

AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ AEROPORTO TOSCANO (S.A.T.) GALILEO GALILEI S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA AVENTE AD OGGETTO LE AZIONI ORDINARIE DI SOCIETÀ AEROPORTO TOSCANO (S.A.T.) GALILEO GALILEI S.P.A., PROMOSSA DA CORPORACION AMERICA ITALIA S.R.L. AI SENSI DELL'ART. 102 E 106 DEL D. LGS. DEL 24 FEBBRAIO 1998 N. 58

\*\*\*

Con comunicato diffuso in data 22 maggio 2014 (il **Comunicato di Modifica**), Corporacion America Italia S.r.l. (l'**Offerente**) ha reso nota, ai sensi dell'art. 43 del regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il **Regolamento Emittenti**), la decisione di aumentare il corrispettivo offerto per ciascuna azione portata in adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**Offerta**) avente ad oggetto le azioni ordinarie di Società Aeroporto Toscano (S.A.T.) Galileo Galilei S.p.A. (**SAT** o l'**Emittente** o la **Società**), da Euro 13,15 ad Euro 14,22, *ex dividendo* (il **Nuovo Corrispettivo**).

In data 30 maggio 2014, il Consiglio di Amministrazione di SAT si è riunito al fine di valutare la congruità del Nuovo Corrispettivo e deliberare in merito all'approvazione di un aggiornamento del comunicato diffuso in data 28 aprile 2014 ed integrato in data 12 maggio 2014, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il **Comunicato dell'Emittente**).

All'esito delle proprie verifiche, il Consiglio di Amministrazione della Società ha, pertanto, approvato il presente aggiornamento del Comunicato (l'**Aggiornamento del Comunicato**), contenente, tra l'altro, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta con specifico riguardo al Nuovo Corrispettivo.

Il presente Aggiornamento del Comunicato deve essere letto quale integrazione del, e pertanto congiuntamente al, Comunicato dell'Emittente.

Rimangono invariate tutte le restanti considerazioni già esposte nel Comunicato dell'Emittente.

Resta, infine, inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, come modificata, occorre fare riferimento esclusivo al Documento d'Offerta e al Comunicato di Modifica, resi pubblici dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

\*\*\*

## **1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di SAT**

Alla riunione del 30 maggio 2014 hanno partecipato, presenti di persona o in audio conferenza i Consiglieri Cavallaro Costantino, Giani Gina, Barachini Francesco, Bracci Torsi Cosimo, Grieco Cristina, Gori Ledo, Pacini Pierfrancesco, Angius Paolo, Naldi Roberto, Eurnekian Martin Francisco Antranik, Schirinian Ana Cristina.

Erano inoltre presenti, di persona, i Sindaci Effettivi Bresciani Silvia, Frosali Italia, Martini Antonio. Assenti giustificati il Presidente Durano Loredana e il Sindaco Effettivo Bernardini Michela.

Nel contesto della riunione, i Consiglieri di Amministrazione Naldi Roberto, Eurnekian Martin Francisco Antranik e Schirinian Ana Cristina hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti.

Più precisamente:

- Naldi Roberto in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente;
- Eurnekian Martin Francisco Antranik in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente;
- Schirinian Ana Cristina in qualità di dipendente di una società appartenente al medesimo gruppo al quale appartiene l'Offerente.

In aggiunta a quanto precede, i Consiglieri Naldi Roberto e Eurnekian Martin Francisco Antranik hanno partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta.

### **1.1 Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, ai fini del presente Aggiornamento del Comunicato, ha esaminato e valutato i seguenti documenti:

- a. il Comunicato di Modifica;
- b. le risultanze della *Fairness Opinion* precedentemente resa da Mazars S.p.A. (i **Consulenti**) in data 22 aprile 2014 in occasione della redazione del Comunicato dell'Emittente e allegata al Comunicato medesimo.

### **1.2 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione di SAT ha approvato il presente Aggiornamento del Comunicato a maggioranza con il voto favorevole dei Consiglieri Cavallaro



Costantino, Giani Gina, Barachini Francesco, Bracci Torsi Cosimo, Grieco Cristina, Gori Ledo, Pacini Pierfrancesco, con il voto contrario dei Consiglieri Angius Paolo, Naldi Roberto, Eurnekian Martin Francisco Antranik, Schirinian Ana Cristina per i seguenti motivi:

- Condividono la valutazione di congruità del Nuovo Corrispettivo di cui al successivo paragrafo 3 ma non condividono le valutazioni conclusive del Consiglio di Amministrazione relative alla non sufficienza delle informazioni fornite dall'Offerente in relazione al processo di integrazione aeroportuale con l'Aeroporto di Firenze.

A seguito dell'approvazione dell'Aggiornamento del Comunicato, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, altresì, conferito, con delega disgiunta, al Presidente, Cavallaro Costantino, ed all'Amministratore Delegato, Giani Gina, entrambi con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del presente Aggiornamento del Comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni di carattere formale che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste della Consob ai sensi dell'articolo 39, del Regolamento Emittenti ovvero di ogni altra Autorità competente.

Il Collegio Sindacale di SAT ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, senza formulare alcun rilievo.

## **2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione di SAT sulla congruità del Nuovo Corrispettivo**

Il Consiglio di Amministrazione di SAT ha preso atto di quanto rappresentato dall'Offerente nel Comunicato di Modifica con riguardo al Nuovo Corrispettivo, inclusa la tabella ivi contenuta, e di seguito riprodotta, contenente l'indicazione del Nuovo Corrispettivo raffrontato al prezzo medio ponderato delle azioni SAT per i diversi periodi precedenti la promozione dell'Offerta.

<b>Periodo di riferimento</b>	<b>Prezzo medio ponderato nel periodo</b>	<b>Corrispettivo vs prezzo medio ponderato di periodo</b>
Prezzo medio ponderato sui volumi - data precedente l'annuncio (3 marzo 2014)	13,3456	6,55%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 4 marzo 2014	12,7644	11,40%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 4 marzo 2014	12,1116	17,41%

Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 4 marzo 2014	11,6490	22,07%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 4 marzo 2014	10,4436	36,16%

Il Consiglio di Amministrazione, in linea con le medesime considerazioni e conclusioni riflesse nella *fairness opinion* rilasciata dai Consulenti, ha valutato il valore economico del Nuovo Corrispettivo offerto dall'Offerente tenendo conto dei valori di riferimento dell'azione SAT ottenuti tramite applicazione delle metodologie utilizzate dai Consulenti e segnatamente:

Metodo	Valore dell'azione SAT
Metodo finanziario	Euro 14,45
Metodo dei multipli	Euro 13,05
Metodo delle transazioni comparabili	Euro 15,17

Il Consiglio di Amministrazione pertanto ritiene che il nuovo Corrispettivo (pari ad Euro 14,22 *ex dividendo*) che è stato adeguato ad una valutazione media presentata nella *fairness opinion* commissionata ai Consulenti appare oggi congruo.

### 3 Valutazioni conclusive

Alla luce di tutto quanto sopra considerato, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto di quanto indicato nel Documento d'Offerta nonché nella *fairness opinion* rilasciata dai Consulenti e tenuto conto del contenuto e delle conclusioni ivi indicate, che sono condivisi dal Consiglio di Amministrazione medesimo, conclude all'unanimità di ritenere congruo il Nuovo Corrispettivo offerto dall'Offerente.

Peraltro, con riferimento alle valutazioni di natura industriale e aziendale sull'Offerta, il Consiglio di Amministrazione, nel ribadire le considerazioni già espresse nel Comunicato dell'Emittente, precisa che, nonostante la pubblicazione, avvenuta in data 7 maggio 2014, da parte dell'Offerente delle "*Linee Guida su Piano Strategico per SAT e AdF*", non sussiste ancora un livello di informativa sufficiente al fine di valutare analiticamente i processi di svolgimento e realizzazione della prospettata integrazione aeroportuale della Società con l'Aeroporto di Firenze.

Il Consiglio di Amministrazione conferma inoltre, in mancanza di ulteriori notizie, le precedenti valutazioni formulate in ordine agli altri aspetti dell'Offerta.

Per i motivi sopra richiamati al precedente paragrafo 1.2, i Consiglieri Angius Paolo, Naldi Roberto, Eurnekian Martin Francisco Antranik, Schirinian Ana Cristina non condividono queste ultime considerazioni.

Si precisa in ogni caso che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto della eventuale adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento d'Offerta.

Fatta eccezione per il predetto incremento del corrispettivo, tutti i termini e condizioni dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta, incluso il periodo di adesione, restano invariati.

\*\*\*

Pisa, 30 maggio 2014

Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

