



ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

DI AMBIENTHESIS S.P.A.

CONVOCATA PER IL

20 DICEMBRE 2021, IN UNICA CONVOCAZIONE

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 125-
TER DEL D.LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, E DELL'ART. 70
DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME
SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

Parte Straordinaria

1. *[omissis]*.
2. *[omissis]*.
3. Aumento di capitale sociale di Ambientthesis S.p.A. 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 75.000.000,00 (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 di un ramo di azienda da parte di Greentthesis S.p.A. Conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale di Ambientthesis S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. *[omissis]*.

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



Parte straordinaria

Punto 3 all'Ordine del Giorno: Aumento di capitale sociale di Ambientthesis S.p.A. 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 75.000.000,00 – di cui Euro 32.500.000 da imputarsi a capitale ed Euro 42.500.000 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 conferimento di un ramo di azienda da parte di Greenthesis S.p.A. Conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale di Ambientthesis S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

in relazione al terzo argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, siete stati convocati per approvare (i) la proposta di aumento di capitale sociale di Ambientthesis S.p.A. ("ATH" ovvero la "Società") 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 75.000.000,00 – di cui Euro 32.500.000 da imputarsi a capitale ed Euro 42.500.000 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 (l'"Aumento di Capitale"), mediante conferimento da parte di Greenthesis S.p.A. ("GTH") di un ramo di azienda tra cui figurano, *inter alia*, le partecipazioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Indeco S.r.l., di Gea S.r.l. e di 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 di Azienda"), e (ii) conseguentemente modificare l'art. 6 dello statuto sociale di ATH.

La presente relazione illustrativa (la "Relazione") è stata predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del codice civile, dell'art. 125-ter del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "TUF") e dall'art. 70 del Regolamento adottato con delibera

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



Consob del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni (il “Regolamento Emittenti”).

1. Descrizione e motivazione dell’Aumento di Capitale

1.1. Accordo di Investimento

In data 15 novembre 2021 ATH e GTH hanno sottoscritto un accordo di investimento (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 riservato a GTH, avente un importo complessivo pari a Euro 75.000.000,00, con emissione di n. 62.500.000 azioni al prezzo unitario di Euro 1,20, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione (le **“Nuove Azioni”**), da liberarsi mediante conferimento in natura del Ramo d’Azienda; 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.

Il Ramo d’Azienda è costituito principalmente: (i) dalle partecipazioni totalitarie detenute da GTH in Indeco S.r.l. (**“Indeco”**) e Gea S.r.l. (**“Gea”**) che, a seguito del perfezionamento delle Operazioni Propedeutiche (come di seguito definite), deterranno a loro volta, *inter alia*, il 100% di Rea Dalmine S.p.A. (**“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 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.

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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 italiano¹;
- 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 2036²;
- 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)³;
- 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 fotovoltaico⁴;

¹ Attività facente capo a Rea Dalmine.

² Attività facente capo a Enval, controllata al 51% da Rea Dalmine.

³ Attività facente capo a Gea.

⁴ Attività facente capo a Indeco.

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



- 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 Latina⁵.

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 in termini di valore del capitale economico (c.d. "equity value").

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.

Inoltre, 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

⁵ Attività facente capo a Rifuture, partecipata al 30% da Rea Dalmine ed al 30% da Gea.

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



riferimento al capitale sociale al netto delle n. 4.511.773 azioni proprie possedute dalla Società, Euro 105.825.872,40.

Il perfezionamento dell'Accordo di Investimento, e pertanto dell'Aumento di Capitale, è subordinato al verificarsi – entro il termine previsto dall'Accordo di Investimento – 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 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.

Le Condizioni Sospensive di cui ai punti **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** e (iv) sono nell'interesse esclusivo di ATH e, pertanto, sono rinunciabili solo dalla stessa.

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 Nuovi 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.

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



1.2. Rapporti di correlazione tra le parti dell'Accordo di Investimento

Alla data della Relazione, 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 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**").

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.

1.3. Valore attribuito al Ramo di Azienda

Come anticipato, 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/00) 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, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, al prof. Maurizio Dallochio l'incarico di esperto indipendente (l'"**Esperto**"), 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.

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



In particolare, 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, 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.

Tenuto anche conto della valutazione contenuta nella Valutazione, al Ramo di Azienda è stata attribuita una valutazione complessiva pari a Euro 75.000.000,00 (settantacinquemilioni/00) in termini di valore del capitale economico (c.d. "*equity value*").

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



1.4. Motivazioni dell'Aumento di Capitale e riflessi sui programmi gestionali della Società

La sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e l'Aumento di Capitale si inseriscono nel contesto dell'operazione di integrazione societaria e aziendale volta a concentrare in ATH 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.

1.5. Obblighi informativi

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



Come già anticipato, la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento si qualifica come “*operazione di maggiore rilevanza*” ai sensi dell’art. 5 della Procedura Parti Correlate nonché dell’Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto il controvalore economico complessivo della stessa supera le soglie di rilevanza del 5% di cui al Regolamento OPC e alla Procedura Parti Correlate.

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 Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità della Società, in qualità di comitato per le operazioni con parti correlate è stato tempestivamente attivato e coinvolto ai fini del rilascio del proprio parere favorevole.

Inoltre, si segnala che, dal momento che l’operazione è qualificabile come “*significativa*” ai sensi dell’art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, e tenuto conto che la Società non si è avvalsa della facoltà prevista dall’art. 70, comma 8, del Regolamento Emittenti, di derogare all’obbligo di pubblicazione dei documenti informativi in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione, ATH procederà nei termini di legge a pubblicare un documento informativo previsto ai sensi dell’art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti con riguardo all’Aumento di Capitale.

2. Numero, categoria e data di godimento delle azioni ATH di nuova emissione

L’Aumento di Capitale prevede l’emissione di n. 62.500.000 Nuove Azioni, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie ATH in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura del Ramo d’Azienda entro il 31 dicembre 2021.

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, ai fini dell’ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan, la Società dovrà predisporre un prospetto di ammissione a quotazione delle Nuove Azioni da sottoporre ad approvazione da parte della CONSOB.

3. Criteri per la determinazione del numero di azioni ordinarie ATH di nuova emissione e relativo prezzo

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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 in termini di valore del capitale economico (c.d. "equity value") (il "Valore di Conferimento Convenzionale") ed, ai fini della determinazione delle n. 62.500.000 Nuove Azioni, ATH è stata valorizzata in termini di valore del capitale economico (c.d. "equity value"), 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 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 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

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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 immobiliari, 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

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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 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 nella presente relazione, 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

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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 scariche 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.

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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;

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



- 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

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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% ed 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

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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*”), compreso 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;

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



- 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 0,79⁶ ed Euro 0,80⁷);
- risulta superiore all'attuale target price degli analisti finanziari che seguono il titolo ATH, pari ad Euro 0,90 per azione⁸;
- 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.

In relazione alla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni la società di revisione EY S.p.A. rilascerà nei termini di legge il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ATH di nuova emissione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e dell'art. 158 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

4. Valutazione del Ramo di Azienda ai sensi degli artt. 2343-ter e 2440 del Codice Civile

La Valutazione predisposta dal prof. Maurizio Dallochio 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:

⁶ 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).

⁷ 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).

⁸ Equity Research pubblicata da Intermonte in data 30 settembre 2021.

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



- 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 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

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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 70.000 migliaia di Euro circa e 80.800 migliaia di Euro circa.

5. Riflessi tributari dell'operazione sulla Società

L'Aumento di capitale mediante conferimento di ramo d'azienda non comporta impatti fiscali di alcun tipo in capo alla Società.

6. Informazioni sulla prevedibile chiusura 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 11,3 milioni.

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



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.

7. Compagine azionaria della Società post operazione ed effetti su eventuali patti parasociali

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.

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 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.

A tal riguardo, si evidenzia che 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.

Sulla base delle informazioni disponibili, alla data della Relazione, non risultano in essere patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del TUF aventi ad oggetto le azioni ordinarie ATH.

8. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma relativi al conferimento del Ramo di Azienda saranno riportati nel documento informativo previsto ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, che sarà messo a disposizione del pubblico nel termine di legge (i.e. entro il 5 dicembre 2021).

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.

9. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale

Subordinatamente all'avveramento delle Condizioni Sospensive di cui all'Accordo di Investimento sopra descritte, è previsto che l'Aumento di Capitale sia eseguito entro il 31 dicembre 2021.

10. Modifiche statutarie

Alla luce di quanto precede, laddove la proposta di Aumento di Capitale venisse approvata, il Consiglio di Amministrazione della Società sottolinea che sarà necessario procedere a modificare l'art. 6 dello statuto sociale di ATH.

La tabella che segue riporta il raffronto del testo dell'art. 6 dello Statuto sociale di ATH in vigore alla data della Relazione con il nuovo testo dello statuto, con evidenziazione delle modifiche proposte.

Testo dello statuto sociale ATH vigente alla data della Relazione	Nuovo testo dello statuto sociale ATH oggetto della proposta
Art. 6	Art. 6
Il capitale è di Euro 48.204.000,00 (quarantottomilioniduecentoquattromila) diviso in n. 92.700.000 (novantaduemilionisettecentomila) di azioni ordinarie da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.	<i>Invariato.</i>
Il capitale sociale può essere aumentato anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi e con conferimenti diversi dal denaro nei limiti consentiti dalla legge.	<i>Invariato.</i>
La società può, nelle forme di legge, procedere all'assegnazione di utili ai sensi dell'art. 2349 C.C.	<i>Invariato.</i>

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it





AMBIENTHESIS

<p>In caso di aumento del capitale sociale, il diritto di opzione può essere escluso nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del C.C.</p>	<p><i>Invariato.</i></p>
<p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea del 10 settembre 2001 è stata attribuita agli amministratori la facoltà di emettere in una o più volte fino ad un massimo di n. 800.000 (ottocentomila) azioni ordinarie, entro il termine di cinque anni dalla deliberazione, da attribuire ai dirigenti e/o quadri della società o delle società dalla stessa controllate a norma degli artt. 2441 e/o 2349 del C.C.</p>	<p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea del 10 settembre 2001 è stata attribuita agli amministratori la facoltà di emettere in una o più volte fino ad un massimo di n. 800.000 (ottocentomila) azioni ordinarie, entro il termine di cinque anni dalla deliberazione, da attribuire ai dirigenti e/o quadri della società o delle società dalla stessa controllate a norma degli artt. 2441 e/o 2349 del C.C.</p>
	<p>In data 20 dicembre 2021, innanzi al Notaio Andrea De Costa, l'assemblea straordinaria ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 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 numero 62.500.000 (sessantaduemilioni cinquecentomila) azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche delle azioni</p>

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
 Cod. Fisc.: 10190370154
 Reg. Imp. Milano: 10190370154
 R.E.A. n. MI: 1415152
 Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
 Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
 www.greenthesisgroup.com
 www.ambienthesis.it

ESNA-SOA
 Società Organismo di Attestazione S.p.A.

	Ambienthesis in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il 31 dicembre 2021, mediante conferimento di un ramo di azienda da parte di Greenthesis S.p.A.
--	---

11. Diritto di recesso

La proposta di modifica dello statuto sociale di ATH non comporta l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del Codice Civile in capo agli azionisti che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della Relazione.

Tutto ciò premesso, in relazione al presente argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione di ATH sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

“L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Ambienthesis S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Ambienthesis S.p.A. predisposta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF e dell'art. 70 del Regolamento Emittenti nonché la proposta ivi formulata;*
- preso atto dell'informativa ricevuta ed esaminata la documentazione ricevuta in relazione al presente punto all'ordine del giorno;*
- tenuto conto delle motivazioni strategiche sottese alla realizzazione dell'operazione, come illustrate in narrativa;*
- tenuto conto del valore attribuito al ramo d'azienda oggetto di conferimento, che risulta pari a Euro 75.000.000,00 (settantacinquemilioni/00);*
- preso atto (i) della valutazione del ramo d'azienda oggetto di conferimento predisposta dall'esperto indipendente prof. Maurizio Dallochio nominato da Greenthesis S.p.A. ai sensi degli artt. 2440, comma 2, e 2343-ter del Codice Civile; (ii) del parere reso dal Comitato Parti Correlate nonché della fairness opinion rilasciata dal prof. Francesco Baldi e (iii) del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni Ambienthesis S.p.A. di nuova emissione rilasciato dalla*

Ambienthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambienthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambienthesis.it

ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



società di revisione EY S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e dell'art. 158 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;

- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale di Ambientthesis S.p.A. di Euro 48.204.000,00 (quarantottomilioniduecentoquattromila/00) è interamente sottoscritto, versato ed esistente,

delibera

1. di approvare la proposta di aumento di capitale sociale di Ambientthesis S.p.A. 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 75.000.000,00 (settantacinquemilioni) - di cui Euro 32.500.000 da imputarsi a capitale ed Euro 42.500.000 a sovrapprezzo -, con emissione di numero 62.500.000 (sessantaduemilioni cinquecentomila) azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche delle azioni Ambientthesis in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 31 dicembre 2021, mediante conferimento di un ramo di azienda da parte di Greenthesis S.p.A., come descritto in narrativa;
2. di modificare l'art. 6 dello statuto sociale di Ambientthesis S.p.A. segue: "In data 20 dicembre 2021, innanzi al Notaio Andrea De Costa, l'assemblea straordinaria ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e 6 del Codice Civile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a Euro 75.000.000,00 (settantacinquemilioni), con emissione di numero 62.500.000 (sessantaduemilioni cinquecentomila) azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche delle azioni Ambientthesis in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 31 dicembre 2021, mediante conferimento di un ramo di azienda da parte di Greenthesis S.p.A.";
3. di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro e con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere per dare attuazione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di:

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it

ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.



- (i) *predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato, anche ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile, nonché per adempiere alle formalità necessarie per procedere all'ammissione a quotazione sul mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;*
- (ii) *procedere agli adempimenti previsti dall'art. 2343-quater del Codice Civile;*
- (iii) *modificare le espressioni numeriche contenute nell'art. 6 dello statuto sociale con riferimento all'ammontare del capitale sociale e al numero di azioni di Ambientthesis a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale;*
- (iv) *effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, nessuna esclusa, anche di pubblicità legale e di informazione al pubblico, previste dal codice civile, dalle leggi e regolamenti tempo per tempo vigenti, nonché ogni più ampio potere per dare attuazione alle deliberazioni di cui sopra e, in particolare, per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, con facoltà di apportare qualsiasi modificazione e/o integrazione e/o soppressione, di carattere formale e non sostanziale, che si dovesse rendere necessaria e/o opportuna in sede di iscrizione presso il Registro delle Imprese o comunque a seguito di richiesta di ogni Autorità competente, con esplicita anticipata dichiarazione di approvazione e ratifica, nonché, in genere, di compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato".*

Segrate (MI), 15 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Bozzetti

Ambientthesis S.p.A.

Capitale Sociale € 48.204.000,00 i.v.
Cod. Fisc.: 10190370154
Reg. Imp. Milano: 10190370154
R.E.A. n. MI: 1415152
Partita IVA: 02248000248

Sede Legale e Uffici

Via Cassanese 45 - 20054 Segrate (MI)
Tel +39 02 893801 - Fax +39 02 89380290



ambientthesis@greenthesisgroup.com
www.greenthesisgroup.com
www.ambientthesis.it



ESNA-SOA
Società Organismo di Attestazione S.p.A.