

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ACQUE POTABILI S.P.A. - AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TUF), COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E S.M. IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA SVILUPPO IDRICO S.R.L. AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E S.M. – AGGIORNAMENTO AI SENSI DELL'ART. 39, COMMA 4 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E S.M.

Il Consiglio di Amministrazione di Acque Potabili, a seguito dell'emissione del Comunicato dell'Offerente Sviluppo Idrico S.r.l. in data 29 maggio 2014, avente ad oggetto "PROROGA DELLA DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE E RILANCIO DEL CORRISPETTIVO ORIGINARIAMENTE PREVISTO PER L'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SU AZIONI ORDINARIE DI ACQUE POTABILI S.P.A. PROMOSSA DA SVILUPPO IDRICO S.R.L.", si è riunito in data 30 maggio 2014.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Acque Potabili a seguito dell'esame del suddetto Comunicato ha preso atto che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato su base volontaria di estendere la durata dell'Offerta ed effettuare un rilancio del Corrispettivo, e che conseguentemente nel Comunicato in data 29 maggio 2014 l'Offerente ha rappresentato che:

1. la durata del Periodo di Adesione all'Offerta è stata prorogata sino al 6 giugno 2014 (incluso) e pertanto per ulteriori 5 Giorni di Borsa Aperta. Tale termine era inizialmente stabilito per il 30 maggio 2014;
2. la Data di Pagamento originariamente prevista per il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione è stata ora fissata per il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione e quindi per il 12 giugno 2014 (la "**Nuova Data di Pagamento**");
3. il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta - originariamente pari ad Euro 1,05 - è stato aumentato ad Euro 1,20 (il "**Nuovo Corrispettivo**") per un esborso massimo complessivo pari ad Euro 16.542.426. Il Nuovo Corrispettivo rappresenta un incremento di circa il 14,28% rispetto al precedente Corrispettivo;
4. ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), i termini per aderire all'Offerta saranno

riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Nuova Data di Pagamento, ovvero per i giorni 13, 16, 17, 18 e 19 giugno 2014, qualora l'Offerente comunichi, in caso di mancato avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo, la rinuncia alla stessa;

5. la Riapertura dei Termini, tuttavia, non troverà applicazione qualora l'Offerente (i) abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta antecedenti alla fine del Periodo di Adesione come prorogato la rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti o (ii) sia venuto a detenere congiuntamente con IAG e SMAT ad esito per l'effetto dell'Offerta, una partecipazione complessiva pari ad almeno il 90% del capitale sociale di SAP;

6. il premio del Nuovo Corrispettivo rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali riferite a diversi periodi temporali antecedenti la Data di Annuncio, confrontati a quelli medi che derivano dall'analisi delle offerte pubbliche d'acquisto selezionate quale base del campione di riferimento è stato riepilogato nella seguente tabella:

Periodo temporale antecedente la data di annuncio (1)	Media ponderata dei prezzi ufficiali	Premio/ (Sconto) implicito nel Corrispettivo	Premio/(Sconto) implicito nel Nuovo Corrispettivo	Premio/ (Sconto) medio OPA precedenti
10 marzo 2014	1,096	(4,2%)	9,5%	16,2%
1 mese	1,010	4,0%	18,9%	22,3%
3 mesi	0,958	9,6%	25,3%	21,8%
6 mesi	0,909	15,5%	32,0%	18,2%
12 mesi	0,891	17,9%	34,7%	12,2%

7. anche coloro che avessero aderito all'Offerta prima della data odierna avranno diritto a percepire il Nuovo Corrispettivo;

8. restano invariati tutti gli altri termini e modalità dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta, ivi incluse le condizioni di efficacia dell'Offerta previste dal Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

9. in data 29 maggio 2014 l'Offerente ha trasmesso alla Consob, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, la documentazione attestante l'avvenuta integrazione delle garanzie di esatto adempimento dell'Offerta.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione di Acque Potabili S.p.A. (ora anche "SAP" o la "Società") in data 30 maggio 2014 ha quindi:

1. esaminato i contenuti del Comunicato dell'Offerente in data 29 maggio 2014
2. approvato, con il voto favorevole di tutti i Consiglieri votanti ed alla presenza del Collegio Sindacale – che non ha formulato osservazioni e rilievi - la conseguente variazione delle informazioni di cui al precedente Comunicato del 4 aprile 2014 ed a quello integrativo del 14 aprile 2014, resi ai sensi dell'art. 103 comma 3, TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

A. RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE INFORMATIVA SUGLI INTERESSI DICHIARATI DAGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DELL'ART. 2391 cod. civ.

Il Consiglio di Amministrazione di SAP si è riunito in data 30 maggio 2014, riunione cui hanno partecipato i seguenti Amministratori:

- Dott. Luigi Luzzati, Presidente
- Ing. Paolo Romano, Vice Presidente Amministratore Delegato
- Dott. Francesco Sava, Amministratore Delegato
- Ing. Gianluigi Devoto, Amministratore Delegato
- Prof. Giorgio Gilli, Consigliere indipendente
- Dott. Roberto Frascinelli, Consigliere indipendente
- Dott. Renato Parena, Consigliere
- Dott. Alberto Eichholzer, Consigliere
- Dott. Armando Manzoni, Consigliere

Alla riunione hanno assistito i componenti del Collegio Sindacale della Società:

- Dott. Ernesto Carrera, Presidente del Collegio
- Dott. Franco Giona, Sindaco effettivo
- Dott. Pier Luigi Passoni, Sindaco effettivo

Si rinvia a quanto già contenuto nei Comunicati del 4 e del 14 aprile 2014 con riferimento alla posizione di ciascun amministratore. Inoltre per i motivi già indicati negli stessi Comunicati, gli Amministratori Ing. Paolo Romano, Dott. Francesco Sava e Dott. Alberto Eichholzer si sono astenuti dalla votazione.

B. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO

Si richiama integralmente quanto riportato al riguardo nei precedenti Comunicati del 4 e del 14 aprile 2014 e si rinvia altresì alle ulteriori considerazioni di cui al punto D sulla congruità del corrispettivo a seguito del rilancio.

C. LE CONSIDERAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Si richiama integralmente quanto riportato al riguardo nei precedenti Comunicati del 4 e del 14 aprile 2014.

D. LE CONSIDERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione aveva valutato ragionevole, nelle precedenti sedute del 4 e 14 aprile 2014, il tasso di attualizzazione adottato dall'esperto indipendente anche tenuto conto dei parametri finanziari adottati dall'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (AEGGSI) indicati nell'allegato A alla Delibera 643/2013 per la determinazione delle tariffe e del particolare contesto in cui la Società opera rispetto ai principali *competitors* del settore quotati in borsa (es. Acea, Iren ed Hera). Con particolare riferimento a questo secondo aspetto il Consiglio di Amministrazione aveva osservato che lo stesso è caratterizzato da i) concessioni frammentate che non sono in grado di porre la Società quale interlocutore di riferimento nei confronti delle Autorità d'Ambito locali e da ii) in alcuni casi, concessioni localizzate in aree a maggiore criticità di gestione (es. concessioni calabresi).

Con riferimento alla ragionevolezza dello sconto adottato dall'esperto indipendente il Consiglio di Amministrazione aveva osservato che lo stesso trovava conforto altresì nella perdurante assenza di istituti bancari in grado di coprire il titolo Acque Potabili attraverso c.d. "*equity research*" che attirino investitori istituzionali capaci di dare stabilità ai volumi scambiati sottraendo il titolo alle oscillazioni determinate esclusivamente dal mercato *retail*. In tale contesto era maturato l'impegno irrevocabile assunto da Equiter S.p.A., investitore istituzionale, di portare in adesione all'Offerta tutte le azioni (8,95% del capitale sociale della Società) dalla stessa detenute ad un prezzo non inferiore a 1,05 euro per azione e tale prezzo, è di ulteriore conforto, come già rilevato anche dall'esperto indipendente, circa la ragionevolezza dello sconto.

Tutto quanto sopra premesso - a seguito dell'esame del Comunicato dell'Offerente relativo alla proroga della durata del periodo di adesione ed al rilancio del corrispettivo originariamente previsto (pari a euro 1,05) ed ora aumentato e fissato in euro 1,20, con conseguente incremento di circa il 14,28% - il Consiglio di Amministrazione conferma integralmente le proprie precedenti considerazioni in merito alla congruità del Corrispettivo (che risulterebbe pertanto giustificato anche in presenza, a titolo esemplificativo, di un minore sconto di liquidità), rilevando che, a seguito del rilancio del corrispettivo originariamente previsto, esse risultano all'evidenza rafforzate dall'aumento dello stesso.

E. LE CONCLUSIONI

Il Consiglio di Amministrazione, richiamate le proprie considerazioni di cui al precedente punto D) approva la variazione delle informazioni contenute nei precedenti propri Comunicati del 4 e del 14 aprile 2014 relativi all'Offerta Pubblica di Acquisto totalitaria promossa da Sviluppo Idrico S.r.l. su azioni ordinarie di Acque Potabili S.p.A., in particolare con riferimento alla proroga della durata del periodo di adesione sino al 6 giugno 2014 ed al Nuovo Corrispettivo di euro 1,20 per ciascuna azione.

F. Allegati

Allegato : Comunicato Sviluppo Idrico s.r.l. del 29 maggio 2014.