

**GREENTHESIS S.p.A.**

Sede legale in Segrate (MI) – Via Cassanese n. 45

Capitale Sociale Euro 80.704.000,00 interamente versato

Codice Fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10190370154

Partita IVA: 02248000248

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni

**relativo all'operazione di acquisto di una partecipazione di maggioranza nelle Società:
Euro Veneta S.r.l., Ecorex S.r.l., Elite Ambiente S.r.l., Emme Trasporti S.r.l., Execo S.r.l.**

DOCUMENTO INFORMATIVO RESO DISPONIBILE IL 15 FEBBRAIO 2024

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Greenthesis S.p.A. (Segrate (MI), Via Cassanese n. 45), sul sito *internet* di Greenthesis S.p.A. <https://greenthesis.greenthesisgroup.com/>, oltre che sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO (www.1info.it).

Premessa	5
1. AVVERTENZE.....	6
A. Rischi connessi all'Acquisizione	6
A.1 Rischi connessi all'Acquisizione.....	6
A.2 Rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi perseguiti con l'Acquisizione.....	6
A.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali del Contratto di Compravendita.....	7
A.4 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma	7
B. Rischi connessi all'Emittente a seguito dell'Acquisizione	8
B.1 Rischi connessi all'indebitamento finanziario del gruppo GTH a seguito dell'Acquisizione. 8	
B.2 Rischi relativi alle attività condotte dalle Società Target	8
B.3 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave del <i>management</i> e del personale, alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove.....	9
B.4 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza.....	9
B.5 Rischi connessi all'inclusione di indicatori alternativi di <i>performance</i>	9
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	10
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Acquisizione	10
2.1.1 <i>Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'Acquisizione</i>	10
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento/incasso;</i>	12
2.1.3 <i>Fonti di finanziamento</i>	14
2.2 Motivazioni e finalità dell'Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.	15
2.2.1 <i>Motivazioni e finalità dell'Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente</i>	15
2.2.2 <i>Programmi futuri elaborati dall'Emittente relative alle Società Target</i>	15
2.3 Rapporti con le società oggetto dell'Acquisizione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate	15
2.4 Documenti a disposizione del pubblico.	16
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	16
3.1 Effetti significativi dell'Acquisizione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolto dall'Emittente.....	16
3.2 Implicazioni dell'Acquisizione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo.....	16
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL RAMO DI AZIENDA OGGETTO DI CONFERIMENTO.....	16
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle Partecipazioni.....	16

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.....	25
5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma	25
5.2 Indicatori pro-forma per azione della Società	39
5.3 Relazione della società di revisione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma	39
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO.....	39
6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari della Società dalla chiusura dell'esercizio	39
6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	39
ALLEGATI	41

Dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azioni dell'Emittente al 30 giugno 2023

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azione dell'Emittente al 30 giugno 2023.

	GTH	Rettifiche Proforma	Proforma del Gruppo GTH
ATTIVITA'			
Attività non correnti	229.138	60.811	289.949
Attività correnti	105.851	21.945	127.796
Attività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione)	12.293	0	12.293
TOTALE ATTIVITA'	347.282	82.756	430.038
Patrimonio netto di gruppo	28.002	-967	27.035
Capitale e riserve di terzi	2.899	1.133	4.032
Patrimonio netto	30.901	166	31.067
Passività non correnti	214.200	64.540	278.740
Passività correnti	101.586	18.050	119.636
Passività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione)	595	0	595
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	347.282	82.756	430.038
		0	0
Ricavi	85.265	22.025	107.290
Costi operativi	-64.049	-19.095	-83.144
MARGINE OPERATIVO LORDO	21.216	2.929	24.145
Ammortamenti e svalutazioni	-6.703	-1.838	-8.541
MARGINE OPERATIVO NETTO	14.513	1.092	15.605
Proventi (oneri) finanziari	-3.328	-2.625	-5.953
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	785	0	785
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.970	-1.533	10.437
Imposte sul reddito	-3.393	98	-3.295
RISULTATO NETTO	8.577	-1.435	7.142
GRUPPO:	8.212	-1.488	6.724
TERZI:	365	53	418

INDICATORI PER AZIONI	GTH	Rettifiche Proforma	Proforma del Gruppo GTH
Azioni	150.688	150.688	150.688
Utile per azione	0,054	-0,010	0,045
Patrimonio netto per azione	0,186	-0,006	0,179

I prospetti contabili pro-forma illustrati nel presente Documento Informativo – e come meglio descritti nel Paragrafo 5 del Documento Informativo – simulano quelli che potrebbero essere gli effetti dell'Acquisizione e dell'Acquisizione Bigaran riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata proforma come se l'Acquisizione e l'Acquisizione Bigaran fossero state poste in essere al 30 giugno 2023 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fossero state poste in essere rispettivamente al 1° gennaio 2023.

Premessa

Il presente documento informativo (il **“Documento Informativo”**) è redatto in conformità alle previsioni di cui all’art. 71 del regolamento in materia la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il **“Regolamento Emittenti”**) ed in conformità all’Allegato 3B dello stesso Regolamento Emittenti al fine di fornire agli azionisti di Greentesis S.p.A. (**“GTH”**, la **“Società”** ovvero l’**“Emittente”**) un’esauriente informativa in merito all’acquisizione da parte della Società dell’80% del capitale sociale delle società Euro Veneta S.r.l., Ecorex S.r.l., Elite Ambiente S.r.l., Emme Trasporti S.r.l. ed Execo S.r.l. (le **“Società Target”** o le **“Società del Gruppo Ethan”**) a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 25.327.564 conclusa in data 31 gennaio 2024 (l’**“Acquisizione di Maggioranza”**).

Le Società Target – facenti parte del Gruppo industriale Ethan (il **“Gruppo Ethan”**) ed attive principalmente nel Nord-Est Italia nell’ambito della gestione di diverse tipologie di rifiuti, pericolosi e non, con forte vocazione al recupero di materiali.

L’Acquisizione di Maggioranza si pone nel contesto di una più ampia operazione da articolarsi mediante le seguenti fasi:

- (i) l’acquisizione del restante 20% del capitale sociale di tali Società Target entro il 30 giugno 2026 (l’**“Acquisizione di Minoranza”** e, congiuntamente con l’Acquisizione di Maggioranza, l’**“Acquisizione”**);
- (ii) l’eventuale esercizio, alla medesima data, di un’opzione di acquisto di 5 complessi immobiliari strumentali per lo svolgimento dell’attività (gli **“Immobili”**) delle Società Target da Ventel Sistemi S.r.l. ed Eranos S.r.l., società riconducibili ai soci di controllo (persone fisiche) dei Venditori (come *infra* definiti).

Si segnala infine che al solo fine garantire la completezza delle informazioni finanziarie pro-forma riportate al Capitolo 5 del presente Documento Informativo, le stesse sono state predisposte tenendo conto non solo dell’Acquisizione ma anche dell’avvenuto perfezionamento dell’acquisto del 70% del capitale sociale della società Bigaran S.r.l. (**“Bigaran”**), perfezionatasi in data 18 dicembre 2023 (l’**“Acquisizione Bigaran”**). Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto descritto al Capitolo 5.

1. AVVERTENZE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'Acquisizione, i destinatari del Documento Informativo sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio o incertezza derivanti dall'Acquisizione e concernenti GTH e le Società Target, nonché i settori di attività in cui essi operano.

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

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

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

A. Rischi connessi all'Acquisizione

A.1 Rischi connessi all'Acquisizione

L'Acquisizione presenta i rischi tipici dell'investimento in capitale di rischio rappresentato dall'acquisto di partecipazioni in una società e, in particolare, l'eventualità che la partecipazione acquisita subisca deprezzamenti per effetto: (i) dell'insorgenza, nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria delle Società Target, di sopravvenienze passive e/o insussistenze di attivo non conosciute, e/o non prevedibili, al momento del perfezionamento dell'Acquisizione; e/o (ii) di altri fattori non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Acquisizione medesima; e/o (iii) della mancata realizzazione dei piani di sviluppo di GTH e dunque dal mancato conseguimento dei risultati attesi.

Nonostante l'Emittente abbia effettuato attività di *“due diligence”* (in ambito finanziario, fiscale e legale) prima del completamento dell'Acquisizione, non può escludersi che le attività delle Società Target possano presentare passività occulte o potenziali ovvero altre criticità rilevanti che GTH potrebbe non essere stata in grado di individuare nel corso di tali attività di verifica.

A.2 Rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi perseguiti con l'Acquisizione

Il successo dell'Acquisizione dipenderà, tra l'altro, dalla capacità del *management* di GTH di conseguire i benefici che ci si aspetta si realizzino a seguito della stessa.

In particolare si rileva come l'Acquisizione si ponga in coerenza con il Piano Strategico-Industriale del gruppo facente capo a GTH (il *“Gruppo”*) e costituisca un passo significativo nel percorso di crescita dell'azienda nel settore della gestione integrata del ciclo dei rifiuti a matrice industriale. Alla data del presente Documento Informativo, non vi sono tuttavia garanzie che i predetti obiettivi di crescita possano essere, in tutto o in parte, realizzati, anche per effetto, tra l'altro, dei rischi e delle incertezze che ricorrono abitualmente nel contesto di operazioni straordinarie analoghe e che coinvolgono principalmente aspetti organizzativi, gestionali, commerciali e finanziari (integrazione attività, procedure, strutture, etc.).

Per maggiori informazioni in relazione alle finalità perseguiti mediante l'Acquisizione si rinvia al Paragrafo 2 del Documento Informativo.

A.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali del Contratto di Compravendita

Il contratto di compravendita di partecipazioni societarie e di opzione di acquisto di immobili, sottoscritto tra GTH da un parte e Ethan S.p.A., Domus Octo S.r.l., Ri.Co. S.r.l. (i “Venditori”), Ventel Sistemi S.r.l., Eranos S.r.l. (i “Proprietari degli Immobili”), Antonio Casotto e Egidio Ricciardi (i “Manager” e, congiuntamente con GTH, i Venditori e i Proprietari degli immobili, le “Parti”) in data 31 gennaio 2024 (il “Contratto di Compravendita”), che ha disciplinato l’Acquisizione prevede dichiarazioni e garanzie, rilasciate dai Venditori, con connessi obblighi di indennizzo e relative durate.

Fatta eccezione per gli obblighi di indennizzo derivanti dalla violazione delle dichiarazioni e garanzie definite “fondamentali” ai sensi del Contratto di Compravendita ovvero per i casi di dolo e colpa grave, i predetti obblighi sono soggetti alle seguenti limitazioni: (i) c.d. *de minimis* pari a Euro 10.000 per ciascun Venditore; (ii) responsabilità massima per i Venditori pari a complessivi Euro 5.000.000. Sotto il profilo temporale, ai sensi del Contratto di Compravendita sono considerati indennizzabili le passività verificatesi entro il 24° (ventiquattresimo) mese successivo al 31 gennaio 2024; ovvero, con esclusivo riferimento alle dichiarazioni “fondamentali”, le passività riscontrate entro il 60° giorno lavorativo successivo al decorso del relativo periodo di prescrizione.

Il verificarsi in futuro di eventi che comportino l’insorgere di un danno di ammontare superiore ai limiti sopra descritti o che non siano inclusi tra le garanzie rilasciate dai Venditori potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

A.4 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma

Il Documento Informativo contiene informazioni finanziarie pro-forma dell’Emittente predisposte allo scopo di fornire una rappresentazione degli effetti dell’Acquisizione, e dell’Acquisizione Bigaran sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente e dare effetto retroattivo all’Acquisizione e all’Acquisizione Bigaran al conseguente consolidamento delle attività e passività nel Gruppo, come se l’Acquisizione e l’Acquisizione Bigaran fossero state eseguite, con riferimento all’esercizio 2023, il 1° gennaio 2023 per quanto attiene agli effetti economici e il 30 giugno 2023 per quanto attiene gli effetti patrimoniali (i “Prospetti Consolidati Pro-Forma”).

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati inoltre assoggettati ad esame da parte della società di revisione di GTH, la quale ha emesso la propria relazione in data 15 febbraio 2024.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti, qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute alle date utilizzate come riferimento. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l’utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

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

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

B. Rischi connessi all'Emittente a seguito dell'Acquisizione

B.1 Rischi connessi all'indebitamento finanziario del gruppo GTH a seguito dell'Acquisizione

Al 30 giugno 2023 l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo risulta pari a circa Euro 68,8 milioni.

Al fine di perfezionare l'Acquisizione di Maggioranza e l'Acquisizione Bigaran l'Emittente è ricorso alle risorse derivanti da un contratto di finanziamento pari a complessivi Euro 50 milioni; tale ricorso al debito potrebbe, in presenza di condizioni economiche sfavorevoli del mercato ovvero dei settori di operatività del Gruppo, limitare o condizionare l'attività del Gruppo.

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

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

B.2 Rischi relativi alle attività condotte dalle Società Target

Le attività svolte dalle Società Target (gestione di rifiuti anche pericolosi e recupero di materiali) presentano i rischi tipici di tali attività, tra cui i rischi connessi all'operatività in un settore caratterizzato da una rilevante regolamentazione (ottenimento e mantenimento permessi ed autorizzazioni necessari allo svolgimento dell'attività, *compliance* con l'articolata normativa applicabile, possibili evoluzioni del quadro normativo, aspetti connessi alla sicurezza dei luoghi di lavoro, eventuali procedimenti, etc.), i rischi connessi all'esercizio di impianti (funzionamento, approvvigionamenti, possibili impatti di eventi atmosferici o eventi straordinari, possibili danni ambientali causati dagli impianti, possibili contestazioni e proteste da parte di comunità territoriali, necessità di adeguamento tecnologico, etc.) ed i rischi relativi al contesto competitivo (concorrenza, evoluzione del contesto competitivo, etc.).

B.3 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave del *management* e del personale, alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove

L'Emittente è potenzialmente esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti di collaborazione professionale con alcune figure apicali o figure chiave del personale delle Società Target, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere personale altamente qualificato. Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Le Società Target operano infatti in un settore caratterizzato dall'esigenza di avvalersi di personale ad alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali; pertanto, la capacità di GTH di generare valore dipende anche dalla capacità di attrarre, formare e trattenere personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste (quali ad esempio le figure tecniche con ruoli direttivi nella gestione degli impianti e operanti nella divisione ingegneria, oltre alle risorse umane con ruoli di responsabilità nelle diverse funzioni aziendali delle Società Target).

Al fine di garantire continuità nella gestione delle Società Target, il Contratto di Compravendita dispone, tra l'altro, l'obbligo in capo ad alcuni *key managers* delle Società Target di mantenere un ruolo di gestione operativo all'interno delle Società Target per un periodo di dodici mesi a partire dalla data di sottoscrizione dello stesso. Fermo quanto precede, GTH è esposta al rischio di non essere in grado di attrarre e ovvero di mantenere i rapporti in essere il personale qualificato e con le figure chiave delle Società Target, nonché di sostituirli tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale.

B.4 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza

Il Documento Informativo contiene dichiarazioni di preminenza sul Gruppo e sulle Società Target. Tali dichiarazioni sono formulate da GTH sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza.

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

B.5 Rischi connessi all'inclusione di indicatori alternativi di *performance*

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

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

In data 31 gennaio 2024 la Società e i Venditori hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita volto a disciplinare l'acquisto del 100% del capitale sociale delle Società Target secondo al seguente struttura:

- in data 31 gennaio 2024 (la “Data del Primo Closing”): cessione da parte dei Venditori, ognuno per quanto di competenza, di una partecipazione pari all’80% del capitale sociale di ciascuna delle Società Target, a fronte di un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 25.327.564.
- entro e non oltre il 30 giugno 2026 (la “Data del Secondo Closing”): cessione da parte dei Venditori, ognuno per quanto di competenza, del restante 20% del capitale sociale delle Società Target dagli stessi detenuto (le “Partecipazioni Residue”), a fronte di un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 6.800.000,00. L’acquisto delle Partecipazioni Residue da parte di GTH non è subordinato al verificarsi di alcuna condizione sospensiva.

Ai sensi del Contratto di Compravendita, inoltre:

- l’Emittente si è impegnato ad effettuare alla Data del Primo Closing un finanziamento soci di Euro 5.755.000,00 alle Società Target al fine di permettere a queste ultime il pagamento prima dell’Acquisizione di Maggioranza della distribuzione dei Dividendi già deliberati e non ancora pagati;
- nell’ipotesi di positivo perfezionamento dell’acquisto e del pagamento delle Partecipazioni Residue alla Data del Secondo Closing nonché del perfezionamento del trasferimento del Ramo di Azienda (come *infra* definito), la Società si è impegnata ad acquistare ovvero a prendere in locazione con un termine di anni nove, con rinnovo automatico per altri nove anni, con decorrenza dal 1° luglio 2026, taluni immobili di proprietà di Ventel Sistemi S.r.l. e Eranos S.r.l.; per maggiori informazioni circa la valorizzazione dei predetti immobili si rimanda a quanto dettagliato al successivo paragrafo 2.1.2 del presente Documento.

Nell’ambito del Contratto di Compravendita, i Venditori e l’Emittente hanno convenuto di far sì che Elite Ambiente S.r.l. ceda, non prima del 31 gennaio 2026 e in ogni caso entro il 30 marzo 2026, ai Venditori o a un diverso soggetto degli stessi indicato, un ramo di azienda avente ad oggetto la produzione di energia elettrica attraverso un impianto pirogassificatore (il “Ramo d’Azienda”).

2.1.1 Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell’Acquisizione

Come già anticipato, alla Data del Primo Closing GTH ha perfezionato l’acquisizione di una partecipazione pari all’80% di ciascuna delle Società Target; la Società ha in particolare fatto ingresso nel capitale sociale di:

- Euro Veneta S.r.l., con sede legale in Via Molinara n. 7, Sona (VR), capitale sociale di Euro 10.000, e iscritta al registro delle imprese di Verona al n. 02290420229. Euro Veneta S.r.l. è attiva, tra l’altro a) nel recupero, raccolta, stoccaggio, smaltimento, trattamento, miscelazione, rigenerazione, intermediazione e distruzione di rifiuti in qualsiasi forma; b) nella vendita dei prodotti che si

- renderanno ulteriormente utilizzabili a valle del trattamento dei rifiuti e nell'utilizzo di energia derivante dal trattamento e incenerimento degli stessi; c) nella costruzione di macchinari e attrezzature ai fini dello svolgimento delle predette attività; d) nel recupero e nel riciclo di materiale ferroso e non ferroso, di liquidi e solidi, ed nel recupero, riciclo e commercio all'ingrosso e al minuto di materiali preziosi ad eccezione dell'oro; e e) nell'attività di bonifiche ambientali, pulizia, disinfezione e sanificazione degli ambienti;
- Ecorex S.r.l., con sede legale in Via Umbria n. 1, Monselice (PD), capitale sociale di Euro 100.000,00 e iscritta al registro delle imprese di Padova al n. 04346300280. Ecorex S.r.l. è attiva, tra l'altro a) nella raccolta, lo stoccaggio, l'intermediazione, il trattamento di rifiuti speciali, pericolosi e non pericolosi; b) nell'attività di trasporto per conto terzi; c) nella produzione e la commercializzazione di prodotti per l'industria in genere, prodotti chimici, attrezzature meccaniche e lubrificati; d) nella fornitura di servizi di elaborazione dati e di tutte le attività ausiliarie di informazione ed assistenza per aziende industriali e commerciali; e e) nelle bonifiche dall'amianto e bonifiche ambientali;
 - Elite Ambiente S.r.l., con sede legale in Via Mazzini n. 13 Brendola (VI), capitale sociale di Euro 100.000,00, e iscritta al registro delle imprese di Vicenza al n. 01956070245. Elite Ambiente S.r.l. è attiva, tra l'altro a) nella lavorazione per il trattamento dei rifiuti speciali, urbani ed assimilabili agli urbani, finalizzata al recupero o riciclaggio di materie prime e secondarie; b) nella gestione diretta e/o conto terzi di stocaggi provvisori di rifiuti non pericolosi e pericolosi e di discariche di qualunque categoria; c) nella lavorazione conto terzi di rifiuti, scarti e/o materie prime seconde; d) nella gestione di eco-centri comunali, di servizi pubblici anche integrativi, di appalti di servizi; e e) nelle bonifiche ambientali di qualsiasi genere e la rimozione di manufatti/rifiuti contenenti amianto;
 - Emme Trasporti S.r.l., con sede legale in Via Pigafetta n. 40, Grisignano di Zocco (VI), capitale sociale di Euro 10.000,00, e iscritta al registro delle imprese di Vicenza al n. 03083930242. Emme Trasporti S.r.l. è attiva, tra l'altro: a) nell'esercizio delle attività di trasporto di merci e rifiuti nonché nell'autotrasporto conto terzi; b) nel noleggio di attrezzature per smaltimento rifiuti e bonifiche ovvero di automezzi e di attrezzature per il trasporto quali ad es. container, cassoni, casse, cisterne, fusti ecc.; c) nel noleggio, nella locazione, compresa la locazione finanziaria, di autovetture, autoveicoli, veicoli commerciali ed industriali, imbarcazioni e natanti di ogni tipo, camper e caravan, motocicli, trattori stradali e più in generale di qualsiasi autoveicolo e natante di natura e specie, nuovo ed usato; e d) nella commercializzazione di rifiuti e l'attività di consulenza nel settore ecologia e rifiuti;
 - Execo S.r.l., con sede legale in Via A. Meucci n. 2/A, Teolo (PD), capitale sociale di Euro 100.000,00, e iscritta al registro delle imprese di Padova al n. 04278390283. Execo S.r.l. è attiva, tra l'altro a) nel recupero, raccolta, stoccaggio, smaltimento, trattamento, miscelazione, rigenerazione, distruzione e quant'altro connesso in materia di rifiuti civili, urbani, speciali, ospedalieri, residui di lavorazioni industriali, agricole, ecc., in qualsiasi forma (liquida,

fangosa, solida e altre), ivi compresa la vendita dei prodotti che si renderanno ulteriormente utilizzabili e l'eventuale utilizzo di energia che potrà derivare dal loro trattamento e incenerimento; b) nel commercio ed intermediazione nella gestione dei rifiuti; c) nei servizi relativi alla gestione di impianti di smaltimento e riciclaggio dei rifiuti; d) nei servizi concernenti bonifiche di siti inquinati; e) nei servizi di assistenza e consulenza nell'ambito della raccolta dei rifiuti e nella tutela dell'ambiente.

Alla Data del Secondo Closing la Società, oltre a perfezionare l'acquisto del restante 20% del capitale sociale delle Società Target, acquisterà ovvero prenderà in locazione per nove anni, con rinnovo automatico di ulteriori nove anni, n. 18 immobili così distribuiti:

- n. 4 immobili costituenti il complesso immobiliare sito in Via Mazzini n. 13, Bredola (VI), di proprietà di Ventel Sistemi S.r.l.;
- n. 8 immobili costituenti il complesso immobiliare sito in Via Pigafetta n. 38, Zocco (VI), di proprietà di Ventel Sistemi S.r.l.;
- n. 2 immobili costituenti il complesso immobiliare sito in Via Meucci n. 2/A, Teolo (PD), di proprietà di Ventel Sistemi S.r.l.;
- n. 3 immobili costituenti il complesso immobiliare sito in Via Molinara n. 7, Sona (VR), di proprietà di Ventel Sistemi S.r.l.;
- n. 5 immobili costituenti il complesso immobiliare sito in Via Umbria n. 1, Monselice (PD), di proprietà di Eranos S.r.l..

Alla Data del Closing le Parti avevano stimato il valore degli Immobili in complessivi Euro 13.550.000,00 al lordo dell'indebitamento finanziario e dei canoni di *leasing* a scadere riferiti agli Immobili medesimi (pari a circa Euro 4.000.000 al 30 settembre 2023).

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento/incasso:

Termini e condizioni del Contratto di Compravendita

Il Contratto di Compravendita presenta modalità, termini e condizioni in linea con la prassi commerciale per operazioni similari, di cui si riportano di seguito i principali aspetti.

Come anticipato, sono previsti obblighi di indennizzo in capo ai Venditori al fine di mantenere l'Emittente indenne e manlevato da qualsivoglia qualsiasi esborso, comprese le ragionevoli spese legali eventualmente sostenute (le "Passività") che lo stesso e/o dalle Società Target che non avrebbero sostenuto o sofferto se le dichiarazioni e garanzie rilasciate dai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita fossero state vere, corrette, complete e accurate alla Data del Primo Closing.

I Venditori (a) non saranno in ogni caso tenuti a indennizzare le Passività di importo individualmente inferiore a Euro 10.000,00 per ogni contestazione; (b) avranno responsabilità massima per gli indennizzi eventualmente dovuti per un importo complessivo di Euro 5.000.000,00. Quanto precede non troverà applicazione in caso di violazione riconducibile a dolo o colpa grave delle Parti ovvero alla violazione di talune

dichiarazioni e garanzie definite come “fondamentali” dalle Parti, tra cui quelle relative alla piena titolarità in capo ai Venditori delle quote oggetto dell’Acquisizione di Maggioranza, del possesso in capo alle Società Target di tutte le autorizzazioni necessarie per condurre la propria attività, la conformità dei libri contabili delle Società Target alle leggi civili e fiscali applicabili (le “Garanzie Fondamentali”). Gli obblighi di indennizzo trovano applicazione esclusivamente alle Passività verificatesi entro il 24° mese successivo Data del Primo Closing, fatta eccezione per le Passività derivanti dalla violazione delle Garanzie Fondamentali e delle garanzie in materia di salute e sicurezza, rispetto della normativa tributaria, rapporti con dipendenti e collaboratori e contratti di servizi in essere, le quali saranno indennizzabili entro il 60° giorno lavorativo successivo al decorso del relativo periodo di prescrizione.

Ai fini di garantire continuità nella gestione delle Società Target, i Manager si sono impegnati a mantenere un ruolo di gestione operativo all’interno delle Società Target per un periodo di 12 mesi a partire dalla Data del Primo Closing e, in particolare, a (i) accettare la carica di amministratori con deleghe operative delle Società Target; e (ii) sottoscrivere appositi *directorship agreements* con le Società Target che consentano agli stessi di portare avanti, in continuità con le mansioni storicamente svolte, la gestione dell’operatività del *business* delle Società Target. Gli accordi di cui al punto (ii) dovranno prevedere un patto di non concorrenza valevole anche per il periodo successivo alla cessazione della carica, nell’ambito del quale le Parti hanno già definito un perimetro di attività che saranno in ogni caso consentite ai Manager.

Il Contratto di Compravendita ha infine inteso disciplinare la *governance* delle Società Target nel periodo intercorrente tra il Primo Closing e il Secondo Closing, riconoscendo ai Venditori (a) il diritto di nominare ciascuno un membro del consiglio di amministrazione di ciascuna Società Target; e (b) e il diritto di nominare, in comune accordo tra di loro, un membro del Collegio Sindacale delle Società Target per le quali vi sia l’obbligo di costituirlo ai sensi dell’articolo 2477 del Codice Civile, e disponendo che debbano essere approvate con il voto favorevole, rispettivamente, dei Venditori e dell’amministratore designato dai Venditori le delibere assembleari e consiliari delle Società Target concernenti l’aumento di capitale mediante offerta di quote di nuova sottoscrizione a terzi ai sensi dell’art. 2481-*bis* c.c. o, a seconda dei casi, con esclusione del diritto di opzione applicabile art. 2441, comma 5, c.c., salvo che ricorrano le ipotesi previste dagli articoli 2482-*bis* e 2482-*ter* c.c., o a seconda dei casi, 2446 e 2447 c.c..

Modalità di determinazione del corrispettivo.

Il corrispettivo riconosciuto alla Data del Primo Closing per l’acquisto dell’80% del capitale sociale delle Società Target è stato determinato in Euro 25.327.564 sulla base della seguente formula:

$$(80\% * \text{Enterprise Value}) + \text{PFN di Riferimento} - \text{Dividendi}$$

dove:

- con “Enterprise Value” si intende l’*enterprise value* combinato delle Società Target, individuato da GTH in Euro 34.000.000,00;

- con “PFN di Riferimento” si intende la posizione finanziaria netta di riferimento delle Società Target al 30 settembre 2023, positiva e pari ad Euro 4.777.564,00; e
- con “Dividendi” si intendono dividendi per complessivi Euro 6.650.000,00 la cui distribuzione è stata, alla Data del Primo Closing, deliberata dalle Società Target e non integralmente eseguita.

Applicando la medesima formula è stato altresì determinato l'importo da corrispondere alla Data del Secondo Closing per l'acquisto delle Partecipazioni Residue, pari ad Euro 6.800.000,00.

Il Contratto di Compravendita prevede inoltre un meccanismo di aggiustamento del prezzo in base al valore della posizione finanziaria netta delle Società Target alla Data del Primo Closing (la “PFN Effettiva”), che dovrà essere comunicata dai Venditori entro 60 giorni lavorativi dalla Data del Primo Closing. In particolare qualora (a) la differenza tra PFN Effettiva e PFN di Riferimento risulti in un importo positivo, GTH corrisponderà lo stesso ai Venditori; (b) la differenza tra PFN Effettiva e PFN di Riferimento risulti in un importo negativo, i Venditori corrisponderanno lo stesso alla Società.

Entro 30 (trenta) giorni lavorativi dal ricevimento della quantificazione della PFN Effettiva da parte dei Venditori, GTH potrà trasmettere ai Venditori le proprie osservazioni. Ove entro i successivi 30 (trenta) giorni lavorativi le Parti non raggiungano un accordo in buona fede sul calcolo della PFN Effettiva, la determinazione della stessa sarà demandata ad un Collegio composto da n.3 (tre) commercialisti, di cui 1 (uno) nominato da GTH, 1 (uno) nominato di comune accordo dai Venditori e 1 (uno) scelto dai membri nominati dalle Parti; in difetto di accordo sulla nomina il terzo arbitratore (nonché in caso di mancato accordo dei Venditori sulla nomina del membro del Collegio di loro competenza) la nomina sarà effettuata dal Presidente della Camera Arbitrale di Milano. Il Collegio degli Arbitratori dovrà decidere entro 30 (trenta) giorni lavorativi dalla nomina, comunicando per iscritto la propria determinazione motivata che sarà resa (con equo apprezzamento e non con mero arbitrio) ai sensi degli articoli 1349, comma 1, e 1473 del Codice Civile.

2.1.3 Fonti di finanziamento

Analogamente a quanto avvenuto per l'Acquisizione Bigaran, l'Acquisizione di Maggioranza è stata finanziata ricorrendo alle risorse derivanti dal contratto di finanziamento di importo complessivamente pari a Euro 50 milioni sottoscritto dalla Società in data 18 dicembre 2023 con le banche Natixis S.A., Succursale di Milano, e Intesa Sanpaolo S.p.A., la prima in qualità di Banca Agente ed entrambe in qualità di banche finanziarie e *Mandated Lead Arrangers & Bookrunners* (il “Finanziamento”).

Finanziamento è articolato in due distinte linee di credito, di cui:

- una linea *amortising* per un importo pari a Euro 35 milioni di finalizzata a (i) finanziare una parte del prezzo d'acquisto delle partecipazioni oggetto dell'Acquisizione di Maggioranza e dell'Acquisizione Bigaran, (ii) rifinanziare parte dell'indebitamento finanziario esistente della Società per un importo nell'ordine di circa 9,5 milioni di Euro, e (iii) finanziare il pagamento, in tutto o in parte, del prezzo di acquisto di future acquisizioni e investimenti; e

- una linea di tipo *bullet* e per un importo pari a 15 milioni di Euro, finalizzata anch’essa finanziare il pagamento, in tutto o in parte, del prezzo di acquisto di future acquisizioni e ulteriori investimenti di sviluppo.

Entro il 18 dicembre 2024 è altresì previsto che la Società e le banche finanziarie discutano in buona fede la possibilità di convertire il finanziamento in un *Sustainability-Linked Loan* sulla base del raggiungimento di determinati parametri ambientali, sociali e di *governance* misurabili a partire dall’anno finanziario 2024.

2.2 Motivazioni e finalità dell’Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell’Emittente.

2.2.1 Motivazioni e finalità dell’Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell’Emittente

L’Acquisizione si pone nel contesto del percorso di crescita per linee esterne della Società contemplato nel Piano Strategico-Industriale di Gruppo 2023–2027, approvato dal Consiglio di Amministrazione di GTH in data 6 aprile 2023. Mediante l’ingresso delle Società Target nel Gruppo, l’Emittente mira ad estendere la propria area di attività nel settore della gestione integrata del ciclo dei rifiuti a matrice industriale, consolidando la propria posizione come *leader* nel campo della gestione dei rifiuti industriali e urbani.

Il razionale dell’Acquisizione è altresì legato al prospettato raggiungimento dei prefissati obiettivi di medio termine, quali la crescita dei ricavi consolidati, nell’ordine dei 250 milioni di Euro, una marginalità operativa linda stimata pari a circa 50 milioni di Euro e un migliore posizionamento complessivo tra i principali *players* di settore. In particolare l’Emittente stima che i risultati del Gruppo per l’esercizio 2024 possano essere influenzati dai ricavi e dall’EBITDA attesi derivare dall’Acquisizione di Maggioranza, quantificabili, a livello aggregato, in 50 milioni di Euro di fatturato e 9 milioni di Euro di margine operativo lordo.

2.2.2 Programmi futuri elaborati dall’Emittente relative alle Società Target

Attraverso l’Acquisizione l’Emittente avrà l’opportunità di beneficiare delle competenze e delle risorse delle Società Target, integrando il proprio modello di *business* con attività caratterizzate da una maggiore incidenza delle lavorazioni finalizzate al recupero multimateriale.

La posizione strategica delle Società Target consentirà inoltre di raggiungere nuovi clienti e mercati in maniera capillare e di migliorare l’efficienza operativa e l’offerta dei servizi del Gruppo in tutta l’area geografica del Nord Italia.

In questa prospettiva, alla data del Presente Documento Informativo, la Società non ha pianificato attività di ristrutturazione o riorganizzazione delle Società Target.

2.3 Rapporti con le società oggetto dell’Acquisizione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate

Anteriormente alla Data del Primo Closing non sussistevano rapporti significativi tra GTH e le Società Target.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico.

Il Documento Informativo con i relativi allegati sono a disposizione del pubblico presso la sede di GTH, sul sito internet della Società (www.greenthesisgroup.com) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

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

Al pari di tutte la società del Gruppo, le Società Target potranno beneficiare dei servizi accentrati messi a disposizione da GTH, con il conseguente raggiungimento di economie di scala e di un efficientamento dei costi generali ed amministrativi dalle stesse sostenute.

Per maggiori informazioni circa gli effetti dell'Acquisizione sull'attività e sulla tipologia di *business* dell'Emittente si rimanda a quanto descritto al Paragrafo 2.2.1 del Documento Informativo; per quanto concerne gli effetti economici, patrimoniali, reddituali e finanziari dell'Acquisizione si rimanda al successivo Paragrafo 4 del Documento Informativo.

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

L'Acquisizione non comporta modifiche nella struttura dei rapporti infragruppo rispetto a quanto attualmente in essere.

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

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle Partecipazioni

4.1.1 *Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi delle Società Target*

Di seguito sono forniti, secondo le indicazioni e le modalità di elaborazione sopra esposte, i dati patrimoniali ed economici, con alcune note di commento, per ciascuna delle Società Target, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

I dati patrimoniali ed economici delle Società Target e di Bigaran (le "Società Acquisite") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, raffrontati a quelli dell'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2021, sono stati estratti dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 predisposto da ciascuna delle Società Acquisite in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione previsti dalle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione (i "Principi OIC"), in particolare:

- per quanto riguarda Bigaran, dal bilancio approvato dall'Assemblea dei soci in data 28 aprile 2023 e che è stato assoggettato a revisione contabile da parte del

Revisore Dott. Achille Venturato, a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione in data 11 aprile 2023;

- per quanto riguarda la società Euro Veneta S.r.l., dal bilancio approvato dall'Assemblea dei soci in data 21 giugno 2023 non assoggettato a revisione contabile;
- per quanto riguarda la società Ecorex S.r.l., dal bilancio approvato dall'Assemblea dei soci in data 29 giugno 2023 non assoggettato a revisione contabile;
- per quanto riguarda la società Elite Ambiente S.r.l., dal bilancio approvato dall'Assemblea dei soci in data 28 giugno 2023 e che è stato assoggettato a revisione contabile da parte del Revisore Dott. Andrea Pettenello, a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione in data 12 aprile 2023;
- per quanto riguarda la società Emme Trasporti S.r.l., dal bilancio approvato dall'Assemblea dei soci in data 28 aprile 2023 non assoggettato a revisione contabile;
- per quanto riguarda la società Execo S.r.l., dal bilancio approvato dall'Assemblea dei soci in data 30 giugno 2023 non assoggettato a revisione contabile.

Bilanci al 31.12.2022						Bilanci al 31.12.2021					
Bigaran S.r.l.	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.	Bigaran S.r.l.	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.
ATTIVITA'											
ATTIVITA' NON CORRENTI											
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	2.786	155	559	1.922	252	209	2.075	190	498	1.203	219
Investimenti immobiliari							71	24			221
Avviamento	59	23					156	516	540	1009	441
Immobilizzazioni immateriali	662	449	572	996	435	626	5		535		701
Partecipazioni	5	280		535		12	10				12
Altre Attività finanziarie	10					257	49	39			48
Attività per imposte anticipate	81	21									
Altre attività											
Totale attività non correnti	3.603	928	1.131	3.453	687	1.104	2.366	769	1.038	2.747	660
ATTIVITA' CORRENTI							2.366	769	1.038	2.747	982
Rimanenze	8	6	138	57	4		9	7	98		4
Attività contrattuali											
Crediti commerciali	9.394	1.033	1.585	4.214	203	2.232	9.017	1.010	1.241	3889	161
Attività per imposte correnti				313						328	1722
Crediti finanziari											
Altre attività finanziarie				7						7	
Altre attività	2.240	39	417	1.324	161	45	2.468	28	154	1219	101
Disponibilità liquide ed equivalenti	2.987	87	414	1.048	14	131	4.070	161	422	1020	28
Totale attività correnti	14.629	1.165	2.554	6.963	382	2.408	15.564	1.206	1.915	6.463	294
Attività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione)											2.174
TOTALE ATTIVITA'	18.232	2.093	3.686	10.416	1.069	3.512	17.930	1.975	2.953	9.210	954
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO											3.156
PATRIMONIO NETTO											
Capitale sociale	82	10	100	100	10	100	82	10	100	100	10
Riserve	2.165	796	1.156	4.176	477	883	910	694	849	1500	461
Azioni proprie											828
Risultato di competenza del gruppo	1.854	162	432	1.896	72	214	2.065	102	307	2826	17
Patrimonio netto di gruppo	4.101	969	1.688	6.172	559	1.197	3.057	806	1.256	4426	488
Capitale e riserve di terzi											1.063
Totale patrimonio netto	4.101	969	1.688	6.172	559	1.197	3.057	806	1.256	4426	488
PASSIVITA' NON CORRENTI											
Passività finanziarie a lungo termine	2.343		355	254		84	3.115		516	417	8
Fondi per rischi ed oneri	1										
Fondo per benefici ai dipendenti	622	55	147	329	84	48	49	117	391	65	47
Passività per imposte differite											
Altre passività non correnti				40		160	527				160
Totale passività non correnti	2.966	55	502	623	84	292	3.642	49	633	808	65
PASSIVITA' CORRENTI											
Passività finanziarie a breve termine	5.031	180	68	0	374		6.280	216	27		472
Quota a breve di passività finanziarie a lungo	815		141	45	5	23			135		72
Debiti commerciali	3.158	597	884	2.501	130	1.366	2.841	572	729	2177	124
Passività contrattuali											1.101
Anticipi			26	57						53	
Passività per imposte correnti		36	41		35			9			7
Altre passività correnti	2.161	257	335	1.018	291	224	2.109	323	173	1746	277
Totale passività correnti	11.165	1.070	1.495	3.621	426	2.022	11.230	1.120	1.064	3.976	401
Passività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione)											1.877
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	18.232	2.093	3.686	10.416	1.069	3.512	17.930	1.975	2.953	9.210	954
											3.156

	Bilanci al 31.12.2022						Bilanci al 31.12.2021					
	Bigaran S.r.l.	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.	Bigaran S.r.l.	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.
CONTO ECONOMICO												
RICAVI												
Ricavi da contratti con clienti	20.336	3.834	5.216	12.351	1.338	5.414	18.272	3.528	4.564	12.128	1.111	4.707
Altri ricavi	522	115	118	949	54	47	216	151	29	584	53	8
Totale ricavi	20.858	3.949	5.334	13.300	1.392	5.461	18.489	3.679	4.593	12.712	1.164	4.716
COSTI OPERATIVI												
Acquisti materie prime, semilavorati e altri	-667	-106	-600	-843	-208	-100	-465	-81	-536	-890	-166	-68
Prestazioni di servizi	-12.591	-3.034	-2.878	-7.008	-419	-4.203	-10.514	-2.850	-2.591	-5.722	-387	-3.782
Costo del lavoro	-2.886	-311	-572	-1.123	-295	-349	-2.503	-319	-454	-1.106	-279	-278
Altri costi operativi	-203	-24	-31	-508	-54	-41	-287	-16	-42	-145	-40	-43
Costi per attività di locazione	-1.244	-84	-419	-825	-231	-240	-1.074	-84	-334	-722	-173	-149
Accantonamenti												
Perdite per riduzione di valore												
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.267	389	834	2.968	185	528	3.646	329	636	4.127	119	396
Ammortamenti e svalutazioni	-639	-146	-220	-376	-109	-160	-590	-168	-183	-277	-100	-189
MARGINE OPERATIVO NETTO	2.628	243	614	2.592	76	368	3.056	161	453	3.850	19	207
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI												
Proventi finanziari	19		14	30	3	10	5		8	24		3
Oneri finanziari	-150	-14	-27	-14	-1	-36	-152	-23	-28	-19	-2	-27
Strumenti derivati												
PROVENTI / (ONERI) SU PARTECIPAZIONI												
Proventi / (Oneri) su partecipazioni												
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.497	229	601	2.608	78	342	2.909	138	433	3.855	17	183
Imposte sul reddito	-643	-67	-169	-712	-6	-128	-844	-36	-126	-1.029	-48	
RISULTATO NETTO	1.854	162	432	1.896	72	214	2.065	102	307	2.826	17	135

Note di commento

BIGARAN S.R.L.

Stato Patrimoniale

La voce Immobili, impianti, macchinari iscritta per Euro 2.786 migliaia è prevalentemente composta da attrezzature industriali e commerciali per Euro 1.188 migliaia, macchinari per Euro 940 migliaia e immobilizzazioni in corso iscritte per Euro 430 migliaia.

La voce Immobilizzazioni Immateriale iscritta per Euro 662 migliaia comprende: i costi per opere di ampliamento del sito dedicato allo smistamento dei rifiuti (Euro 576 migliaia); gli oneri pluriennali (costo autorizzazione e avviamento) – per complessivi Euro 113 mila relativi a un'operazione di acquisto d'azienda realizzata nel 2017 e lavori straordinari per Euro 26mila.

I crediti ammontano complessivamente a Euro 10.787 migliaia e sono prevalentemente riferibili a crediti commerciali verso clienti per Euro 9.394 migliaia.

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

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

Quanto ai debiti, a fronte di un valore complessivo pari a Euro 12.297 migliaia, le voci maggiormente rilevanti sono costituite da: debiti verso banche (Euro 3.312 migliaia); debiti verso altri finanziatori (Euro 4.878 migliaia) e debiti verso fornitori (Euro 3.158 migliaia).

Conto economico

I ricavi, che ammontano a Euro 20.336 migliaia, si riferiscono prevalentemente alle attività di conferimento di rifiuti speciali (Euro 8.949 migliaia), di trasporto e smaltimento

rifiuti (Euro 5.182 migliaia) e di recupero rifiuti non pericolosi (Euro 3.743 migliaia).

Il costo per prestazioni di servizi che ammontano a Euro 12.591 migliaia si riferisce prevalentemente: ai costi di smaltimento rifiuti (Euro 9.033 migliaia) e ai costi di trasporto dei rifiuti (Euro 1.203 migliaia).

La voce “Costi per attività di locazione”, iscritta al 31 dicembre 2022 per complessivi Euro 1.244 migliaia, accoglie tutti i costi per godimento beni di terzi (leasing per Euro 75 migliaia, affitti passivi per Euro 178 migliaia e i costi di noleggio per Euro 315 migliaia).

Il costo del lavoro (Euro 2.886 migliaia) include costi per retribuzioni (Euro 2.048 migliaia), oneri sociali (Euro 657 migliaia), accantonamento per TFR (Euro 154 migliaia) e trattamento di quiescenza (Euro 14 migliaia) mi e altri costi del personale (Euro 12 migliaia).

Gli altri costi operativi, iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 203 migliaia accolgono gli altri oneri di gestione

Si precisa che il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 da cui sono state tratte le informazioni sopra riportate è stato assoggettato a revisione contabile da parte del Revisore Unico Dott. Achille Venturato che in data 11 aprile 2023 ha espresso un giudizio senza rilievi relativamente al suddetto bilancio.

EUROVENETA S.R.L.

Stato Patrimoniale

La voce Immobili, impianti, macchinari iscritta per Euro 155 migliaia si riferisce per lo più al valore di iscrizione degli impianti.

La voce Immobilizzazioni Immateriali risulta iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 449 migliaia accoglie prevalentemente il valore netto residuo dei costi sostenuti per l'ottenimento dell'autorizzazione regionale per il recupero e lo smaltimento dei rifiuti speciali (Euro 362 migliaia).

L'avviamento, iscritto a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda della Veneti Recuperi S.r.l. nel 2013, è iscritto nello stato patrimoniale per un valore residuo al 31 dicembre 2022 di Euro 23 migliaia.

La voce Partecipazioni, iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 280 migliaia è relativa al costo sostenuto nell'esercizio 2022 per l'acquisto del 40% del capitale di CSV S.r.l..

I crediti ammontano complessivamente a Euro 1.073 migliaia al 31 dicembre 2022 e sono prevalentemente composti da crediti verso clienti per Euro 1.033 migliaia.

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

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

I debiti, a fronte di un valore complessivo al 31 dicembre 2022 pari a Euro 861 migliaia, sono in buona misura riferiti a debiti verso fornitori (Euro 597 migliaia) e debiti verso

banche (Euro 180 migliaia).

Conto Economico

I ricavi, che ammontano a Euro 3.834 migliaia, si riferiscono prevalentemente alle attività di recupero e smaltimento di rifiuti (Euro 3.759 migliaia) e, per la restante parte (Euro 178 migliaia) alle attività di intermediazione.

Il costo per prestazioni di servizi ammonta a Euro 3.034 migliaia e comprende tra l'altro costi per servizi di recupero e smaltimento rifiuti per Euro 1.813 migliaia, costi di trasporto rifiuti per Euro 86 migliaia.

La voce "Costi per attività di locazione", iscritta al 31 dicembre 2022 per complessivi Euro 84 migliaia, accoglie tutti i costi per godimento beni di terzi e, nello specifico, i costi per le attrezzature detenute in leasing e a noleggio.

Il costo del lavoro (Euro 311 migliaia) include costi per retribuzioni (Euro 227 migliaia), oneri sociali (Euro 66 migliaia) e l'accantonamento per TFR (Euro 18 migliaia).

Gli altri costi operativi, iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 24 migliaia accolgono gli altri oneri di gestione.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 non è stato sottoposto a revisione legale.

ECOREX S.R.L.

Stato Patrimoniale

La voce Immobili, impianti, macchinari, iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 559 migliaia comprende prevalentemente il valore netto degli impianti e macchinari complessivamente iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 231 migliaia e delle attrezzatura industriali e commerciali iscritte al 31 dicembre 2022 per un valore netto di Euro 274 migliaia.

Quanto alle Immobilizzazioni Immateriali, iscritte al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 572 migliaia, la voce più rilevante è rappresentata dagli oneri sostenuti per l'ottenimento dell'autorizzazione per lo smaltimento di rifiuti pericolosi e non pericolosi relativa all'impianto di smaltimento situato nel comune di Monselice (PD) che, al 31 dicembre 2022, iscritta per un valore netto di Euro 374 migliaia.

I crediti ammontano complessivamente a Euro 1.845 migliaia al 31 dicembre 2022 e sono prevalentemente composti da crediti verso clienti per Euro 1.585 migliaia.

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

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

Quanto ai debiti, a fronte di un valore complessivo pari al 31 dicembre 2022 a Euro 1.627 migliaia, le voci maggiormente rilevanti sono costituite da: debiti verso fornitori (Euro 884 migliaia) e i debiti verso banche (Euro 552 migliaia).

Conto Economico

I ricavi, che ammontano a Euro 5.216 migliaia, si riferiscono prevalentemente alle attività di recupero e smaltimento di rifiuti (Euro 3.192 migliaia) e, per la restante parte derivano dai servizi di noleggio e analisi dei rifiuti forniti dalla società e dalle attività di bonifica ambientale.

Il costo per prestazioni di servizi che ammontano a Euro 2.878 migliaia di cui Euro 1.948 migliaia per servizi di lavorazioni esterne.

La voce "Costi per attività di locazione", iscritta al 31 dicembre 2022 per complessivi Euro 419 migliaia, accoglie tutti i costi per godimento beni di terzi e nello specifico i costi per le gli impianti e i macchinari detenuti in leasing.

Il costo del lavoro (Euro 572 migliaia) include costi per retribuzioni (Euro 407 migliaia), oneri sociali (Euro 126 migliaia) e l' accantonamento per TFR (Euro 40 migliaia).

Gli altri costi operativi, iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 31 migliaia accolgono gli altri oneri di gestione.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 non è stato sottoposto a revisione legale.

ELITE AMBIENTE S.R.L.

Stato Patrimoniale

La voce Immobili, impianti, macchinari, iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 1.922 migliaia comprende prevalentemente il valore netto di impianti e macchinari (Euro 1.555 migliaia) tra cui l'impianto di pirogassificazione dei rifiuti, installato nel corso del 2022 presso la nuova sede di Grisignano di Zocco (VI).

La voce Immobilizzazioni Immateriali, iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo Euro 996 migliaia accoglie prevalentemente il valore netto residuo degli oneri sostenuti (Euro 770 migliaia) per l'ottenimento delle autorizzazioni per il traporto e il recupero dei rifiuti e quelle per le attività di bonifica.

Nella voce Partecipazioni è iscritta per Euro 535 migliaia la partecipazione in Emme Trasporti S.r.l. di cui Elite Ambiente detiene l'80% del capitale sociale.

I crediti ammontano complessivamente a Euro 5.524 migliaia al 31 dicembre 2022 e sono prevalentemente composti da crediti verso clienti per Euro 4.214 migliaia.

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

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

Quanto ai debiti, a fronte di un valore complessivo, pari al 31 dicembre 2022 a Euro 3.114 migliaia le voci maggiormente rilevanti sono costituite da: debiti verso fornitori (Euro 2.501 migliaia) e debiti verso banche (Euro 299 migliaia).

Conto Economico

I ricavi, che ammontano a Euro 12.351 migliaia, derivano prevalentemente dai servizi di bonifiche ambientali e di intermediazione dei rifiuti forniti dalla Società (Euro 9.158

migliaia) e per la restante parte dalla vendita di materia di recupero ottenuto dai rifiuti (Euro 3.193 migliaia).

I costi per prestazioni di servizi ammontano a Euro 7.008 migliaia, composti, tra l'altro da: spese per servizi di smaltimento per circa Euro 3.705 migliaia, spese di trasporto per Euro 1.047 migliaia, altri costi per servizi di natura industriale per circa Euro 500 migliaia, servizi commerciali per circa Euro 70 migliaia, servizi amministrativi per circa Euro 500 migliaia.

La voce “Costi per attività di locazione”, iscritta al 31 dicembre 2022 per complessivi Euro 825 migliaia, accoglie tutti i costi per godimento beni di terzi e prevalentemente i costi per le gli impianti, attrezzature e automezzi detenuti in leasing.

Il costo del lavoro (Euro 1.123 migliaia) include costi per retribuzioni (Euro 786 migliaia), oneri sociali (Euro 261 migliaia) e l’ accantonamento per TFR (Euro 75 migliaia).

Gli altri costi operativi, iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 508 migliaia accolgono gli oneri di gestione.

Si precisa che il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 da cui sono state tratte le informazioni sopra riportate è stato assoggettato a revisione contabile da parte del Revisore Unico Dott. Andea Pettenello che in data 12 aprile 2023 ha espresso un giudizio senza rilievi relativamente al suddetto bilancio.

EMME TRASPORTI S.R.L.

Stato Patrimoniale

La voce Immobili, impianti, macchinari risulta iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 252 migliaia.

Nella voce Immobilizzazioni immateriali, iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 435 migliaia, sono comprese il valore residuo degli oneri pluriennali sostenuti per l'ottenimento delle licenze che la società possiede per l'esercizio della propria attività.

I crediti ammontano complessivamente a Euro 274 migliaia al 31 dicembre 2022 e sono prevalentemente composti da crediti verso clienti per Euro 203 migliaia.

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

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

Quanto ai debiti, a fronte di un valore complessivo, pari al 31 dicembre 2022 a Euro 322 migliaia le voci maggiormente rilevanti sono costituite da: debiti verso fornitori (Euro 130 migliaia) e debiti tributari (Euro 128 migliaia).

Conto Economico

I ricavi ammontano a Euro 1.338 migliaia e derivano prevalentemente dall'attività di trasporto dei rifiuti (Euro 1.129 migliaia) e per la restante parte dalle attività residuali di noleggio di autovetture, container e automezzi.

Il costo per prestazioni di servizi che ammontano a Euro 419 migliaia sono riconducibili prevalentemente a servizi di natura commerciale per circa Euro 300 migliaia, servizi di natura industriale per circa Euro 70 migliaia e servizi amministrativi per circa Euro 50 migliaia.

La voce "Costi per attività di locazione", iscritta al 31 dicembre 2022 per complessivi Euro 231 migliaia, accoglie tutti i costi per godimento beni di terzi e prevalentemente i costi degli automezzi e autovetture che la società detiene in leasing.

Il costo del lavoro (Euro 295 migliaia) include costi per retribuzioni (Euro 198 migliaia), oneri sociali (Euro 75 migliaia) e l'accantonamento per TFR (Euro 22 migliaia).

Gli altri costi operativi, iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 54 migliaia accolgono gli altri oneri di gestione.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 non è stato sottoposto a revisione legale.

EXECO S.R.L.

Stato Patrimoniale

La voce Immobili, impianti, macchinari risulta iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 209 migliaia: le voci più rilevanti sono rappresentate dal valore netto dell'impianto della sede di Teolo (Euro 42 migliaia) e delle attrezzature industriale e commerciali (Euro 113 migliaia).

La voce Immobilizzazioni Immateriali risulta iscritta al 31 dicembre 2022 per un importo complessivo di Euro 626 e accoglie il valore netto residuo dei costi sostenuti per l'autorizzazione regionale per il recupero e lo smaltimento dei rifiuti speciali.

Nelle Altre attività finanziarie (Euro 257 migliaia), sono iscritti tra l'altro i crediti finanziari verso Ventel Sistemi S.r.l. (Euro 215 migliaia).

I Crediti ammontano complessivamente a Euro 2.265 migliaia al 31 dicembre 2022 e sono prevalentemente composti da crediti verso clienti per Euro 2.232 migliaia.

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

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

I debiti ammontano complessivamente a Euro 1.943 migliaia al 31 dicembre 2022, di cui debiti verso fornitori per Euro 1.366 migliaia.

Conto Economico

I ricavi ammontano a Euro 5.414 migliaia e derivano prevalentemente dall'attività di smaltimento dei rifiuti (Euro 5.063 migliaia) e per la restante parte dai servizi residuali che la società fornisce (trasporto rifiuti, noleggio container, bonifiche ambientali - per circa Euro 350 mila).

Il costo per prestazioni di servizi che ammontano a Euro 4.203 migliaia sono riconducibili prevalentemente a: costi di smaltimento per Euro 2.973 migliaia, costi per trasporti per

Euro 448 migliaia, altri costi per servizi Euro 782 migliaia.

La voce “Costi per attività di locazione”, iscritta al 31 dicembre 2022 per complessivi Euro 240 migliaia, accoglie tutti i costi per godimento beni di terzi e prevalentemente gli affitti passivi dei capannoni (Euro 150mila) e per la restante parte i costi delle autovetture che la società detiene a noleggio.

Il costo del lavoro (Euro 349 migliaia) include costi per retribuzioni (Euro 252 migliaia), oneri sociali (Euro 77 migliaia) e l'accantonamento per TFR (Euro 19 migliaia). Gli altri costi operativi, iscritti al 31 dicembre 2022 per Euro 41 migliaia accolgono gli oneri di gestione.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 non è stato sottoposto a revisione legale.

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

5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

Nel presente paragrafo vengono presentati i prospetti della situazione patrimoniale finanziaria e del conto economico consolidati pro-forma del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 (i “Prospetti Consolidati Pro-Forma”), determinati sulla base di assunzioni dell’Emittente e approvati dal Consiglio di Amministrazione di GTH in data 14 febbraio 2024, che danno effetto retroattivo: i) all’Acquisizione, e ii) all’Acquisizione Bigaran (cumulativamente, le “Acquisizioni”), iii) la sottoscrizione del contratto di finanziamento con un *pool* di istituti di credito (il “Finanziamento”) e iv) le operazioni correlate (cumulativamente, l’“Operazione”), come più ampiamente descritto nel Paragrafo 2 del presente Documento Informativo.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti ai fini informativi in conformità agli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA 32-382-1138) e all’Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980, al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici di GTH gli effetti dell’Operazione.

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

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, predisposto in conformità agli IFRS applicabili informativa infrannuale (IAS 34) (il “Bilancio Semestrale 2023”);
- i dati patrimoniali ed economici delle Società del Gruppo Ethan estratti dalle situazioni contabili intermedie redatte da ciascuna società per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, redatte ai soli fini del presente Documento Informativo, predisposte in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione previsti dalle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione (i “Principi OIC”) (le “Situazioni Contabili Semestrali Gruppo Ethan”).
- i dati patrimoniali ed economici di Bigaran estratti dalla situazione contabile intermedia redatta per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, redatta ai soli fini del presente Documento Informativo, predisposta in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione previsti dai Principi OIC (la “Situazione Contabile Semestrale Bigaran”),

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

Il Bilancio Semestrale 2023 del Gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 21 settembre 2023, è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A., che ha emesso la relazione di revisione limitata in data 22 settembre 2023.

I dati patrimoniali ed economici di Bigaran e delle Società del Gruppo Ethan per il semestre al 30 giugno 2023 sono stati estratti dalla Situazione Contabile Semestrale Bigaran e dalle Situazioni Contabili Semestrali Gruppo Ethan che non sono state assoggettate ad alcuna procedura di revisione contabile completa o limitata.

I dati consolidati pro-forma redatti unicamente a scopo informativo, sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione e, più in generale, delle Acquisizioni.

Gli effetti significativi dell'Operazione sono stati riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma come se le stesse fossero state poste in essere al 30 giugno 2023 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2023. Tali assunzioni rappresentano quindi un elemento convenzionale, pertanto occorre precisare che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

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

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

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono omogenei rispetto a quelli applicati dall'Emittente nel Bilancio Consolidato 2022 e nel Bilancio Semestrale 2023, predisposti in conformità agli IFRS, a cui si rimanda.

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

- nella colonna A, i dati estratti dal Bilancio Semestrale 2023 del Gruppo;
- nella colonna B, denominata “Dati Bigaran”, i dati patrimoniali ed economici per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 relativi a Bigaran, predisposti in conformità ai principi OIC e riclassificati in accordo agli schemi utilizzati dall’Emittente;
- nella colonna C, denominata “Dati Società Gruppo Ethan”, i dati patrimoniali ed economici aggregati relativi alle Società del Gruppo Ethan, predisposti in conformità ai principi OIC e riclassificati in accordo agli schemi utilizzati dall’Emittente;
- nella colonna D, denominata “Rettifiche IFRS”, gli effetti derivanti dall’allineamento dei Bilanci delle Società Acquisite, redatti secondo i principi OIC, agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea (“IFRS”);
- nella colonna E, denominata “Elisioni I/CO”, gli effetti derivanti dall’eliminazione dei rapporti infragruppo tra il gruppo facente capo a GTH, Bigaran, le Società del Gruppo Ethan e tra le stesse Società Acquisite;
- nella colonna F, denominata “Finanziamento”, gli effetti derivanti da un nuovo contratto di finanziamento da 50 milioni di Euro, funzionale all’Operazione e perfezionato da GTH in data 15 dicembre 2023, con le banche Natixis S.A. – Succursale di Milano – e Intesa Sanpaolo S.p.A., la prima in qualità di Banca Agente ed entrambe in qualità di banche finanziarie e Mandated Lead Arrangers & Bookrunners;
- nella colonna G, denominata “Acquisizione Bigaran”, gli effetti patrimoniali derivanti dall’acquisizione della società Bigaran;
- nella colonna H, denominata “Acquisizione Ethan”, gli effetti patrimoniali derivanti dall’acquisizione delle Società del Gruppo Ethan;
- nella colonna I, denominata “Acquisto Immobile”, gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dall’acquisto da parte di Bigaran delle porzioni di un fabbricato;
- nella colonna J, denominata “Contratti immobiliari Ethan”, gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dai nuovi contratti di locazione sottoscritti dalle Società del Gruppo Ethan;
- nella colonna L, denominata “Consolidamento/Altre Rettifiche”, gli altri effetti derivanti dall’Operazione e in particolare dal consolidamento delle Società Acquisite (eliminazione delle partecipazioni e rilevazione dei relativi differenziali patrimoniali), oltre agli effetti della cessione di una partecipazione;
- nell’ultima colonna M, i dati consolidati pro-forma del Gruppo che includono gli effetti dell’Operazione.

Ipotesi di base per l’elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati elaborati assumendo le seguenti ulteriori ipotesi di base:

Aggregazione aziendale: Applicazione dell’IFRS 3 – Aggregazioni aziendali

Come in precedenza indicato, le Acquisizioni comporteranno l’assunzione del controllo delle società acquisite da parte dell’Emittente e saranno rilevate nel bilancio consolidato

dell'Emittente ai sensi dell'IFRS 3, come segue:

- tutte le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte dall'Emittente tramite le Acquisizioni, con eccezione di alcune poste specificate dal principio contabile di riferimento, saranno rimisurate sulla base del loro fair value alla data di acquisizione del controllo.
- l'avviamento sarà determinato come differenza tra (i) la somma del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo e le interessenze di pertinenza di terzi acquisite; e (ii) il fair value delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso le Acquisizioni.

Ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, si è proceduto a una determinazione preliminare di tali attività e passività facendo riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria di ciascuna delle Società Acquisite al 30 giugno 2023, le cui attività e passività sono riflesse nei Prospetti Consolidati Pro-Forma ai loro valori contabili storici riclassificati per riflettere criteri di esposizione omogenei con quelli utilizzati dall'Emittente. Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma qui presentati, per i motivi sopra evidenziati, la differenza tra i valori effettivi o provvisoriamente stimati degli elementi sopra elencati ed il corrispettivo complessivo per le Acquisizioni è stato iscritto nei Prospetti Consolidati Pro-Forma alla voce "Avviamento".

Ai fini della predisposizione dei bilanci consolidati che saranno elaborati per i periodi successivi, l'Emittente provvederà al regolare completamento del processo di valutazione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte per il tramite delle Acquisizioni nei tempi tecnici necessari, in conformità con il paragrafo 45 dell'IFRS 3, il quale prevede per l'acquirente la possibilità di concludere tale processo in un lasso di tempo ragionevole per ottenere le informazioni necessarie a identificare e valutare i seguenti elementi alla data di acquisizione:

- le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte nonché qualsiasi interessenza di pertinenza di terzi nell'impresa acquisita;
- il corrispettivo trasferito per l'impresa acquisita;
- l'avviamento risultante o l'utile derivante da un acquisto a prezzi favorevoli.

Si segnala quindi che l'ammontare della differenza da consolidamento da allocare ad avviamento potrebbe differire in modo anche significativo in base ai valori che si consuntiveranno in relazione al *fair value* delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte. I conti economici futuri rifletteranno anche gli effetti di tali allocazioni non inclusi nel conto economico consolidato pro-forma.

Tassi di interesse

I tassi di interesse applicabili al Finanziamento utilizzato per completare le Acquisizioni.

Effetti Fiscali

Gli effetti fiscali sulle singole rettifiche pro-forma sono stati rilevati sulla base dell'aliquota fiscale applicabile agli stessi.

I prospetti della situazione patrimoniale finanziaria e del conto economico consolidati pro-forma derivano dagli schemi inclusi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del

Gruppo al 30 giugno 2023.

In ultimo, ai sensi dell'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati pro-forma avranno un effetto permanente sull'Emittente.

Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2023

Consolidato 30.06.2023		Bilanci OIC intermedi al 30.06.2023							Consolidato 30.06.2023								
Colonna A	Colonna B							Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H	Colonna I	Colonna J	Colonna L	Colonna M
GTH	Dati Bigaran S.r.l.	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.	Dati Società Gruppo "Ethan"	Rettifiche IRFS	Elisioni I/CO	Finanza mento	Acquisizio ne Bigaran	Acquisizion e "ETHAN"	Acquisto Immobile	Contratti immobiliari ETHAN	Consolidam ento/Altre rettifiche	Proforma del Gruppo GTH	
ATTIVITA'																	
ATTIVITA' NON CORRENTI																	
Immobili, impianti, macchinari ed altre	153.315	2.823	104	563	1.870	257	229	3.023	7.507				3.357	7.487		177.513	
Investimenti immobiliari	1.787							0	0							1.787	
Avviamento	35.254	53						0								69.295	
Immobilizzazioni immateriali	18.101	1.452	427	599	1.073	413	598	3.110	-2.038				-1.376			19.249	
Partecipazioni	5.242	5	280		536		7	823	0			8.509	30.711		-40.035	5.255	
Altre Attività finanziarie	4.066	14	4	211	315		18	548	0							4.628	
Attività per imposte anticipate	5.573	87	23				6	29	656							6.359	
Altre attività	5.800	11	13	38	2		64		0							5.864	
Totale attività non correnti	229.138	4.434	849	1.386	3.832	672	858	7.597	6.125	0	0	8.509	30.711	1.981	7.501	-6.047	289.949
ATTIVITA' CORRENTI																	
Rimanenze	1.995	0	6	66	78	4	154		0								2.149
Attività contrattuali	3.123						0		0								3.123
Crediti commerciali	40.101	8.104	1.139	1.474	3.236	182	1.630	7.661	0	-1.055							54.811
Attività per imposte correnti	191	196			68	4		72	0								459
Crediti finanziari	1.705							0	0								1.705
Altre attività finanziarie	7.176				408		228	636	0								7.812
Altre attività	12.419	1.333	80	616	1.179	163	13	2.051	-1.218								14.585
Disponibilità liquide ed equivalenti	39.141	2.194	31	508	1.198	6	114	1.857	0	39.607	-5.311	-25.985	-1.981				43.152
Totale attività correnti	105.851	11.827	1.256	2.664	6.167	359	1.985	12.431	-1.218	-1.055	39.607	-5.311	-25.985	-1.981	0	-6.370	127.796
Attività non correnti destinate alla veni	12.293							0									12.293
TOTALE ATTIVITA'	347.282	16.261	2.105	4.050	9.999	1.031	2.843	20.028	4.907	-1.055	39.607	3.198	4.727	0	7.501	-12.417	430.038
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO																	
PATRIMONIO NETTO																	
Patrimonio netto di gruppo	28.002	3.856	1.024	1.775	6.675	549	1.338	11.361	-1.629	0	0	-311	-657	0	-37	-13.550	27.035
Capitale e riserve di terzi	2.899							0				0					4.032
Totale patrimonio netto	30.901	3.856	1.024	1.775	6.675	549	1.338	11.361	-1.629	0	0	-311	-657	0	-37	-12.417	31.067
PASSIVITA' NON CORRENTI																	
Passività finanziarie a lungo termine	81.728	1.853		382	107	0	73	562	4.479								136.034
Fondi per rischi ed oneri	90.701							0	0								90.701
Fondo per benefici ai dipendenti	3.816	606	47	160	318	81	53	659	-80								5.001
Passività per imposte differite	16.202	2						0	15								16.219
Altre passività non correnti	21.753	5	5	49		80	139		0	3.509	5.384						30.785
Totale passività non correnti	214.200	2.461	52	547	474	81	206	1.360	4.414	0	39.625	3.509	5.384	0	7.787	0	278.740
PASSIVITA' CORRENTI																	
Passività finanziarie a breve termine	1.843	3.838	84	2	18	9		113	0								5.794
Quota a breve di passività finanziarie a	16.400	982		71	98	35	22	226	2.121			-18					19.462
Debiti commerciali	39.519	3.186	546	1.293	1.883	118	1.003	4.843	0	-1.055							46.493
Passività contrattuali	360							0	0								360
Anticipi	9.211	8						0	0								9.219
Passività per imposte correnti	1.587		57	78	0		14	149	0								1.736
Altre passività correnti	32.666	1.930	342	284	851	239	260	1.976	0								36.572
Totale passività correnti	101.586	9.944	1.029	1.728	2.850	401	1.299	7.307	2.121	-1.055	-18	0	0	0	-249	0	119.636
Passività non correnti destinate alla vei	595								0								595
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NET	347.282	16.261	2.105	4.050	9.999	1.031	2.843	20.028	4.907	-1.055	39.607	3.198	4.727	0	7.501	-12.417	430.038

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2023

	Consolidato 30.06.2023	Bilanci OIC Intermedi al 30.06.2023										Consolidato 30.06.2023	
		Colonna A	Colonna B	Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H	Colonna I	Colonna J	Colonna L	Colonna M
GTH		Dati Bigaran S.r.l.	Dati Società Gruppo "Ethan"	Rettifiche IRFS	Elisioni I/CO	Finanza mento	Acquisizio ne Bigaran	Acquisizio ne "ETHAN"	Acquisto Immobile	Contratti immobiliari ETHAN	Consolidam ento/Altre rettifiche		Proforma del Gruppo GTH
RICAVI													
Ricavi da contratti con clienti	84.488	9.328	14.710	0	-2.468								106.058
Altri ricavi	777	257	198	0									1.232
Totale ricavi	85.265	9.585	14.908	0	-2.468	0	0	0	0	0	0	0	107.290
COSTI OPERATIVI													
Acquisti materie prime, semilavorati e	-4.978	-358	-576	0									-5.912
Prestazioni di servizi	-45.227	-6.274	-9.496	0	2.468		-311	-657					-59.497
Costo del lavoro	-10.528	-1.576	-1.613	-4									-13.721
Altri costi operativi	-1.608	-114	-194	0									-1.916
Costi per attività di locazione	-768	-707	-1.120	1.291						67	78		-1.158
Accantonamenti	-940	0	0										-940
Perdite per riduzione di valore		0	0										
MARGINE OPERATIVO LORDO	21.216	556	1.909	1.287	0	0	-311	-657	67	78	0	24.145	
Ammortamenti e svalutazioni	-6.703	-264	-556	-1.022						-50	55		-8.541
MARGINE OPERATIVO NETTO	14.513	292	1.353	265	0	0	-311	-657	17	133	0	15.605	
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI													
Proventi finanziari	615	26	38	0									679
Oneri finanziari	-3.927	-89	-9	-199		-1.754	-134	-260					-6.616
Strumenti derivati	-16	0	0										-16
PROVENTI / (ONERI) SU PARTECIPAZIONI													0
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	785	0	0										785
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.970	229	1.382	67	0	-1.754	-445	-917	17	-112	0	10.437	
Imposte sul reddito	-3.393	-67	-357	-20	421	32	62	-5	31				-3.295
RISULTATO NETTO	8.577	162	1.025	47	0	-1.333	-413	-854	12	-81	0	7.142	
GRUPPO:	8.212	162	1.025	47	0	-1.333	-413	-854	8	-81	-49	6.724	
TERZI:	365		0	0	0				4		49	418	

Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2023

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

Colonna A – Gruppo Greenthesis

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del Gruppo risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023.

Colonna B – Dati Bigaran

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici desunti dalla Situazione Contabile Semestrale Bigaran per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 predisposta in conformità ai Principi OIC e riclassificata in accordo agli schemi utilizzati dall'Emittente, tali dati non sono stati assoggettati ad alcuna procedura di revisione contabile completa o limitata.

Colonna C – Dati Società del Gruppo Ethan

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici desunti dalle Situazioni Contabili Semestrali Gruppo Ethan per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 predisposte in conformità ai Principi OIC e riclassificate in accordo agli schemi utilizzati dall'Emittente, tali dati non sono stati assoggettati ad alcuna procedura di revisione contabile completa o limitata.

In particolare, i dati patrimoniali ed economici desunti dalle Situazioni Contabili

Semestrale Gruppo Ethan risultano così dettagliati per ciascuna società:

	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.	Dati Società Gruppo "Ethan"
ATTIVITA'						
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Immobili, impianti, macchinari ed altre imr	104	563	1.870	257	229	3.023
Investimenti immobiliari						0
Avviamento						0
Immobilizzazioni immateriali	427	599	1.073	413	598	3.110
Partecipazioni	280		536		7	823
Altre Attività finanziarie	4	211	315		18	548
Attività per imposte anticipate	23				6	29
Altre attività	11	13	38	2		64
Totale attività non correnti	849	1.386	3.832	672	858	7.597
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	6	66	78	4		154
Attività contrattuali						0
Crediti commerciali	1.139	1.474	3.236	182	1.630	7.661
Attività per imposte correnti			68	4		72
Crediti finanziari						0
Altre attività finanziarie			408		228	636
Altre attività	80	616	1.179	163	13	2.051
Disponibilità liquide ed equivalenti	31	508	1.198	6	114	1.857
Totale attività correnti	1.256	2.664	6.167	359	1.985	12.431
TOTALE ATTIVITA'	2.105	4.050	9.999	1.031	2.843	20.028
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO						
PATRIMONIO NETTO						
Patrimonio netto di gruppo	1.024	1.775	6.675	549	1.338	11.361
Capitale e riserve di terzi						
Totale patrimonio netto	1.024	1.775	6.675	549	1.338	11.361
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Passività finanziarie a lungo termine		382	107	0	73	562
Fondi per rischi ed oneri						0
Fondo per benefici ai dipendenti	47	160	318	81	53	659
Passività per imposte differite						0
Altre passività non correnti	5	5	49		80	139
Totale passività non correnti	52	547	474	81	206	1.360
PASSIVITA' CORRENTI						
Passività finanziarie a breve termine	84	2	18	9		113
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine		71	98	35	22	226
Debiti commerciali	546	1.293	1.883	118	1.003	4.843
Passività contrattuali						0
Anticipi						0
Passività per imposte correnti	57	78	0		14	149
Altre passività correnti	342	284	851	239	260	1.976
Totale passività correnti	1.029	1.728	2.850	401	1.299	7.307
Passività non correnti destinate alla vendita (gruppi in dismissione)						
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.105	4.050	9.999	1.031	2.843	20.028

	Euro Veneta S.r.l.	Ecorex S.r.l.	Elite Ambiente S.r.l.	Emme Trasporti S.r.l.	Execo S.r.l.	Dati Società Gruppo "Ethan"
RICAVI						
Ricavi da contratti con clienti	2.081	3.047	6.074	700	2.808	14.710
Altri ricavi	2	60	112	16	8	198
Totale ricavi	2.083	3.107	6.186	716	2.816	14.908
COSTI OPERATIVI						
Acquisti materie prime, semilavorati e altri		-217	-252	-106	-1	-576
Prestazioni di servizi	-1.656	-1.922	-3.432	-205	-2.281	-9.496
Costo del lavoro	-148	-361	-708	-219	-177	-1.613
Altri costi operativi	-9	-63	-96	-23	-3	-194
Costi per attività di locazione	-121	-305	-490	-120	-84	-1.120
Accantonamenti						0
Perdite per riduzione di valore						0
MARGINE OPERATIVO LORDO	149	239	1.208	43	270	1.909
Ammortamenti e svalutazioni	-74	-109	-239	-54	-80	-556
MARGINE OPERATIVO NETTO	75	130	969	-11	190	1.353
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI						
Proventi finanziari		3	31		4	38
Oneri finanziari		-9		0		-9
Strumenti derivati						0
PROVENTI / (ONERI) SU PARTECIPAZIONI						
Proventi / (Oneri) su partecipazioni						0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	75	124	1.000	-11	194	1.382
Imposte sul reddito	-20	-37	-247		-53	-357
RISULTATO NETTO	55	87	753	-11	141	1.025

Colonna D – “Rettifiche IFRS”

Tale colonna include le rettifiche effettuate per ricondurre i dati delle situazioni economico – patrimoniali delle Società Acquisite, predisposti secondo i Principi OIC, agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea (“IFRS”), effettuate in via preliminare, sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Con riferimento ai dati della situazione patrimoniale e finanziaria la colonna include i seguenti effetti:

- iscrizione alla voce “Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche” dei diritti d’uso per Euro 7.507 migliaia in applicazione del principio contabile IFRS 16;
- lo storno della rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali effettuata ai sensi della L. 126/2020 dalle Società del Gruppo Ethan in quanto non riconosciuta ai sensi del principio contabile IAS 16 per Euro 2.038 migliaia;
- iscrizione della relativa fiscalità anticipata/differita relativa agli effetti derivanti dall’applicazione degli IFRS rispettivamente per Euro 656 migliaia e per Euro 15 migliaia;
- alla voce “Altre attività”, lo storno della i risconti attivi su leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16 per Euro 1.218 migliaia;
- iscrizione delle passività finanziarie verso locatori correnti e non correnti, rispettivamente pari ad Euro 4.479 migliaia ed Euro 2.121 migliaia in applicazione del

principio contabile IFRS 16;

- alla voce “Fondo per benefici ai dipendenti”, l’adeguamento al fair value dei Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro in osservanza del principio IAS 19, riduzione per Euro 80 migliaia.

Con riferimento ai dati del conto economico la colonna include i seguenti effetti:

- alla voce “costo del lavoro” l’effetto dell’applicazione del principio contabile IAS 19 per Euro 4 migliaia;
- alla voce “costi per attività di locazione” l’eliminazione del costo per locazioni e/o contratti di leasing per Euro 1.291 migliaia in applicazione del principio contabile IFRS 16;
- alla voce “ammortamenti e svalutazioni” l’ammortamento del diritto d’uso iscritto, a seguito dell’applicazione del principio contabile IFRS 16, per Euro 1.145 migliaia, al netto dello storno degli ammortamenti sulla rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali ai sensi della L. 126/2020 per Euro 117 migliaia e dello storno dell’ammortamento sull’avviamento iscritto in Bigaran per Euro 6 migliaia;
- alla voce “oneri finanziari” l’iscrizione degli oneri finanziari relativi all’applicazione del principio contabile IFRS 16, IAS 19 per Euro 199 migliaia;
- alla voce “imposte sul reddito” la rilevazione della fiscalità relativa alle rettifiche economiche esposte.

Si evidenzia in particolare che si è effettuato anche lo storno delle rivalutazioni eseguite dalle Società del Gruppo Ethan in applicazione della Legge 126/2020 – non applicabile ai soggetti che adottano i principi contabili internazionali – con riferimento ad alcune immobilizzazioni immateriali costituite, per lo più, da autorizzazioni connesse all’attività di recupero e smaltimento di rifiuti: tale rettifica ha comportato l’eliminazione del valore residuo ammortizzabile di tali immobilizzazioni immateriali per l’importo, al 30 giugno 2023, di Euro 2.038 migliaia, l’iscrizione delle imposte anticipate di Euro 569 migliaia, minori ammortamenti per Euro 117 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale di Euro 33 migliaia, e la cancellazione di Riserve di patrimonio netto per Euro 1.469 migliaia.

Colonna E – “Elisioni I/CO”

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici delle Società Acquisite per includere le elisioni delle poste patrimoniali (crediti e debiti di natura commerciale) ed economiche (costi e ricavi per prestazioni di servizi scambiate tra le società oggetto di consolidamento) *intercompany* esistenti tra le Società Acquisite e tra le stesse e il Gruppo GTH (in particolare le società GEA S.r.l. e REA DALMINE S.p.A.) con cui alcune operavano già in precedenza.

Colonna F – Finanziamento

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici per riflettere l’avvenuto perfezionamento, in data 18 dicembre 2023, di un nuovo contratto di finanziamento da 50 milioni di Euro con le banche Natixis S.A. – Succursale di Milano – e Intesa Sanpaolo S.p.A., la prima in qualità di Banca Agente ed entrambe in qualità di banche finanziarie e *Mandated Lead Arrangers & Bookrunners*.

Il finanziamento è articolato in due distinte linee di credito: la prima, di tipo amortising e per un importo pari a 35 milioni di Euro (“**Tranche A**”), è finalizzata a (i) finanziare una

parte del prezzo d'acquisto delle partecipazioni oggetto dell'Acquisizione di Maggioranza e dell'Acquisizione Bigaran, (ii) rifinanziare parte dell'indebitamento finanziario esistente della Società per un importo nell'ordine di circa 9,5 milioni di Euro, (iii) finanziare il pagamento, in tutto o in parte, del prezzo di acquisto di future acquisizioni e investimenti; la seconda, di tipo bullet e per un importo pari a 15 milioni di Euro (“**Tranche B**”), è finalizzata anch'essa a finanziare il pagamento, in tutto o in parte, del prezzo di acquisto di future acquisizioni e ulteriori investimenti di sviluppo.

Nella colonna, a incremento della voce Disponibilità liquide e Passività finanziarie a lungo termine e a decremento delle Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine, sono rappresentati, rispettivamente, gli importi netti ricevuti da GTH a seguito dell'erogazione del finanziamento per complessivi Euro 39.607 migliaia (50 milioni di Euro al netto di Euro 9.084 migliaia corrispondenti al valore nominale dei finanziamenti estinti anticipatamente e di Euro 1.309 migliaia per commissioni e costi legati all'Operazione), per Euro 39.625 migliaia le passività finanziarie a lungo termine contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato e per Euro 18 migliaia la riduzione delle quote a breve di passività finanziarie a lungo termine conseguenti il rifinanziamento di parte dell'indebitamento finanziario esistente in capo all'Emittente.

Nel conto economico trovano collocazione gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio relativi al nuovo finanziamento pari ad Euro 1.975 migliaia compensati dallo storno degli interessi maturati nel corso del primo semestre 2023 sui finanziamenti estinti anticipatamente pari ad Euro 221 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale complessivamente pari ad Euro 421 migliaia.

Colonna G –Acquisizione Bigaran

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici per riflettere l'acquisizione del 70% del capitale di Bigaran, società che da oltre cinquant'anni opera nel settore della raccolta, trasporto, recupero, smaltimento e intermediazione di ogni genere di rifiuto in Veneto e nel Nord Italia, avvenuta in data 19 dicembre 2023.

L'Enterprise Value di Bigaran è stato determinato in Euro 17 milioni , suddiviso in una parte fissa e in una parte variabile, quest'ultima legata ad un *earn-out* funzione dei risultati che la stessa conseguirà negli esercizi 2024, 2025 e 2026.

Ai sensi degli accordi sottoscritti, sono altresì previste, tra l'altro: (i) un'opzione di vendita a favore dei soci di minoranza, avente ad oggetto la partecipazione dagli stessi detenuta nel capitale sociale di Bigaran, da esercitarsi in un'unica soluzione nel periodo compreso tra il 1° aprile e il 30 settembre 2027, nonché (ii) un'opzione di acquisto a favore di GTH., avente ad oggetto il 30% del capitale sociale di Bigaran detenuto congiuntamente dai soci di minoranza della stessa, da esercitarsi in un'unica soluzione nel periodo compreso tra il 1° aprile e il 30 settembre 2028. In considerazione del fatto che ad oggi non è previsto ne ragionevolmente prevedibile l'esercizio da parte delle due parti della rispettiva opzione di vendita e/o di acquisto, nei Prospetti Consolidati Pro-Forma queste operazioni non sono state rappresentate.

Per quanto riguarda l'acquisizione della società Bigaran, la voce Partecipazioni è determinata come segue:

Euro migliaia

Valore di acquisto della partecipazione del 70% nella società Bigaran (A)	5.000
Fair value dell'earn-out (B)	3.509
Fair Value del corrispettivo per l'acquisizione del 70% della Bigaran (A+B)	8.509

Nella colonna:

- a incremento della voce Partecipazioni e decremento delle Disponibilità liquide, è rappresentata la componente fissa di prezzo, pari a Euro 5 milioni, pagata da GTH in data 18 dicembre 2023 per l'acquisto delle quote rappresentanti il 70% del capitale sociale della società Bigaran,
- a incremento della voce "Partecipazioni" e incremento delle "Altre passività non correnti", è rappresentata la quota di *earn-out* che si ritiene, dall'analisi dati del piano economico finanziario redatto dalla società Bigaran in occasione della acquisizione, dovrà essere riconosciuto nei prossimi esercizi e avente un valore attuale di Euro 3.509 migliaia.

Con riferimento ai dati economici la colonna include i seguenti effetti:

- alla voce "Prestazioni di servizi" l'importo di Euro 311 migliaia relativo ai costi di transazione, che sono stati rappresentati anche in diminuzione delle Disponibilità liquide e delle riserve del Patrimonio Netto;
- alla voce "oneri finanziari" l'importo di Euro 134 migliaia relativi agli oneri finanziari derivanti dall'attualizzazione del debito per *earn-out*, al netto del relativo effetto fiscale positivo di Euro 32 migliaia.

Colonna H – Acquisizione Ethan

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici per riflettere l'acquisizione della partecipazione dell'80% del capitale sociale delle società Euro Veneta S.r.l., Ecorex S.r.l., Elite Ambiente S.r.l., Emme Trasporti S.r.l. ed Execo S.r.l., facenti parte del Gruppo Ethan, ed attive principalmente nel Nord-Est Italia nell'ambito della gestione di diverse tipologie di rifiuti, pericolosi e non, con forte vocazione al recupero di materiali. La colonna include altresì l'effetto dell'acquisizione della partecipazione residua del 20% del capitale sociale delle Società del Gruppo Ethan come previsto dagli accordi contrattuali. GTH si è infatti impegnata irrevocabilmente ad acquistare dai venditori (che si sono impegnati alla cessione) la partecipazione residua dal loro detenuta, pari al 20% del capitale sociale delle Società del Gruppo Ethan, per un corrispettivo fisso pari a Euro 6.800 migliaia entro e non oltre il 30 giugno 2026. Per quanto riguarda l'acquisizione delle società del Gruppo Ethan, la voce Partecipazioni è determinata come segue:

	Euro migliaia a
Valore di acquisto delle partecipazioni dell'80% nelle società del gruppo Ethan (A)	25.327
Fair value dell'acquisto del 20% residuo (B)	5.384

Nella colonna:

- a incremento della voce Partecipazioni e decremento delle Disponibilità liquide, è rappresentato il prezzo, pari a Euro 25.327 migliaia, pagato da GTH in data 31 gennaio 2024 per l'acquisto delle quote rappresentanti l'80% del capitale sociale delle società del Gruppo Ethan, senza tenere conto del meccanismo di aggiustamento prezzo, la cui determinazione presupporrebbe la definizione della PFN del Gruppo Ethan al 31 gennaio 2024;
- a incremento della voce Partecipazioni e incremento delle Altre passività non correnti, è rappresentato il fair value pari ad Euro 5.384 migliaia, per l'acquisto del 20% residuo del capitale sociale delle Società del Gruppo Ethan, di nominali Euro 6.800 migliaia, da pagarsi entro il 30 giugno 2026.

Con riferimento ai dati economici la colonna include i seguenti effetti:

- alla voce "prestazioni di servizi" l'importo di Euro 657 migliaia relativo ai costi di transazione, che sono stati rappresentati anche in diminuzione delle Disponibilità liquide e delle riserve del Patrimonio Netto;
- alla voce "oneri finanziari" l'importo di Euro 260 migliaia relativi interessi passivi maturati sul debito per l'acquisto dell'ulteriore 20%, al netto del relativo effetto fiscale positivo di Euro 62 migliaia.

Colonna I – Acquisto Immobile Bigaran

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici per riflettere l'avvenuto acquisto, da parte di Bigaran delle porzioni di fabbricato, parte ultimate e parte in corso di costruzione, site nel Comune di San Biagio di Callalta (TV). L'acquisto è avvenuto il 14 dicembre 2023, e quindi non riflesso nella situazione patrimoniale ed economica alla data del 30 giugno 2023.

Nella colonna a incremento della voce "Immobili, impianti e macchinari" è rappresentato il prezzo di acquisto dell'immobile per Euro 3.357 migliaia; nella voce "Immobilizzazioni immateriali" è stato rappresentato lo storno delle spese di miglioria sull'immobile, precedentemente capitalizzate, per Euro 1.376 migliaia. L'operazione di acquisto ha comportato una riduzione delle Disponibilità liquide per Euro 1.981 migliaia.

Nel conto economico si evidenzia una riduzione dei costi per attività di locazione pari a Euro 67 migliaia per lo storno dei canoni di locazione maturati nel semestre, compensati dall'iscrizione delle quote di ammortamento del semestre per Euro 50 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale di Euro 5 migliaia.

Colonna J – Contratti immobiliari Gruppo Ethan

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici per riflettere l'avvenuta sottoscrizione di nuovi contratti di locazione, da parte delle Società del Gruppo Ethan, in data 1° dicembre 2023 e quindi non riflessi nella situazione patrimoniale ed economica alla data del 30 giugno 2023, aventi ad oggetto gli immobili in cui le stesse

svolgono la propria attività. Tali contratti, sottoscritti in sostituzione dei precedenti contratti di locazione aventi ad oggetto i medesimi immobili, hanno durata dal 1° dicembre 2023 al 30 novembre 2032 con possibilità di rinnovo per ulteriori 9 anni e prevedono canoni complessivi pari ad Euro 986 migliaia.

Nella colonna, a incremento della voce “Immobili, impianti e macchinari”, è rappresentato il differenziale pari a Euro 7.487 migliaia tra l’iscrizione, secondo l’IFRS16, dei “diritti d’uso” relativi a tali immobili, determinati con riferimento ai nuovi contratti e il valore di iscrizione degli stessi in conformità ai precedenti contratti in essere al 30 giugno 2023, e nella voce Passività finanziarie a lungo termine, per Euro 7.787 migliaia l’iscrizione dei maggiori debiti finanziari non correnti verso locatori, e nella voce Quote a Breve di passività finanziarie, per Euro 249 migliaia l’iscrizione dei minori debiti finanziari correnti verso locatori.

A conto economico si evidenzia un incremento dei costi per attività di locazione pari a Euro 78 migliaia per i maggiori canoni di locazione maturati, una riduzione delle quote di ammortamento per Euro 55 migliaia e un aumento degli oneri finanziari per Euro 245 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale positivo di Euro 31 migliaia.

Colonna L – “Consolidamento ed Altre Rettifiche”

Con riferimento ai dati patrimoniali, la rettifica in oggetto è riferita agli effetti derivanti dalle Acquisizione, dall’Acquisizione di Minoranza e dal meccanismo di *earn-out* previsto nell’Acquisizione Bigaran e dal consolidamento delle Società Acquisite in accordo con quanto specificato nel paragrafo “Ipotesi di base per l’elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma”, con la conseguente determinazione preliminare della voce patrimoniale “Avviamento” nelle attività immateriali, che rappresenta la stima della somma algebrica delle differenze rispetto ai valori contabili che emergeranno a seguito della misurazione delle attività e delle passività al loro *fair value* unitamente, in via residuale, all’avviamento.

Per quanto riguarda l’Acquisizione Bigaran, la voce è determinata come segue:

	Euro migliaia
Valore di acquisto della partecipazione del 70% nella società Bigaran (A)	5.000
Fair value dell’ <i>earn-out</i> (B)	3.509
Fair Value del corrispettivo per l’acquisizione del 70% della Bigaran (C=A+B)	8.509
Meno: Patrimonio netto contabile di Bigaran al 30 giugno 2023 (D)	3.778
Meno: Patrimonio netto di terzi (30%) (E)	1.133
Rettifica Pro- Forma su Avviamento (F=C-[D-E])	5.864

Con riferimento ai dati della situazione patrimoniale e finanziaria la colonna include i seguenti effetti:

- alla voce “Avviamento” l’importo di Euro 5.865 migliaia determinato come differenza tra (i) la somma del corrispettivo per l’acquisizione del 70% della partecipazione in Bigaran; e (ii) il fair value della quota del 70% delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso l’Acquisizione Bigaran;
- alla voce “Partecipazioni” l’elisione della partecipazione iscritta per Euro 8.509 migliaia;

- alla voce “Patrimonio netto del Gruppo” l’importo di Euro 3.778 migliaia relativo all’eliminazione del patrimonio netto contabile al 30 giugno 2023 di Bigaran determinato secondo gli IFRS;
- alla voce “Capitale e riserve di terzi” l’importo di Euro 1.133 migliaia relativo alla quota del 30% del patrimonio netto contabile al 30 giugno 2023 di Bigaran determinato secondo gli IFRS e di competenza degli azionisti di minoranza di Bigaran.

Con riferimento ai dati del conto economico la colonna include gli effetti dell’allocazione del risultato del periodo chiuso al 30 giugno 2023 di competenza degli azionisti di minoranza di Bigaran pari ad Euro 49 migliaia.

Per quanto riguarda l’acquisizione delle Società del Gruppo Ethan, la voce è determinata come segue:

	Euro migliaia
Valore di acquisto delle partecipazioni dell’80% nelle società del gruppo Ethan (A)	25.327
Fair value dell’acquisto del 20% residuo (B)	5.384
Fair Value del corrispettivo per l’acquisizione delle Società del Gruppo Ethan (C=A+B)	30.711
Meno: Patrimonio netto contabile Gruppo Ethan al 30 giugno 2023 (D)	9.772
- al netto di: Dividendi pagati al Closing (E)	6.650
- al netto di: Costo partecipazione in Emme Trasporti detenuta da Elite Ambiente (F)	535
= Rettifica Pro- Forma su Avviamento (G=C-[D-E-F])	28.124

Con riferimento ai dati della situazione patrimoniale e finanziaria la colonna include i seguenti effetti:

- alla voce “Avviamento” l’importo di Euro 28.124 migliaia determinato come differenza tra (i) la somma del corrispettivo per l’acquisizione delle partecipazioni nelle Società del Gruppo Ethan; e (ii) il fair value delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso l’acquisizione delle Società del Gruppo Ethan;
- alla voce “Partecipazioni” l’elisione della partecipazione iscritta per Euro 30.711 migliaia e della partecipazione in Emme Trasporti S.r.l. detenuta da Elite Ambiente S.r.l. per Euro 535 migliaia;
- alla voce “Patrimonio netto” l’importo di Euro 9.772 migliaia relativo all’eliminazione del patrimonio netto contabile delle Società del Gruppo Ethan determinato secondo gli IFRS;

L’operazione di acquisto delle quote è stata preceduta dalla distribuzione di dividendi, a favore dei precedenti soci delle Società del Gruppo Ethan, per complessivi Euro 6.650 migliaia che hanno comportato, nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma, la conseguente riduzione delle Disponibilità Liquide di GTH (che ha finanziato, contestualmente al closing dell’Operazione, le Società del Gruppo Ethan al fine di consentire la distribuzione delle riserve) per l’importo complessivo di Euro 6.650 migliaia.

La rettifica alla voce partecipazioni è dovuta all’effetto del consolidamento delle partecipazioni nelle Società Acquisite da cui emergono differenziali attivi provvisoriamente integralmente allocati, ai fini della redazione del presente Documento Informativo, alla voce Avviamento per l’importo complessivo di Euro 33.988 migliaia.

Tale colonna include anche le rettifiche apportate ai dati patrimoniali per riflettere l’avvenuta cessione, avvenuta in data 26 gennaio 2024 prevista dagli accordi contrattuali, della partecipazione nella società CSV detenuta Euro Veneta S.r.l. per Euro 280 migliaia,

che ha comportato il decremento della voce Partecipazioni e l'incremento della voce Disponibilità liquide ed equivalenti per lo stesso importo.

Colonna M – Dati Pro-Forma del Gruppo Greenthesis

Tale colonna include i Prospetti Consolidati Pro-Forma del Gruppo Greenthesis risultanti per effetto delle operazioni precedentemente commentate.

5.2 Indicatori pro-forma per azione della Società

Di seguito sono riportati gli indicatori per azione storici e Pro-Forma dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2023:

INDICATORI PER AZIONI	GTH	Rettifiche Proforma	Proforma del Gruppo GTH
Azioni	150.688	150.688	150.688
Utile per azione	0,054	-0,010	0,045
Patrimonio netto per azione	0,186	-0,006	0,179

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

I Prospetti Consolidati Pro-Forma della Società per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 sono stati esaminati dalla Società di Revisione che ha emesso la relativa relazione allegata al Documento Informativo.

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

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

Con riferimento all'andamento dell'Emittente e del Gruppo dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato (*i.e.*, esercizio concluso al 31 dicembre 2022) si rinvia a quanto rappresentato nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione” della relazione finanziaria semestrale consolidata di GTH al 30 giugno 2023 e a quanto riportato nel successivo Paragrafo 6.2.

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

Alla data del Documento Informativo non sono emersi indicatori tali da rilevare variazioni significative sull'evoluzione prevedibile della gestione illustrata nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023. I risultati di Gruppo per l'esercizio 2023 sono attesi in linea con quanto consuntivato al 30 giugno 2023 e in coerenza con le dinamiche economico-finanziarie del budget e con le linee fondamentali di sviluppo strategiche sancite dal Piano Strategico in essere. Si rileva infine che l'Emittente attende di conseguire un risultato netto consolidato al 31 dicembre 2023, al netto di eventuali componenti di carattere non ricorrente, superiore rispetto a quello realizzato nell'esercizio 2022.

Alla data del Documento Informativo l'Emittente non dispone di informazioni sufficienti

per fornire una ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio 2024; a tal riguardo si precisa che (i) non si rilevano tendenze significative nell'andamento delle attività commerciali ovvero dei costi e dei prezzi di vendita; e (ii) i risultati del Gruppo per l'esercizio 2024 saranno influenzati dai ricavi e dall'EBITDA attesi derivare dall'Acquisizione di Maggioranza, quantificabili, a livello aggregato, in 50 milioni di Euro di fatturato e 9 milioni di Euro di margine operativo lordo.

ALLEGATI

Relazione della Società di Revisione concernente l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2023.

Relazione della Società di Revisione indipendente sull'esame delle informazioni finanziarie pro-forma

Al Consiglio di Amministrazione di
Greenthesis S.p.A.

Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo

Abbiamo completato l'incarico di assurance finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di Greenthesis S.p.A. (la "Società" e congiuntamente con le sue controllate, il "Gruppo"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 corredati delle note esplicative (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") e sono state predisposte per l'inclusione nel capitolo 5 del documento informativo (il "Documento Informativo") della Società redatto ai sensi dell'art. 71 del regolamento emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni (il "Regolamento Emittenti"). Gli Amministratori di Greenthesis S.p.A. hanno predisposto i Prospetti Consolidati Pro-Forma secondo quanto richiesto dall'Allegato 3B schema 3 del Regolamento Emittenti sulla base dei criteri previsti all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 e indicati nelle note esplicative (i "Criteri di Predisposizione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e sul conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 del Gruppo gli effetti contabili: i) dell'acquisizione di Euro Veneta S.r.l., Ecorex S.r.l., Elite Ambiente S.r.l., Emme Trasporti S.r.l. ed Execo S.r.l., appartenenti al gruppo Ethan, ii) dell'acquisizione di Bigaran S.r.l., iii) della sottoscrizione del contratto di finanziamento con un pool di istituti di credito, e iv) delle operazioni correlate (cumulativamente l'"Operazione"), come se l'Operazione fosse avvenuta, con riferimento agli effetti economici al 1º gennaio 2023, e, con riferimento agli effetti patrimoniali, al 30 giugno 2023, rispettivamente.

Le informazioni finanziarie storiche utilizzate per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono state estratte da:

- Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, predisposto in conformità agli IFRS applicabili informativa infrannuale (IAS 34) (il "Bilancio Semestrale 2023"), da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione limitata datata 22 settembre 2023;
- i dati patrimoniali ed economici di Euro Veneta S.r.l., Ecorex S.r.l., Elite Ambiente S.r.l., Emme Trasporti S.r.l. ed Execo S.r.l. estratti dalle rispettive situazioni contabili intermedie per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 redatte ai soli fini del Documento Informativo, predisposte in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione previsti dalle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione (i "Principi OIC"), e non assoggettate ad alcuna procedura di revisione contabile completa o limitata (le "Situazioni Contabili Semestrali Gruppo Ethan");

- i dati patrimoniali ed economici di Bigaran S.r.l. estratti dalla situazione contabile intermedia per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 redatta ai soli fini del Documento Informativo, predisposta in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione previsti dai Principi OIC, e non assoggettata ad alcuna procedura di revisione contabile completa o limitata (la "Situazione Contabile Semestrale Bigaran").

Responsabilità degli Amministratori per i Prospetti Consolidati Pro-Forma

Gli Amministratori di Greenthesis S.p.A. sono responsabili per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative allo stesso e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dalla Società.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (IESBA Code) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica il Principio Internazionale sulla Gestione della Qualità 1 (ISQM Italia 1) e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dall'Allegato 3B del Regolamento Emissori, se i Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati predisposti dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se tali Criteri di Predisposizione siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla Società.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una *assurance* ragionevole che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la remissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma; per i medesimi fini non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna



Building a better
working world

assurance sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscono una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

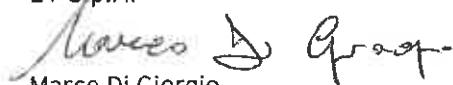
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti, in tutti gli aspetti significativi, correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione ed i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dalla Società.

Milano, 15 febbraio 2024

EY S.p.A.


Marco Di Giorgio
(Revisore Legale)