

ACQUA TOSCANA S.P.A.

Piazza Leon Battista Alberti 1/A

50136 – Villa Arrivabene, Firenze (FI)

Capitale sociale € 150.000.000,00

Iscritta al Registro delle Imprese di Firenze

Numero di iscrizione: 07107290483

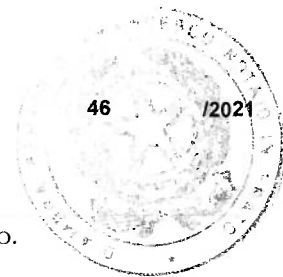
PROVVEDIMENTO DELL'AMMINISTRATORE UNICO

N. 5 del 29 aprile 2022

L'anno 2022, il giorno 29 aprile presso la sede di Acqua Toscana S.p.A. (la "Società" o "Acqua Toscana"), Piazza Leon Battista Alberti 1/A, Villa Arrivabene, Firenze (FI), il Dottor Simone Faggi, nella propria qualità di Amministratore Unico della Società dà atto di aver assunto le determinazioni di cui al presente verbale sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

- 1) approvazione (a) del progetto di fusione per incorporazione di Acqua Toscana, Consiag S.p.A. e Publiservizi S.p.A. (rispettivamente, "Consiag" e "Publiservizi", e insieme ad Acqua Toscana, le "Società Incorporande") in Alia Servizi Ambientali S.p.A. ("Alia"), redatto ai sensi dell'art. 2501-ter del codice civile (il "Progetto di Fusione" e correlatamente la "Fusione") e (b) della relazione dell'Amministratore Unico di Acqua Toscana, redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile (la "Relazione"); e (c) della situazione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2021, redatta ai sensi dell'art. 2501-quater del codice civile (la "Situazione Patrimoniale"); delibere inerenti e conseguenti, inclusa l'approvazione dell'istanza congiunta per la nomina di un esperto comune ai sensi dell'art. 2501-sexies, commi quarto e settimo, del codice civile da presentare al Tribunale di Firenze;
- 2) presa d'atto dell'avvio delle attività volte alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società eventualmente oggetto di recesso da parte dei soci di Acqua Toscana, ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile;
- 3) presa d'atto degli ulteriori passaggi del progetto Multiutility;
- 4) convocazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci di Acqua Toscana per l'assunzione delle delibere di sua competenza.



L'Amministratore Unico passa a trattare gli argomenti iscritti all'ordine del giorno.

Punto 1 – Approvazione del Progetto di Fusione, della Relazione e della Situazione Patrimoniale; delibere inerenti e conseguenti

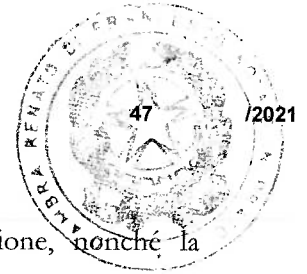
Con riguardo al primo punto all'ordine del giorno, l'Amministratore Unico premette che già da diversi mesi Alia e le Società Incorporande hanno deciso di intraprendere un progetto di comune sviluppo, volto principalmente alla condivisione di linee strategiche di crescita tali da procurare – attraverso la valorizzazione delle singole società di settore, dei loro brand e del loro attuale presidio territoriale – l'attivazione di sinergie commerciali, industriali ed operative, tramite un'aggregazione industriale e societaria (l'“Operazione”), prende atto in dettaglio del Progetto di Fusione e delle ragioni di opportunità dell'Operazione, osservando, altresì, che lo stesso documento sarà oggi sottoposto all'approvazione anche degli organi amministrativi di Alia e delle altre Società Incorporande, per divenire, con l'approvazione di detti organi la prima tappa dell'*iter* societario e regolamentare necessario per attuare l'Operazione.

L'Operazione si compone, tra l'altro, delle seguenti fasi:

- (a) la Fusione, da cui risulterà la creazione di un unico polo (*multi-utility*) per la gestione dei servizi locali nella Regione Toscana; e
- (b) il conferimento in Alia delle seguenti partecipazioni (i “Conferimenti”):
 - (i) n. 30.134.618 azioni rappresentative del 20,6% del capitale sociale di Toscana Energia S.p.A., detenute dal Comune di Firenze; nonché
 - (ii) n. 1.150.321 azioni rappresentative del 4% del capitale sociale di Publiacqua S.p.A., detenute dal Comune di Pistoia, subordinatamente al mancato esercizio, da parte degli altri soci, del diritto di prelazione previsto dallo statuto di Publiacqua S.p.A.; nel caso di esercizio del diritto di prelazione da parte dei soci della società, il conferimento sarà effettuato in denaro con il versamento dell'equivalente monetario del valore delle azioni di Publiacqua S.p.A., come risultante dalla perizia predisposta ai sensi dell'articolo 2343 del codice civile,

dà quindi atto che il Progetto di Fusione, che è stato redatto sulla base della Situazione Patrimoniale e viene unito al presente Provvedimento con separato fascicolo sotto la lettera “A” per formarne parte integrante, contiene tutte le informazioni richieste dall'art. 2501-ter del codice civile,

dà atto inoltre che la Relazione, redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile, anch'essa unita al presente verbale con separato fascicolo sotto la lettera “B” per formarne parte



integrante, contiene tra l'altro, l'illustrazione delle motivazioni della Fusione, nonché la descrizione degli obiettivi che le società coinvolte nella Fusione intendono raggiungere attraverso di essa,

dà atto che la Situazione Patrimoniale da utilizzare ai fini della Fusione, è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2501-*quater* del codice civile e unita a questo verbale con separato fascicolo sotto la lettera "C" ne forma parte integrante,

considerato che nell'ottica della Fusione, per come sopra esposta, è necessario richiedere la nomina di un esperto, comune a tutte le società partecipanti alla Fusione, che predisponga la relazione sulla congruità del rapporto di cambio *ex art. 2501-sexies* del codice civile. Peraltro, per ragioni di opportunità è stato ritenuto che il Tribunale individuasse detto esperto anche per la stima delle partecipazioni che saranno oggetto dei Conferimenti. L'esperto da nominare deve necessariamente essere un revisore contabile o una società di revisione ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del codice civile, anche in considerazione del prestito obbligazionario emesso da Alia, quotato sull'Irish Stock Exchange (su Euronext Dublin, qualificato come mercato regolamentato).

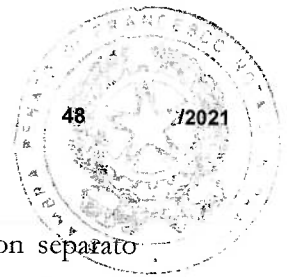
A tal proposito, quindi, viene allegata una bozza di istanza congiunta per la nomina di detto esperto (l'**"Istanza"**), da depositare dinanzi al Tribunale di Firenze, unita al presente verbale con separato fascicolo sotto la lettera "D" per formarne parte integrante, intendendo altresì conferire tutti i necessari poteri all'avvocato Gherardo Soresina e all'avvocato Pietro Chelazzi del Foro di Firenze ai fini della sottoscrizione e della presentazione dell'Istanza in nome e per conto di Alia nonché delle altre società partecipanti alla Fusione,

infine si considera che, nell'ambito del progetto per la creazione della Multiutility Toscana, è previsto che i soci delle società partecipanti alla Fusione sottoscrivano un patto parasociale che disciplini i loro diritti ed obblighi in relazione alla partecipazione alla Multiutility, con il possibile conferimento delle loro azioni in una *holding* pubblica di nuova costituzione (il **"Nuovo Patto Parasociale"**): una bozza del Nuovo Patto Parasociale è stata condivisa con i soggetti interessati. Le società partecipanti alla Fusione dovrebbero sottoscrivere il Nuovo Patto Parasociale, per quanto occorrer possa, per presa d'atto dei relativi contenuti.

L'Amministratore Unico, in considerazione di quanto sopra esposto circa il Progetto di Fusione, la Relazione, la Situazione Patrimoniale e l'Istanza,

DETERMINA

- (1) di approvare il Progetto di Fusione nel testo unito al presente provvedimento con separato fascicolo sotto la lettera "A";



- (ii) di approvare la Relazione nel testo unito al presente provvedimento con separato fascicolo sotto la lettera "B" e quindi di approvare una proposta di delibera da sottoporre all'Assemblea Ordinaria di Acqua Toscana avente ad oggetto l'approvazione della distribuzione di dividendi anteriormente al perfezionamento della Fusione nei limiti stabiliti dalla Relazione stessa ai fini della definizione del rapporto di cambio;
- (iii) di approvare la Situazione Patrimoniale di Acqua Toscana al 31 dicembre 2021, unita al presente provvedimento con separato fascicolo sotto la lettera "C";
- (iv) di approvare l'Istanza nel testo unito al presente provvedimento con separato fascicolo sotto la lettera "D";
- (v) di conferire apposita procura all'avvocato Gherardo Soresina e all'avvocato Pietro Chelazzi del Foro di Firenze affinché ciascuno di essi possa provvedere al deposito dell'Istanza, di cui al punto (iv) che precede, presso il Tribunale di Firenze;
- (vi) di approvare, per quanto occorrer possa, la sottoscrizione del Nuovo Patto Parasociale da parte della Società.

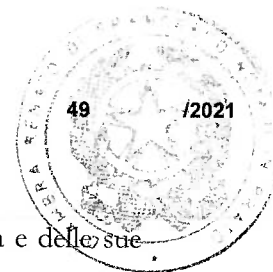
Punto 2 – Presa d'atto dell'avvio delle attività volte alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società eventualmente oggetto di recesso da parte dei soci di Acqua Toscana, ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile

Considerato che, per effetto della Fusione, l'oggetto sociale di Acqua Toscana subirà alcune modifiche, che comporteranno un cambiamento significativo dell'attività di Acqua Toscana. In particolare, l'oggetto sociale verrà integrato al fine di comprendere tutte le attività svolte dalle diverse società partecipanti alla Fusione nei diversi settori dei servizi al cittadino.

Tale modifica dell'oggetto sociale, peraltro, comporterà che i soci assenti, astenuti o dissenzienti rispetto alla delibera di approvazione di dette modifiche statutarie possano esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), del codice civile.

Si rende necessario, pertanto, provvedere alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile. A tal riguardo, verranno avviate le attività volte alla determinazione del valore delle azioni della Società ai fini del recesso e la relativa determinazione sarà poi approvata in una delibera successiva.

Allo scopo di calcolare il valore delle azioni ai sensi dell'articolo 2437-ter del codice civile, coerentemente con le indicazioni fornite dalla migliore dottrina aziendale e dalla consolidata esperienza professionale, il valore di liquidazione delle azioni sarà determinato dall'Amministratore Unico, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della



revisione legale dei conti, tenuto conto della consistenza patrimoniale della Società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Tutto ciò premesso e considerato, l'Amministratore Unico,

DETERMINA

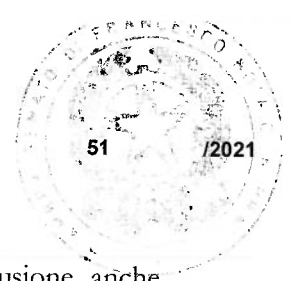
- (i) di avviare le attività finalizzate alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ai fini dell'eventuale recesso degli azionisti della Società; e
- (ii) di rinviare ad un successivo provvedimento l'analisi e l'approvazione di tale determinazione, una volta compiuta.

Punto 3 – Illustrazione degli ulteriori passaggi del progetto MultiUtility. Delibere inerenti e conseguenti

Passando al terzo punto all'ordine del giorno, sono individuati gli ulteriori passaggi dell'Operazione:

- (a) un aumento del capitale di Alia, in via scindibile, di complessivi Euro 59.130.886 (complessivo di sovrapprezzo) a servizio dei Conferimenti (“**AuCap Conferimenti**”);
- (b) il rilascio da parte dell'Assemblea di Alia a favore del Consiglio di Amministrazione di Alia di una delega ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale in una o più volte e in via scindibile, entro un periodo di cinque anni dalla deliberazione, fino a massimi Euro 3.500.000.000,00 da liberarsi – *inter alia* – mediante conferimenti in natura di partecipazioni in società operanti in settori analoghi e affini a quelli della società risultante dalla Fusione (la “**Multiutility**”), nonché a servizio della quotazione di Alia da realizzarsi successivamente al perfezionamento della Fusione, tale per cui almeno il 51% del capitale sociale della Multiutility sarà detenuto da soci pubblici raggruppati in una *holding* pubblica e fino al 49% dal mercato (la “**Quotazione**”);
- (c) il rilascio da parte dell'Assemblea di Alia a favore del Consiglio di Amministrazione di Alia di un'autorizzazione a (i) costituire una nuova società interamente controllata dalla Multiutility (“**OpCo**”) e a (ii) conferire in OpCo il ramo d'azienda operativo di Alia relativo alla gestione dei rifiuti costituito da dipendenti, mezzi e macchinari, senza mutamento della titolarità della concessione per il “*Servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani e assimilati nel territorio di ATO Toscana Centro*”, affidata – previa gara di mercato – con contratto di servizio stipulato il 31 agosto 2017 (la “**Concessione**”).

Le ragioni sottese a quanto sopra riportato sono esaminate in dettaglio in un documento denominato “Il Progetto Multiutility” che sarà conservato agli atti della Società e allegato al presente Provvedimento.



In conclusione, si specifica che l'Operazione prevede, una volta completata la Fusione, anche un aumento di capitale offerto al mercato mediante un IPO e a tale riguardo si sottolinea come le potenziali sinergie finanziarie sfruttabili in futuro dalla Multiutility siano direttamente correlate con la Quotazione, potendo infatti portare numerosi vantaggi in termini di costi ed accesso ad una pluralità di canali di raccolta di capitali.

Qualora la Quotazione non avvenisse verrebbe fortemente limitata la potenzialità di effettuare nuovi investimenti in quanto la leva finanziaria potrebbe incrementare fino ad un massimo di 2,5x (da 1,8x) con risorse finanziarie aggiuntive pari a Euro 190.000.000,00, non sufficienti a coprire il fabbisogno di investimenti che si ipotizza di effettuare in arco piano.

Tramite la Quotazione, le potenziali sinergie finanziarie (incluso il consolidamento di Estra S.p.A.) sono stimate per circa Euro 1.400.000.000,00 grazie a due principali leve di intervento:

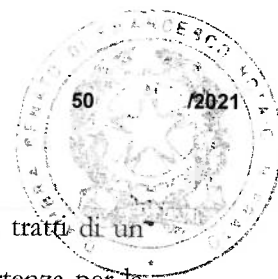
- (a) incremento della leva finanziaria fino a 2,9x (in linea con le società comparabili quotate) con risorse addizionali pari a Euro 310.000.000,00;
- (b) incremento di capitale minimo del 49% con risorse addizionali pari a circa Euro 1.100.000.000,00 (in funzione del valore della Quotazione).

Inoltre, si precisa che si potrebbe prevedere una distribuzione di dividendi pari al 60%-80% dell'utile generato limitando l'indebitamento a meno di 2,5x e mantenendo flessibilità per eventuali ulteriori investimenti.

Si fa presente che il capitale potrà essere aumentato (i) immediatamente dopo l'approvazione della relativa delega mediante delibera dell'Assemblea Straordinaria di Alia e (ii) prima della scadenza dei termini individuati dall'Assemblea, oltre i quali tale delibera assembleare perderà definitivamente efficacia e l'aumento in questione non potrà più avere esecuzione.

Data la natura scindibile dell'aumento di capitale, nell'eventualità in cui, scaduto il termine per la sottoscrizione, l'aumento non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale di Alia risulterà in ogni caso aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale data, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni sottoscritte fino a quel momento.

Si considera inoltre l'opportunità e l'intenzione, da parte di Alia, di costituire OpCo, ovvero una società interamente controllata dalla stessa Alia, in cui conferire il ramo d'azienda operativo relativo alla gestione dei rifiuti costituito esclusivamente da dipendenti, mezzi e macchinari in modo tale da separare tale complesso dal patrimonio della Multiutility, che continuerà comunque ad avvalersi dell'attività di tali dipendenti e dell'utilizzo dei mezzi in forza di un apposito contratto di servizi che sarà stipulato con la OpCo, precisando in ogni caso che la titolarità della Concessione rimarrebbe in capo alla medesima Multiutility.



In particolare, con riguardo all'AuCap Conferimenti *sub* (b), si evidenzia come si tratti di un passaggio fondamentale nell'ottica dell'Operazione, rappresentando il punto di partenza per la realizzazione di una piattaforma al servizio del sistema delle imprese dei servizi pubblici toscani.

Considerata la proposta *sub* (c) di richiedere all'Assemblea Straordinaria di Alia il rilascio a favore del Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale in via scindibile,

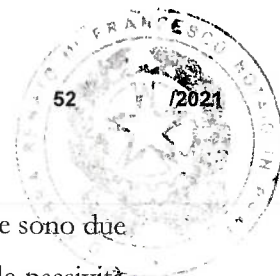
si evidenzia che questa è volta a supportare la crescita – anche per linee esterne – della Multiutility, tramite l'adozione di uno strumento flessibile e utilizzabile con tempestività, che consenta di dotarsi delle risorse necessarie a cogliere al meglio eventuali opportunità offerte dal mercato. La delega infatti permetterebbe di dar corso a operazioni sul capitale sociale con tempistiche più contenute rispetto all'ipotesi di convocazione e deliberazione in assemblea.

Nel dettaglio, l'intenzione è quella di conferire al Consiglio di Amministrazione di Alia, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare, in una o più volte, nell'arco temporale di 5 anni il capitale sociale, in via scindibile (ma con facoltà del Consiglio di fissare l'inscindibilità per singole *tranche* di utilizzo della delega), per un importo massimo di Euro 3.500.000.000,00 (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), anche a servizio dell'ammissione delle azioni di Alia alle negoziazioni su un mercato regolamentato italiano (la "**Delega**").

Fermo quanto precede, le tempistiche di esercizio della Delega e l'eventuale molteplice esercizio della medesima, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, nonché i termini di tale esercizio, dipenderanno dalle circostanze di fatto e dalle concrete opportunità che si presenteranno.

Il relativo godimento sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione di Alia per ogni eventuale esercizio della Delega, ferma restando l'attribuzione ai possessori di pari diritti rispetto alle azioni già emesse da Alia.

A supporto di ciò, si prende atto che l'Operazione nel suo complesso prevede la possibilità di allargare il perimetro delle contribuzioni anche ad altri soci pubblici che potrebbero apportare le partecipazioni detenute in altre società operanti in Toscana. Invero, è allo studio l'allargamento del perimetro dell'Operazione *inter alia* alle partecipazioni di Coingas S.p.A. e Intesa S.p.A. detenute in Estra S.p.A. (pari al 25% ciascuno). Includendo tali quote, la Multiutility consoliderebbe integralmente anche Estra S.p.A. (arrivando a detenerne una quota pari a circa il 90%). L'intenzione, dunque, sarebbe quella di poter aumentare il capitale a servizio di conferimenti nella Multiutility di partecipazioni detenute in società operanti in settori analoghi e affini a quelli in cui opererà la stessa Multiutility.



Proseguendo nell'analisi della prospettata operazione di conferimento, si evidenzia che sono due le esigenze cui tale operazione risponderebbe: (i) da un lato assicurare che i rischi e le passività legate al complesso dei rapporti con i dipendenti e alla gestione dei mezzi e dei macchinari siano separati rispetto al patrimonio della Multiutility, (ii) dall'altro assicurare che l'attività operativa di Alia rimanga in capo alla Multiutility, così come la concessione per la gestione del servizio di raccolta e trattamento dei rifiuti nell'ATO di competenza, anche al fine di garantire i flussi di cassa necessari al rimborso del prestito obbligazionario emesso da Alia, quotato sull'Irish Stock Exchange (su Euronext Dublin, qualificato come mercato regolamentato).

Tutto quanto premesso e considerato l'Amministratore Unico

DETERMINA

- (i) di prendere atto degli ulteriori passaggi del progetto MultiUtility.

Punto 4 – Convocazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci di Acqua Toscana S.p.A. per l'assunzione delle delibere di sua competenza

Sulla scorta di quanto sopra esposto si renderà necessario convocare l'Assemblea Straordinaria della Società per l'approvazione del Progetto di Fusione.

Pertanto, l'Amministratore Unico

DETERMINA

- (i) di convocare l'Assemblea Straordinaria di Acqua Toscana per l'approvazione del Progetto di Fusione e di ogni delibera inerente e conseguente.

L'Amministratore Unico

Dott. Simone Faggi