

## NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), redatta ai sensi dell’art. 7 del Regolamento 1129/2017, del Regolamento Delegato 979/2019 e del Regolamento Delegato 980/2019, fornisce le informazioni chiave di cui gli investitori necessitano per comprendere la natura e i rischi dell’Emittente e delle Azioni e deve essere letta insieme con il Documento di Registrazione e con la Nota Informativa per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire in tali Azioni. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono, congiuntamente, il Prospetto Informativo.

Salvo ove diversamente specificato, i termini con iniziale maiuscola hanno il significato a essi attribuito nella Sezione intitolata “Definizioni” del Prospetto Informativo.

### SEZIONE A – INTRODUZIONE CONTENENTE AVVERTENZE (RIPORTATA AI SENSI DELL’ART. 7, COMMA 4, LETTERA A) DEL REGOLAMENTO UE 1129/2017)

**Denominazione titoli:** Greenthesi S.p.A. **Codice ISIN:** IT0005474496  
**Emittente:** Greenthesi S.p.A. **Sede legale:** Segrate (MI), Via Cassanese n. 45 **Codice LEI:** 81560013C60D757C6523  
**Registro delle imprese:** Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi **Numero di iscrizione, C.F.:** 10190370154 e **P. IVA:** 02248000248  
**Sito internet:** [www.ambienthesis.it](http://www.ambienthesis.it) **E-mail:** [giovanni.bozzetti@greenholding.it](mailto:giovanni.bozzetti@greenholding.it) **Telefono:** +39 030397119  
**Persona che chiede l’ammissione alla negoziazione:** Greenthesi S.p.A. **Offerente:** Non applicabile  
**Autorità Competente:** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa **Sede:** Roma, Via G. B. Martini, 3  
**Sito internet:** [www.consob.it](http://www.consob.it) **E-mail:** [protocollo@consob.it](mailto:protocollo@consob.it) **Telefono:** +39 06 84771  
**Data di approvazione del Prospetto Informativo:** 27 luglio 2022

**AVVERTENZE AI SENSI DELL’ART. 7, PAR. 5, DEL REGOLAMENTO 1129/2017**  
*Si avverte espressamente che:*  
 (a) la Nota di Sintesi dovrebbe essere letta come un’introduzione al Prospetto Informativo;  
 (b) qualsiasi decisione di investire nei titoli dovrebbe basarsi sull’esame del Prospetto Informativo completo da parte dell’investitore;  
 (c) l’investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito;  
 (d) qualora sia proposto un ricorso dinanzi all’organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto Informativo prima dell’inizio del procedimento;  
 (e) la responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se tale nota risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire in tali titoli.

### SEZIONE B – INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L’EMITTENTE

#### B.a Chi è l’emittente dei titoli?

<b>B.a.i)</b>	<b>Domicilio e forma giuridica, codice LEI, ordinamento in base alla quale opera e Paese in cui ha sede</b> Greenthesi S.p.A. è una società per azioni, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Segrate (MI), Via Cassanese n. 45, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, iscrizione e codice fiscale n. 10190370154 e partita IVA n. 02248000248. Il codice LEI di Greenthesi è 81560013C60D757C6523.										
<b>B.a.ii)</b>	<b>Attività principali</b> Greenthesi è uno dei principali operatori integrati nel settore delle bonifiche ambientali e della gestione dei rifiuti industriali e urbani in Italia.										
<b>B.a.iii)</b>	<b>Maggiori azionisti</b> <b>Azionariato di Greenthesi alla Data della Nota di Sintesi</b> Gli azionisti di Greenthesi che, alla Data della Nota di Sintesi, secondo le risultanze del libro soci dell’Emittente, integrate dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell’art. 120 del TUF e dalle informazioni comunque disponibili all’Emittente, detengono una partecipazione nel capitale sociale di Greenthesi superiore al 5% sono indicati nella tabella seguente.										
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #fff9c4;"> <th style="width: 30%;">Dichiarante</th> <th style="width: 20%;">Azionista</th> <th style="width: 15%;">Titolo</th> <th style="width: 15%;">n. azioni Greenthesi</th> <th style="width: 20%;">% sul capitale sociale dell’Emittente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>RAPS SAS DI RINA MARINA CREMONESI E C.</td> <td>Planesys S.p.A.</td> <td>Proprietà</td> <td>133.096.101</td> <td>85,758%</td> </tr> </tbody> </table>		Dichiarante	Azionista	Titolo	n. azioni Greenthesi	% sul capitale sociale dell’Emittente	RAPS SAS DI RINA MARINA CREMONESI E C.	Planesys S.p.A.	Proprietà	133.096.101	85,758%
Dichiarante	Azionista	Titolo	n. azioni Greenthesi	% sul capitale sociale dell’Emittente							
RAPS SAS DI RINA MARINA CREMONESI E C.	Planesys S.p.A.	Proprietà	133.096.101	85,758%							

<b>B.a.iv)</b>	<b>Identità dei principali amministratori delegati</b> L'Amministratore Delegato di Greenthesis è Simona Grossi, nata il 4 dicembre 1977 a Treviglio (BG).
<b>B.a.v)</b>	<b>Identità revisori legali</b> La società di revisione legale dei conti del Gruppo Greenthesis è EY S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 00434000584 e al n. 70945 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

### B.b Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

**B.b.i)** L'Emittente si avvale del regime di inclusione mediante riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2021, ai sensi dell'art. 19 del Regolamento 2017/1129.

Si segnala che l'operazione di conferimento del Ramo d'Azienda si configura come una "Business Combination Involving Entities or Businesses Under Common Control". Conseguentemente, il bilancio consolidato di Greenthesis relativo all'esercizio 2021 è stato predisposto utilizzando il c.d. "Pooling of interest method", che comporta la presentazione dell'informativa finanziaria in continuità di valori rispetto a quanto rilevato nel bilancio consolidato della controllante ultima (Planesys) e la riesposizione dei dati per i periodi antecedenti alla riorganizzazione (i.e. esercizio 2021 ed esercizio 2020 relativo ai dati comparativi), come se le entità fossero state sempre combinate. Alla luce di quanto precede, i dati e l'informativa contenuti nel bilancio consolidato 2021 ed i dati comparativi 2020 non risentono di variazioni economiche e patrimoniali rinvenienti dal conferimento del Ramo d'Azienda. Si riportano di seguito le informazioni finanziarie chiave dell'Emittente richieste dal Regolamento Delegato (UE) 979/2019.

Importi in migliaia di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020
Totale ricavi	155.938	134.512
Variazione totale ricavi rispetto agli esercizi precedenti:		
- Variazione	21.426	n.a. <sup>1</sup>
- %	15,9%	n.a. <sup>1</sup>
Risultato operativo (EBIT)	13.727	16.014
Risultato netto consolidato dell'esercizio per azione base e diluito (Euro)	0,064	0,068

<sup>1</sup> Nota: variazioni non disponibili in quanto l'esercizio 2020 è il primo esercizio per il quale la Società ha riesposto la propria informativa finanziaria utilizzando il c.d. «Pooling of interest method».

Si riportano di seguito le informazioni patrimoniali fondamentali dell'Emittente al 31 dicembre 2021 e 2020.

Importi in migliaia di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020
Totale attività	316.959	284.505
Patrimonio netto	9.205	6.831
Indebitamento Finanziario Netto ESMA	74.518	53.196

Nella seguente tabella è rappresentato il prospetto di sintesi dei flussi finanziari dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e 2020.

Importi in migliaia di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operativa	26.917	25.211
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività di investimento	(17.411)	(22.630)
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività di finanziamento	(6.130)	(17.202)

Le informazioni finanziarie e i risultati economici del Gruppo sono estratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2022, assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione che ha emesso la relativa relazione senza rilievi in data 6 aprile 2022.

Alla Data della Nota di Sintesi Greenthesis è qualificabile quale "PMI" ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. w-quater.1) TUF, in quanto la media semplice delle capitalizzazioni giornaliere calcolate con riferimento al prezzo ufficiale, registrate nel corso dell'esercizio sociale annuale risulta inferiore alla soglia di Euro 500 milioni. Ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. w-quater.1) del TUF, per "PMI" si intendono, fermo quanto previsto da altre disposizioni di legge, le piccole e medie imprese, emittenti azioni quotate, che abbiano una capitalizzazione di mercato inferiore ai 500 milioni di euro. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato tale limite per tre anni consecutivi.

## B.c Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

Di seguito sono riportati i fattori di rischio più significativi dell'Emittente e del Gruppo Greenthesys. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Prospetto Informativo, nella sua versione integrale. La numerazione dei seguenti fattori di rischio corrisponde alla numerazione indicata nel Documento di Registrazione.

### A.1.1 Rischi connessi alla mancata attuazione del Piano Industriale 2022–2026 e alle incertezze sulla redditività del Gruppo derivanti dalla prosecuzione della pandemia da COVID-19 e del conflitto tra Russia e Ucraina

In data 15 novembre 2021 Greenthesys (già Ambienthesys, di seguito anche l'“Emittente” o la “Società”) e Planesys (già Greenthesys), socio di controllo dell'Emittente, hanno sottoscritto un accordo finalizzato a concentrare nell'Emittente tutte le attività operative nel settore ambientale facenti capo a Planesys (l'“Accordo di Investimento”). In esecuzione di tale Accordo di Investimento, in data 20 dicembre 2021, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Greenthesys ha approvato un aumento di capitale, di ammontare complessivo pari a Euro 75 milioni, nell'ambito del quale sono state emesse n. 62.500.000 nuove azioni ordinarie a favore di Planesys a fronte del conferimento nell'Emittente del ramo d'azienda costituito dalle attività operative nel settore ambientale facenti capo a Planesys ulteriori rispetto a quelle già svolte dal Gruppo Greenthesys prima dell'esecuzione del suddetto aumento di capitale (il “Conferimento del Ramo d'azienda” o il “Conferimento del Ramo”). A seguito del Conferimento del Ramo e di talune operazioni prodromiche al Conferimento, Planesys è titolare di una partecipazione nella Società pari a circa l'85,758%. L'operazione di conferimento del Ramo d'Azienda è stata qualificata quale Business Combination Under Common Control e la relativa contabilizzazione è stata effettuata utilizzando il c.d. “Pooling of interest method”. In applicazione di tale metodo l'Emittente ha scelto di rappresentare l'informativa finanziaria in continuità di valori rispetto a quanto rilevato nel bilancio consolidato della controllante ultima e rispondendo i dati comparativi per i periodi antecedenti alla riorganizzazione come se le entità fossero state sempre combinate. Pertanto il Conferimento del Ramo – perfezionato in data 31 dicembre 2021 – è stato rappresentato nel bilancio consolidato del Gruppo Greenthesys al 31 dicembre 2021 come se lo stesso fosse stato eseguito dal 1° gennaio 2020. Ad esito del Conferimento, il patrimonio netto consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020 riesposto in applicazione del “Pooling of interest method” risulta significativamente ridotto rispetto al patrimonio netto consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020 ante Conferimento. Come emerge dal bilancio consolidato del Gruppo Greenthesys al 31 dicembre 2020 (che non includeva il Conferimento del Ramo), sebbene nell'esercizio 2020 il Gruppo abbia effettuato significativi investimenti in innovazione, anche per contrastare gli impatti negativi della pandemia da COVID-19, l'andamento economico del Gruppo Greenthesys (per tale intendendosi il Gruppo nella configurazione precedente al conferimento del Ramo d'Azienda) in tale esercizio è stato caratterizzato da margini reddituali in decrescita rispetto all'esercizio 2019. Come emerge dal bilancio consolidato del Gruppo Greenthesys al 31 dicembre 2021 (nel quale ha trovato riflesso la rappresentazione contabile del Conferimento del Ramo), nell'esercizio 2021 l'andamento economico del Gruppo considerato tenendo conto del contributo delle attività operative oggetto del Conferimento da parte di Planesys è stato caratterizzato da margini reddituali in diminuzione rispetto all'esercizio 2020. A partire dall'esercizio 2022 il business aziendale del Gruppo Greenthesys è altresì esposto agli impatti negativi sul contesto macroeconomico derivanti anche dalla prosecuzione del conflitto tra Russia e Ucraina. In data 15 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il Piano Industriale di Gruppo 2022–2026. In base a tale Piano Industriale è previsto che: (i) i ricavi consolidati nel 2026 ammontino a circa Euro 200 milioni (a fronte di ricavi consolidati nel 2021 pari a Euro 156 milioni); (ii) la marginalità operativa lorda media del Gruppo nell'arco del Piano Industriale espressa dal “Margine EBITDA consolidato adjusted medio” superi il 20%; nell'esercizio 2021 il “Margine EBITDA consolidato adjusted” – rappresentato dal rapporto, espresso in punti percentuali, tra l'EBITDA adjusted (determinato senza considerare le componenti non ricorrenti) e il totale ricavi – è pari al 19,8%; (iii) la marginalità netta media del Gruppo nell'arco del Piano Industriale espressa dal “Margine risultato netto consolidato adjusted medio” si mantenga sullo stesso livello di quella rilevata nell'esercizio 2021; in tale esercizio, il “Margine risultato netto consolidato adjusted – rappresentato dal rapporto, espresso in punti percentuali, tra il risultato netto consolidato (ante risultato netto di competenza di terzi) adjusted (determinato senza considerare le componenti non ricorrenti e tenendo conto del relativo effetto fiscale) e il totale ricavi – è intorno al 9%. Inoltre, in base al Piano Industriale, è previsto che il Gruppo effettui investimenti per un ammontare complessivo pari a Euro 59,5 milioni, finalizzati a investimenti per il mantenimento dell'efficienza di impianti, macchinari e attrezzature del Gruppo (circa Euro 18 milioni) e per lo sviluppo di nuove iniziative (per complessivi circa Euro 41,5 milioni). L'Emittente intende finanziare gli investimenti previsti nel Piano Industriale 2022–2026 ricorrendo ai proventi di talune dismissioni previste nell'arco del Piano Industriale, ai finanziamenti bancari, nonché alla liquidità disponibile ed ai flussi di cassa operativi attesi nell'arco del Piano Industriale. Si evidenzia che la maggior parte delle assunzioni sottostanti al Piano Industriale è caratterizzata da un elevato grado di incertezza. Con riferimento ai ricavi previsti nel 2026, pari a Euro 200 milioni, circa Euro 45 milioni risultano attesi essere generati da commesse non in portafoglio alla Data della Nota di Sintesi relativi alla business unit “Bonifiche” e circa Euro 25 milioni risultano attesi essere generati da iniziative che (i) per Euro 19,5 milioni non sono state ancora avviate alla Data della Nota di Sintesi e (ii) per Euro 5,5 milioni sono state appena avviate alla Data della Nota di Sintesi. Inoltre, con riferimento alle modalità di copertura degli investimenti pianificati (Euro 59,5 milioni), si evidenzia che (i) la quota parte degli investimenti destinata ad essere coperta attraverso il ricorso ai finanziamenti bancari ammonta a Euro 36,2 milioni. Di tale importo, i finanziamenti bancari per i quali alla Data della Nota di Sintesi non sono ancora stati stipulati accordi con il ceto bancario ammontano a Euro 21 milioni; (ii) la quota parte degli investimenti destinata ad essere coperta attraverso i proventi delle dismissioni attese nell'arco del Piano Industriale ammonta a Euro 16 milioni (si evidenzia che rispetto alle dismissioni previste lungo l'arco del Piano Industriale – attese generare complessivamente risorse finanziarie per Euro 26,3 milioni – alla Data della Nota di Sintesi gli accordi siglati coprono un controvalore di dismissioni pari a Euro 16 milioni). Il buon esito delle azioni finalizzate alla copertura degli investimenti richiede il coinvolgimento e l'assenso di soggetti terzi al Gruppo; pertanto, alla Data della Nota di Sintesi sussiste incertezza circa il successo di tali azioni. Quanto all'indebitamento

finanziario del Gruppo, il Piano Industriale assume il rispetto lungo l'orizzonte temporale 2022–2026 delle clausole dei contratti finanziari e del Prestito Obbligazionario 2027 che comportano limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie e che non vi sia necessità lungo l'arco del Piano Industriale di rifinanziare i debiti del Gruppo. L'Emittente si attende altresì che gli effetti sul contesto macroeconomico derivanti dalla prosecuzione nell'arco del Piano Industriale della pandemia da COVID-19 e dal conflitto tra Russia e Ucraina siano in linea con quelli rilevati alla data di approvazione del Piano Industriale. Tenuto conto delle incertezze riguardanti le assunzioni sottostanti al Piano Industriale, ivi comprese quelle inerenti all'evoluzione della pandemia da COVID-19 e del conflitto tra Russia e Ucraina, alla Data della Nota di Sintesi è elevato il rischio di mancata esecuzione del Piano Industriale. Ciò premesso, si richiama l'attenzione degli investitori su quanto di seguito rappresentato. Al fine di preservare i margini reddituali del Gruppo nell'orizzonte 2022–2026 dagli effetti negativi derivanti dall'inasprimento della concorrenza e da un eventuale peggioramento del contesto macroeconomico anche a causa della prosecuzione della pandemia da COVID-19 e del conflitto tra Russia e Ucraina è cruciale la capacità del Gruppo di effettuare investimenti secondo i tempi e le misure indicati nel Piano Industriale 2022–2026. Il mancato reperimento, nell'ambito delle azioni individuate dall'Emittente, di risorse finanziarie in misura congrua, e secondo tempi coerenti a quelli previsti dal Piano Industriale, per il finanziamento di detti investimenti, comporterebbe in assenza di tempestive azioni alternative un progressivo deterioramento dei ricavi e dei margini reddituali del Gruppo rispetto a quelli consuntivati nell'esercizio 2021. Inoltre, non vi è certezza che, pur disponendo delle risorse finanziarie necessarie, il Gruppo sia in grado di individuare opportunità di investimento coerenti con gli obiettivi reddituali attesi. Alla Data della Nota di Sintesi non vi è certezza se e quando il Gruppo sia in grado di sviluppare la propria redditività netta. Sebbene la dinamica reddituale sottesa al Piano Industriale sia ritenuta dal Gruppo coerente con il livello dei parametri finanziari previsti dai contratti di finanziamento del Gruppo e dal Prestito Obbligazionario 2027 in misura tale da consentire il rispetto degli stessi lungo l'arco del Piano Industriale, in considerazione delle incertezze che caratterizzano le assunzioni del Piano Industriale, tra cui quelle connesse all'evoluzione della pandemia da COVID-19 e del conflitto tra Russia e Ucraina, il Gruppo Greenthesys è esposto al rischio che il proprio andamento economico-patrimoniale e finanziario si discosti in negativo, anche significativamente, da quello previsto. In tale evenienza si produrrebbero perdite di valore, anche molto rilevanti, sull'investimento in azioni di Greenthesys.

#### **A.1.2 Rischi connessi alla mancata sostenibilità dell'indebitamento finanziario del Gruppo**

Al 30 aprile 2022 l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo era pari a circa Euro 115,1 milioni (circa Euro 107,0 milioni al 31 dicembre 2021 e circa Euro 84,1 milioni al 31 dicembre 2020), di cui la parte non corrente era pari a circa Euro 94,0 milioni (circa Euro 79,7 milioni al 31 dicembre 2021 e circa Euro 67,7 milioni al 31 dicembre 2020). La quota parte dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo al 30 aprile 2022 caratterizzata da clausole che comportano limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie (ad es. covenant finanziari, clausole di default e cross default) è pari a Euro 54,5 milioni. L'Emittente è esposto al rischio di conseguire flussi di cassa e margini reddituali non congrui e non coerenti temporalmente (anche tenuto conto di eventuali richieste di rimborso anticipato dei debiti) rispetto ai flussi di cassa in uscita e ai costi legati a tale indebitamento. Il verificarsi delle predette circostanze, in assenza di tempestive azioni volte a reperire le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni del Gruppo, potrebbe produrre impatti negativi significativi, sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.1.3 Rischi connessi all'andamento reddituale del Gruppo**

Nell'esercizio 2021: (i) il margine EBITDA adjusted del Gruppo – costituito dal rapporto tra l'EBITDA adjusted (determinato senza considerare le componenti non ricorrenti) e il totale ricavi – è pari al 19,8%, in riduzione rispetto alla corrispondente grandezza del 2020 pari a 20,6%; (ii) il margine EBIT adjusted del Gruppo – costituito dal rapporto tra l'EBIT adjusted (determinato senza considerare le componenti non ricorrenti) e il totale ricavi – è pari al 12,1%, in riduzione rispetto alla corrispondente grandezza del 2020 pari al 13,3%. Il peggioramento della performance reddituale del Gruppo, espressa dai suddetti indicatori, è prevalentemente ascrivibile all'incremento dei costi di smaltimento e trasporto rifiuti, per consulenze e prestazioni professionali (non relative al Conferimento del Ramo d'Azienda in favore dell'Emittente), per attività promo-pubblicitarie nonché all'incremento di alcuni ammortamenti ordinari. Tenuto conto delle incertezze connesse alle assunzioni del Piano Industriale 2022–2026, ivi incluse quelle inerenti all'assenza di impatti rilevanti sul business aziendale derivanti dalla prosecuzione della pandemia da COVID-19 e dal conflitto tra Russia e Ucraina, alla Data della Nota di Sintesi sussiste il rischio che, per l'esercizio in corso, il risultato netto consolidato del Gruppo sia inferiore anche significativamente a quello rilevato nel 2021 (quest'ultimo pari a circa Euro 10 milioni), nonché che lungo l'arco del Piano Industriale l'andamento reddituale del Gruppo Greenthesys sia peggiore anche significativamente di quello atteso. Inoltre, la capacità del Gruppo di sviluppare i propri margini reddituali è legata alla realizzazione di investimenti ulteriori rispetto a quelli assunti alla base del Piano Industriale. In data 15 luglio 2022 il Consiglio di Amministrazione di Greenthesys ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario a tasso fisso per un ammontare complessivo in linea capitale pari a Euro 10.000.000, con scadenza a sette anni, costituito da n. 100 obbligazioni del valore nominale di Euro 100.000 (il "Prestito Obbligazionario 2029"). L'emissione obbligazionaria in parola è funzionale a consentire all'Emittente di disporre di maggiore flessibilità finanziaria per effettuare investimenti ulteriori a quelli assunti alla base del Piano Industriale, tra cui quelli connessi ad eventuali opportunità di crescita per linee esterne. Tenuto conto delle incertezze connesse alle assunzioni del Piano Industriale, laddove l'andamento economico-patrimoniale e finanziario del Gruppo si discosti in negativo da quello atteso in base al Piano Industriale, in assenza di azioni alternative, i proventi del Prestito Obbligazionario 2029 potrebbero essere destinati – anziché all'effettuazione di investimenti ulteriori rispetto a quelli assunti alla base del Piano Industriale – a iniziative volte a mitigare gli effetti negativi sulla redditività del Gruppo derivanti da un'evoluzione sfavorevole delle assunzioni del Piano Industriale, ivi inclusa quella inerente alla pandemia da COVID-19. In tale evenienza gli obiettivi di

*sviluppo dei margini reddituali connessi all'effettuazione di investimenti ulteriori rispetto a quelli posti alla base del Piano Industriale sarebbero pregiudicati.*

#### **A.1.4 Rischi connessi alle perdite di valore relative all'avviamento**

*Nel bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021 la voce avviamento ammonta a Euro 31,6 milioni e rappresenta il 10% circa del totale delle attività consolidate nonché il 343,1% circa del patrimonio netto consolidato di Gruppo (i valori iscritti nei bilanci delle società che componevano il Ramo d'Azienda oggetto di Conferimento in favore dell'Emittente concorrono alla rilevazione della voce avviamento al 31 dicembre 2021 per Euro 5,5 milioni). L'avviamento è assoggettato a verifiche circa la recuperabilità del valore (impairment test) ai sensi dello IAS 36. Qualora l'andamento economico futuro della Società e del Gruppo e i relativi flussi finanziari risultassero diversi dalle stime utilizzate ai fini dell'impairment test, anche tenuto conto delle incertezze connesse alla prosecuzione della pandemia da COVID-19 e del conflitto tra la Russia e l'Ucraina, questi ultimi potrebbero dover provvedere a svalutazioni anche rilevanti dell'avviamento con conseguenti effetti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.*

#### **A.2.1 Rischi connessi a problematiche ambientali**

*L'attività svolta dall'Emittente e dal Gruppo alla Data della Nota di Sintesi è esposta a rischi ambientali, quali non corretta classificazione dei rifiuti – ivi inclusi l'amianto e altri materiali pericolosi – e conseguente non adeguata gestione degli stessi, nonché possibili emissioni interferenti con le matrici aria, acqua e suolo. Alla Data della Nota di Sintesi sono in corso un procedimento amministrativo e uno penale relativi a tematiche ambientali nei confronti di due società del Gruppo. L'emersione di eventuali irregolarità e/o violazioni di prescrizioni stabilite in base alle autorizzazioni all'esercizio o derivanti dagli obblighi imposti dalla vigente normativa in materia ambientale può determinare l'applicazione di sanzioni di carattere amministrativo e/o penale, con il conseguente rischio di sospensioni parziali o totali delle autorizzazioni dell'Emittente ed impatti negativi molto rilevanti sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo..*

#### **A.2.2 Rischi connessi all'attività di commesse di bonifica**

*Il portafoglio ordini del Gruppo al 31 dicembre 2021 è pari a Euro 78 milioni ed è costituito esclusivamente da attività "a commessa", la maggior parte delle quali a prezzo fisso (Euro 50 milioni al 31 dicembre 2020), di cui Euro 71 milioni nel comparto delle bonifiche ambientali (Euro 43 milioni al 31 dicembre 2020), ed Euro 7 milioni nel comparto della costruzione di impianti (Euro 7 milioni al 31 dicembre 2020). Un incremento dei costi effettivi rispetto ai costi preventivati per l'esecuzione di commesse a medio-lungo termine all'interno del business relativo alle bonifiche unitamente all'impossibilità di aggiustamento del prezzo in misura congrua rispetto all'incremento dei costi, comporterebbe una riduzione dei margini realizzati dal Gruppo sulle relative commesse. I relativi ricavi sono riconosciuti sulla base dei corrispettivi pattuiti in proporzione allo stato di avanzamento dei lavori determinato utilizzando il metodo del costo sostenuto (cost to-cost). Ciò comporta che i margini realizzati sui contratti di tale natura possano subire variazioni rispetto alle stime originarie in funzione della loro recuperabilità o dei maggiori oneri e/o costi in cui il Gruppo può incorrere nell'esecuzione di tali contratti. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi anche significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.*

#### **A.2.3 Rischi connessi alla dipendenza dai fornitori**

*L'attività del Gruppo Greenthesi connessa allo smaltimento, trattamento e recupero rifiuti industriali è strettamente legata ai contratti in essere con i propri fornitori strategici (i.e. i poli di smaltimento) dai quali dipende la possibilità per il Gruppo di poter svolgere tale attività. Il mancato rinnovo di tali contratti ovvero il rinnovo a condizioni meno favorevoli potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.*

#### **A.2.4 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica e all'offerta commerciale**

*Il settore nel quale opera il Gruppo Greenthesi è caratterizzato da un lato, dall'uso di tecnologie e prassi consolidate nel tempo, dall'altro, da tecnologie e processi a contenuto innovativo secondo i dettami dell'economia circolare e della sostenibilità ambientale che si stanno progressivamente affermando. Il successo del Gruppo dipende quindi anche dalla capacità di coniugare efficacemente il modello di business tradizionale con quello dai contenuti più innovativi al fine di soddisfare le istanze del mercato di riferimento. L'eventuale incapacità di adeguarsi ai nuovi approcci e alle tecnologie e quindi ai mutamenti nelle esigenze della clientela potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.*

#### **A.2.5 Rischi connessi alle condizioni climatiche e agli eventi atmosferici**

*Il funzionamento degli impianti e lo svolgimento delle attività di bonifica sono connessi alle condizioni meteorologiche. Il verificarsi di disastri naturali e accadimenti imprevedibili quali, ad esempio, alluvioni, trombe d'aria, incendi dovuti anche alla caduta di fulmini, potrebbe determinare la sospensione o l'interruzione delle attività, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.*

#### **A.2.6 Rischi connessi al mancato corretto funzionamento degli impianti o ad una interruzione dell'attività dei medesimi**

*L'abilità di Greenthesi di conservare la qualità del lavoro svolto e dei servizi prestati dipende in misura significativa dall'operatività dei propri impianti. L'eventuale mancanza di energia elettrica ovvero eventuali interruzioni delle produzioni, violazioni nel sistema di sicurezza e altri eventi simili (ivi inclusi malfunzionamenti o attacchi hacker a carico dei sistemi informatici) ovvero periodi prolungati di sospensione programmata degli impianti finalizzati allo svolgimento di manutenzione ordinaria o straordinaria potrebbero causare interruzioni o ritardi nell'erogazione dei servizi, con conseguenti effetti negativi significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.*

#### **A.2.7 Rischi connessi alla dipendenza da certificati e da autorizzazioni**

Greenthesis e le società del Gruppo conducono la propria attività sulla base di autorizzazioni all'esercizio, certificazioni e iscrizioni quali, ad esempio, le singole Autorizzazioni Integrate Ambientali ("AIA") degli impianti, i certificati di conformità agli standard emessi dall'International Organization for Standardization ("ISO"), le registrazioni ai sensi della normativa relativa al Sistema comunitario di ecogestione e audit cui possono aderire volontariamente le imprese e le organizzazioni, sia pubbliche che private, aventi sede nel territorio della Comunità Europea o al di fuori di esso, che desiderano impegnarsi nel valutare e migliorare la propria efficienza ambientale ("EMAS"), l'attestazione rilasciata dalla Società Organismo di Attestazione ("SOA") e le iscrizioni all'Albo Nazionale Gestori Ambientali ("ANGA") per varie categorie - soggette a rinnovo periodico, modifica, sospensione o revoca da parte delle autorità competenti - necessarie o funzionali per lo svolgimento della propria attività. L'eventuale perdita delle registrazioni, certificazioni, autorizzazioni e di alcune o tutte le iscrizioni all'ANGA, dovuta al potenziale venir meno di tutti o parte dei requisiti di natura tecnico-amministrativa-giuridica-finanziaria ad esse sottostanti, genererebbe impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, fino a pregiudicare la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.2.8 Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro**

Il Gruppo è esposto al rischio di essere coinvolto in procedimenti giudiziari e/o di essere tenuto ad investimenti significativi per ottemperare agli obblighi previsti a causa dell'incapacità di adempiere correttamente alla normativa applicabile in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi anche significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

#### **A.3.1 Rischi connessi ai rapporti con le Parti Correlate**

Il Gruppo ha intrattenuto, intrattiene e intratterrà rapporti con Parti Correlate di natura commerciale e finanziaria. Con riferimento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 l'esposizione verso parti correlate era pari al 5,2% dell'attivo patrimoniale ed al 4,9% del passivo (rispettivamente 4,0% e 3,9% al 31 dicembre 2020) nonché all'1,7% dei ricavi, e al 7,1% dei costi operativi (rispettivamente 2,4% e 9,9% al 31 dicembre 2020). Sebbene a parere del Gruppo le operazioni con Parti Correlate avvengano a normali condizioni di mercato, non si può garantire che, nel caso in cui tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, tali operazioni sarebbero state eseguite alle medesime condizioni e con le stesse modalità concordate tra Parti Correlate.

#### **A.3.2 Rischi connessi a conflitti di interesse degli Amministratori dell'Emittente**

Taluni Amministratori dell'Emittente sono portatori di interessi propri in quanto, alla Data della Nota di Sintesi, detengono partecipazioni azionarie al capitale dell'Emittente o della società che controlla direttamente Planesys (socio di controllo dell'Emittente) e rivestono cariche analoghe in società qualificabili come parti correlate dell'Emittente. Pertanto, detta circostanza potrebbe portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con gli obblighi derivanti dalla carica o dalla qualifica ricoperta all'interno dell'Emittente, con effetti negativi anche significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

### **SEZIONE C – INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI**

#### **C.a Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?**

<b>C.a.i)</b>	<b>Tipologia, classe e codice ISIN</b> Le azioni di cui viene richiesta l'ammissione alle negoziazioni sono le n. 62.500.000 azioni ordinarie emesse da Greenthesis e rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dalla Società in data 20 dicembre 2021 per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a Euro 75.000.000,00, liberato mediante conferimento in natura del ramo d'azienda costituito dai beni e rapporti giuridici attivi e passivi facente capo a Planesys (le "Nuove Azioni"). Le Nuove Azioni sono prive di indicazione del valore nominale, hanno godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni Greenthesis già in circolazione, ISIN IT0005474496 e non sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan.
<b>C.a.ii)</b>	<b>Valuta, valore nominale di titoli emessi e durata dei titoli</b> Le Nuove Azioni sono denominate in Euro e sono prive di valore nominale.
<b>C.a.iii)</b>	<b>Diritti connessi ai titoli</b> Le Nuove Azioni attribuiscono ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti, ai sensi di legge e di Statuto, agli altri possessori di azioni ordinarie di Greenthesis in circolazione alla data dell'assegnazione.
<b>C.a.iv)</b>	<b>Rango dei titoli nella struttura di capitale dell'Emittente in caso d'insolvenza</b> In caso di insolvenza, le Nuove Azioni - al pari delle azioni ordinarie di Greenthesis in circolazione alla Data della Nota di Sintesi - conferiscono ai loro titolari il diritto di partecipare alla distribuzione del capitale derivante dalla liquidazione dell'Emittente soltanto a seguito del soddisfacimento di tutti i creditori sociali.
<b>C.a.v)</b>	<b>Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei titoli</b> Non esiste alcuna limitazione alla libera trasferibilità delle Nuove Azioni ai sensi di legge o di Statuto.
<b>C.a.vi)</b>	<b>Politica in materia di dividendi o pagamenti</b> Alla Data della Nota di Sintesi l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. Ai sensi dello Statuto, dagli utili che risultano dal bilancio approvato dall'Assemblea si preleva il 5% fino a costituire il fondo di riserva legale prescritto dalla legge. La somma rimanente verrà utilizzata per l'assegnazione del dividendo deliberato dall'Assemblea, salvo diversa deliberazione dell'Assemblea.

<b>C.b Dove saranno negoziati i titoli?</b>	
	Le Nuove Azioni saranno negoziate su Euronext Milan.
<b>C.c Ai titoli è connessa una garanzia?</b>	
	Alle Nuove Azioni non è connessa alcuna garanzia.
<b>C.d Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?</b>	
	<p>Di seguito sono riportati i fattori di rischio più significativi relativi agli strumenti finanziari emessi. Si invita, in ogni caso, l'investitore a prendere attenta visione di ciascuno dei fattori di rischio contenuti nel Prospetto Informativo, nella sua versione integrale. La numerazione dei seguenti fattori di rischio corrisponde alla numerazione indicata nella Nota Informativa.</p> <p><b>A.1 Rischi connessi alla liquidità ed alla volatilità delle Nuove Azioni e al limitato flottante del capitale sociale dell'Emittente</b></p> <p><i>Non è possibile garantire che si mantenga un mercato liquido per le Azioni (ivi incluse le Nuove Azioni), né che l'andamento dei prezzi e dei volumi negoziati sia stabile, in considerazione della forte volatilità dei mercati azionari derivante dalle incertezze nel contesto macroeconomico globale per effetto, tra l'altro, della prosecuzione della pandemia da Covid-19 e del conflitto tra Russia e Ucraina e in considerazione del fatto che, alla Data della Nota di Sintesi, la parte di flottante del capitale dell'Emittente, calcolato in applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento di Borsa e al netto delle azioni proprie detenute dall'Emittente, è pari a circa l'11,335% del capitale sociale. Tali circostanze potrebbero avere effetti negativi anche rilevanti sul prezzo di mercato al quale le Nuove Azioni potrebbero essere vendute.</i></p> <p><i>Inoltre, nel caso in cui si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dalle negoziazioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, con conseguenti maggiori difficoltà di disinvestimento delle Azioni (ivi incluse le Nuove Azioni).</i></p>
<b>SEZIONE D – INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL’OFFERTA PUBBLICA DI TITOLI E/O L’AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	
<b>D.a A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?</b>	
<b>D.a.i)</b>	<b>Termini generali, condizioni e calendario previsto dell’offerta</b> Non applicabile.
<b>D.a.ii)</b>	<b>Diluizione</b> Non applicabile in quanto le Nuove Azioni oggetto di ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan sono già state emesse nell’ambito dell’Aumento di Capitale a servizio del conferimento del Ramo d’Azienda. Pertanto, non vi sono effetti diluitivi derivanti dall’ammissione alle negoziazioni delle Nuove Azioni.
<b>D.a.iii)</b>	<b>Stima delle spese totali legate all’emissione</b> Si stima che le spese sostenute da Greenthesis in relazione all’ammissione alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan delle Nuove Azioni siano pari a circa Euro 0,4 milioni.
<b>D.b Chi è l’offerente e/o il soggetto che chiede l’ammissione alla negoziazione?</b>	
<b>D.b</b>	<b>Informazioni sull’offerente e/o del soggetto che chiede l’ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato, se diverso dall’Emittente</b> Non applicabile.
<b>D.c Perché è redatto il presente prospetto?</b>	
<b>D.c)</b>	<b>Ragioni dell’ammissione alle negoziazioni</b> Il Prospetto Informativo è redatto ai fini dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Nuove Azioni.
<b>D.c.i)</b>	<b>Impiego e importo dei proventi</b> Dall’ammissione alle negoziazioni non deriveranno proventi a favore dell’Emittente.
<b>D.c.ii)</b>	<b>Accordi di sottoscrizione</b> Non applicabile.