non più rappresentativi i dati del piano industriale 2021-2023 del gruppo ATH pubblicati in data 16 marzo 2021. Si evidenzia, infatti, che, ai dati economici del gruppo facente ATH, vanno ad aggregarsi attività conferite che, nel primo semestre del corrente esercizio, sulla base dei dati *carve-out* IAS/IFRS non assoggettati a revisione contabile estratti dal bilancio consolidato di GTH, hanno fatto registrare ricavi consolidati pari a circa Euro 36,9 milioni ed un EBITDA consolidato, rettificato per le componenti non ricorrenti, pari a circa Euro 12,6 milioni.

Al riguardo, la Società intende procedere all'approvazione di un nuovo piano industriale del gruppo risultante dall'operazione successivamente al perfezionamento della stessa.

La Società, in linea generale, ritiene che nell'esercizio in corso possa essere, in definitiva, rinsaldato il positivo andamento mostrato dall'attività della Società e del Ramo di Azienda nel primo semestre del corrente anno. Con riferimento alla ragionevole previsione del risultato netto dell'esercizio in corso relativo al gruppo Ambienthesis ante conferimento del Ramo d'Azienda, l'Emittente si attende il conseguimento di un risultato netto consolidato al netto delle componenti non ricorrenti superiore rispetto all'esercizio precedente.

ALLEGATI

Relazioni della Società di Revisione concernenti l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2021.



Ambienthesis S.p.A.

**Relazione della società di revisione sull'esame dei
Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020**

Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020

Al Consiglio di Amministrazione della
Ambienthesis S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria e al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della Ambienthesis S.p.A. (la "Società" o "Ambienthesis" e insieme alle sue controllate, il "Gruppo Ambienthesis") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma").

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi a:

- il bilancio consolidato del Gruppo Ambienthesis per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea ("IFRS") (il "Bilancio Consolidato ATH 2020"),
- i dati patrimoniali ed economici per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 del ramo di azienda (oggetto di conferimento in Ambienthesis (il "Ramo d'Azienda"), estratti dal bilancio consolidato del Gruppo Greenthesis per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 predisposto in conformità agli IFRS (il "Bilancio Consolidato GTH 2020"),

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il Bilancio Consolidato ATH 2020 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la relazione datata 28 aprile 2021.

I dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non sono stati assoggettati a revisione contabile completa o limitata. Il Bilancio Consolidato GTH 2020 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di FV & C S.A.S. che ha emesso la propria relazione in data 3 agosto 2021.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti, sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento in natura di un ramo d'azienda costituito dai beni e rapporti giuridici attivi e passivi tra cui figurano, inter alia, le partecipazioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Indeco S.r.l., Gea S.r.l. e Aimeri S.r.l. in liquidazione, un contratto preliminare tra Greenthesis S.p.A. e la partecipata Plurifinance S.r.l. relativo alla cessione del contratto di leasing finanziario stipulato con la società Leasint S.p.A., relativo all'immobile adibito a sede delle società controllate direttamente e indirettamente da Greenthesis S.p.A. nonché il ramo d'azienda attualmente condotto da Greenthesis S.p.A. e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali in favore della società controllate direttamente e indirettamente da Greenthesis S.p.A. (l'"Operazione").

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti per le sole finalità di inclusione nel documento informativo, redatto ai sensi dell'articolo 70, sesto comma, del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.


L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Ambienthesis, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2020 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2020. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori di Ambienthesis. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Come evidenziato nelle note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma, i dati economici e patrimoniali del Ramo d'Azienda, che rappresentano una parte rilevante dei dati consuntivi di base, non sono stati assoggettati a revisione contabile completa o limitata.
5. Dal lavoro svolto, nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Ambienthesis per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per riflettere gli effetti dell'Operazione, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Milano, 3 dicembre 2021

EY S.p.A.



Marco Di Giorgio
(Revisore Legale)



Ambienthesis S.p.A.

**Relazione della società di revisione sull'esame dei
Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2021**

Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2021

Al Consiglio di Amministrazione della
Ambienthesis S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria e al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della Ambienthesis S.p.A. (la "Società" o "Ambienthesis" e insieme alle sue controllate, il "Gruppo Ambienthesis") per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma").

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi a:

- il bilancio intermedio consolidato abbreviato del Gruppo Ambienthesis per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea ("IFRS") applicabili all'informativa infrannuale (il "Bilancio Semestrale ATH 2021"),
- i dati patrimoniali ed economici per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 del ramo di azienda (il "Ramo d'Azienda") oggetto di conferimento in Ambienthesis, estratti dalla situazione contabile intermedia del Gruppo Greenthesis per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 predisposto utilizzando i criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli in conformità agli IFRS (la "Situazione Contabile Semestrale GTH 2021"),

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il Bilancio Semestrale ATH 2021 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la relazione di revisione limitata datata 10 agosto 2021.

I dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e La Situazione Contabile Semestrale GTH 2021 non sono stati assoggettati a revisione contabile completa o limitata.

La revisione contabile limitata è consistita nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non abbiamo espresso un giudizio sul Bilancio Semestrale ATH 2021.

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento in natura di un ramo d'azienda costituito dai beni e rapporti giuridici attivi e passivi tra cui figurano, inter alia, le partecipazioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Indeco S.r.l., Gea S.r.l. e Aimeri S.r.l. in liquidazione, un contratto preliminare tra Greenthesis S.p.A. e la partecipata Plurifinance S.r.l. relativo alla cessione del contratto di leasing finanziario stipulato con la società

Leasint S.p.A., relativo all'immobile adibito a sede delle società controllate direttamente e indirettamente da Greenthesis S.p.A. nonché il ramo d'azienda attualmente condotto da Greenthesis S.p.A. e relativo alla fornitura di servizi amministrativi e direzionali in favore della società controllate direttamente e indirettamente da Greenthesis S.p.A. (l'"Operazione").

3. I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti per le sole finalità di inclusione nel documento informativo, redatto ai sensi dell'articolo 70, sesto comma, del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.


L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Ambienthesis, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2021 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2021. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori di Ambienthesis. È nostra la responsabilità della formulazione di conclusioni sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di conclusioni sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

4. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
5. Come evidenziato nelle note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma, i dati economici e patrimoniali del Ramo d'Azienda, che rappresentano una parte rilevante dei dati consuntivi di base, non sono stati assoggettati a revisione contabile completa o limitata.
6. Dal lavoro svolto, nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Ambienthesis per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, per riflettere gli effetti dell'Operazione, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Milano, 3 dicembre 2021

EY S.p.A.



Marco Di Giorgio
(Revisore Legale)