

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SEGUENTI DEL DECRETO LEGISLATIVO N.58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE

META S.P.A.

OFFERENTE

HERA S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

N. 49.967.773 AZIONI ORDINARIE META S.P.A.

CORRISPETTIVO PER AZIONE

EURO 2,825

PERIODO DI ADESIONE

**DALLE ORE 8,30 DEL 31 OTTOBRE 2005 ALLE ORE 17,40 DEL 22 NOVEMBRE 2005,
ESTREMI INCLUSI, SALVO PROROGA COME CONCORDATO CON
BORSA ITALIANA S.P.A.**

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE

Banca IMI S.p.A. – Gruppo SAN PAOLO IMI

UNIPOL MERCHANT Banca per le Imprese S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI

24 AGOSTO 2005

**L'adempimento di pubblicazione del documento di offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB
sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenute**

Definizioni	5
Premessa	7
A. AVVERTENZE	9
A.1 Condizioni di efficacia	9
A.2 Condizioni di efficacia dell’Offerta dettate dalla legge (articolo 107, comma 1, TUF)	10
A.3 Comunicato dell’Emittente	10
A.4 Conflitti di interesse	10
A.5 Offerta residuale.....	10
A.6 Diritto di acquisto.....	10
A.7 Diritti degli azionisti di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni	10
A.8 Opzioni per gli azionisti di Meta.....	11
A.9 Bilancio semestrale 2005 del Gruppo Hera e del Gruppo Meta redatto in base ai principi IAS/IFRS.....	11
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	12
B.1 Offerente	12
B.2 Emittente	23
B.3 Intermediari	29
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	30
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	30
C.2 Percentuale sul capitale sociale	30
C.3 Autorizzazioni cui è soggetta l’operazione e relativi estremi	30
C.4 Modalità e termini di Adesione.....	30
C.5 Comunicazioni relative all’andamento dell’Offerta.....	31
C.6 Mercati sui quali l’Offerta è promossa.....	31
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE. 33	
D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell’Emittente possedute dall’Offerente	33

D.2	Contratti di riporto, diritti di usufrutto o pegno ovvero ulteriori impegni aventi ad oggetto strumenti finanziari dell'Emittente.....	33
E.	<i>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....</i>	34
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione.....	34
E.1.1	<i>Indicazione del corrispettivo unitario e sua giustificazione</i>	34
E.1.2	<i>Confronto del Corrispettivo con indicatori degli ultimi due esercizi dell'Emittente</i>	35
E.1.3	<i>Medie ponderate dei prezzi di borsa.....</i>	36
E.1.4	<i>Valori attribuiti alle azioni Meta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso</i>	36
E.1.5	<i>Valori attribuiti in occasione di acquisto e vendita su azioni Meta effettuate negli ultimi due esercizi dall'Offerente</i>	38
F.	<i>DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....</i>	39
F.1	Data di Pagamento del Corrispettivo	39
F.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	39
F.3	Garanzie di esatto adempimento	39
G.	<i>MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....</i>	40
G.1	Presupposti giuridici dell'operazione.....	40
G.2	Motivazioni dell'Offerta e relative modalità di finanziamento.....	40
G.3	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	40
H.	<i>EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO DELLA MEDESIMA</i>	45
H.1	Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e i componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.....	45
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente, che possano avere effetti significativi sull'attività della medesima	45
I.	<i>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</i>	46
L.	<i>IPOTESI DI RIPARTO.....</i>	47
M.	<i>INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA</i>	48
N.	<i>APPENDICI</i>	49

N.1 Comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del RegolamentoEmittenti.....	49
<i>O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....</i>	<i>63</i>
<i>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'.....</i>	<i>64</i>
<i>SCHEDA DI ADESIONE</i>	<i>65</i>

Definizioni

Aderenti	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento d'Offerta
Ato	Gli Ambiti Territoriali Ottimali così come definiti dalla L.R. Emilia Romagna 06.09.1999 n. 25 e successive modificazioni per l'organizzazione del servizio idrico integrato e del servizio di gestione dei rifiuti urbani
Atto di Fusione	L'atto di fusione ai sensi dell'art. 2504 del codice civile
Azioni	Le azioni ordinarie di Meta oggetto dell'Offerta come precisato nella Premessa del Documento d'Offerta
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato di cui agli articoli 103, 3° comma, TUF e 39 Regolamento Emittenti, come precisato nella Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento d'Offerta
Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Le condizioni a cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta come precisate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento d'Offerta
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Corrispettivo	Il corrispettivo per Azione che verrà riconosciuto agli Aderenti. Per ulteriori informazioni sulla determinazione del Corrispettivo si veda Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento d'Offerta
Data di Acquisto	La data in cui sarà trasferita la titolarità delle Azioni conferite in adesione all'Offerta
Data di Pagamento	La data di pagamento del Corrispettivo, come precisato nella Sezione A, Paragrafo A.1 e nella Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento d'Offerta
Documento d'Offerta	Il presente documento
Fusione	L'operazione di fusione di incorporazione di Meta in Hera
Giorno Lavorativo	Ciascun giorno in cui i mercati regolamentati sono aperti in Italia per lo svolgimento della loro normale attività
Gruppo Hera	Hera e le società del gruppo ad esso appartenenti come descritte nel bilancio di esercizio Hera chiuso al 31 dicembre 2004
Gruppo Meta	Meta e le società del gruppo ad esso appartenenti come descritte nel bilancio di esercizio Meta chiuso al 31 dicembre 2004
Hera o Offerente	Hera S.p.A. con sede in Bologna, viale Berti Pichat n. 2/4 iscritta al n. 04245520376 del Registro delle Imprese di Bologna
Intermediari Depositari	Gli intermediari incaricati dello svolgimento dei compiti indicati nella Sezione C, Paragrafo C.4 del Documento d'Offerta
Intermediari Incaricati	Gli intermediari indicati nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento d'Offerta, incaricati della raccolta delle Adesioni

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta	Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI con sede in Milano, corso Matteotti n. 6
Meta o Emittente	Meta S.p.A. con sede in Modena, Via Razzaboni n. 80, iscritta al n. 02430070363 del Registro delle Imprese di Modena
MTA	Il Mercato Telematico Azionario, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana
Offerta	L'operazione descritta nel Documento d'Offerta
Partecipazione	Le numero 100 azioni ordinarie di Meta detenute da Hera alla data di deposito del Documento di Offerta
Partecipazione Ulteriore	Le azioni ordinarie di Meta che Hera dovesse acquisire, nel periodo compreso tra il deposito del Documento d'Offerta e l'inizio del Periodo di Adesione, in incremento della Partecipazione.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta
Progetto di Fusione	Il progetto di fusione approvato dai consigli di Amministrazione di Hera e Meta il 24 giugno 2005
Rapporto di Cambio	Il rapporto di cambio indicato nel Progetto di Fusione pari a 1,286 azioni ordinarie di Hera del valore nominale di euro 1,00 ciascuna per ogni azione ordinaria di Meta del valore nominale di Euro 1,72
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato
Scheda di Adesione	La scheda di adesione attraverso cui gli Aderenti conferiscono le Azioni in adesione all'Offerta
TUF	Il D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato

Premessa

L'operazione descritta nel presente Documento d'Offerta è costituita da un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, da Hera su azioni ordinarie emesse da Meta, al Corrispettivo di € 2,825 per azione.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta il capitale sociale di Meta attestato al Registro delle Imprese è pari ad € 296.360.585,52 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 172.302.666 azioni ordinarie del valore nominale di €1,72 ciascuna.

Alla stessa data l'Offerente è titolare di n. 100 azioni ordinarie Meta. L'Offerta ha ad oggetto massime n. 49.967.773 Azioni pari al 29% del capitale sociale versato e sottoscritto di Meta alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta.

La promozione dell'Offerta si colloca nel contesto di una più ampia operazione societaria ed industriale avente ad oggetto l'integrazione di Meta in Hera mediante una fusione per incorporazione ai sensi degli articoli 2501 e seguenti del codice civile .

In data 24 giugno 2005 i Consigli di Amministrazione di Hera e di Meta hanno approvato il progetto di fusione che prevede un rapporto di cambio di 1,286 azioni ordinarie Hera del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna per ogni azione ordinaria Meta del valore nominale di Euro 1,72 ciascuna. Il Progetto di Fusione ha inoltre stabilito che le operazioni effettuate da Meta saranno imputate al bilancio di Hera a decorrere dal 1° gennaio dell'anno in cui la Fusione avrà efficacia e da tale data decorreranno anche gli effetti fiscali. La Fusione avrà efficacia a far data dall'ultimo giorno del mese in cui verrà effettuata l'ultima iscrizione dell'atto di fusione presso il Registro delle Imprese territorialmente competente, prevedendosi che detto termine coincida con il 31 dicembre 2005.

I precitati Consigli di Amministrazione, così come previsto al successivo paragrafo G.3, hanno convocato l'assemblea dei soci in sede straordinaria per i giorni 22 e 23 settembre 2005, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per l'approvazione del Progetto di Fusione.

L'assemblea dei soci di Hera, nella medesima seduta, si esprimerà sulla proposta di aumento scindibile del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, fino ad un importo massimo di Euro 1.061.485.109 mediante emissione di massimo n. 221.581.228 azioni ordinarie da riservare al servizio del rapporto di cambio e la conseguente proposta di modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale di Hera riguardante il capitale sociale, nonché su alcune altre proposte di modifica dello statuto sociale.

L'art. 8 paragrafo 8.1 dello statuto sociale di Hera stabilisce in capo agli azionisti diversi dai soci pubblici di Hera un limite al possesso azionario pari al 2% del capitale sociale; diversamente l'art. 7 dello statuto sociale di Meta individua nel 7% del capitale sociale il limite al possesso azionario in capo agli azionisti diversi dal Comune di Modena o da società da esso controllate.

Pertanto, in ragione della diversa previsione statutaria, la relazione degli amministratori di Hera redatta ai sensi dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti ha evidenziato la ricorrenza, in capo agli azionisti di Meta che non abbiano concorso alla delibera di approvazione della Fusione, del diritto di recedere nei termini e secondo le modalità di cui all'articolo 2437 *bis* del codice civile.

Il valore di liquidazione delle azioni per le quali si è esercitato il diritto di recesso, determinato ex art. 2437 *ter* del codice civile, sarà pari ad € 2,77 per azione.

La Fusione, una volta perfezionata, comporterà dunque l'assegnazione agli azionisti di Meta che non abbiano esercitato il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 *bis* del codice civile e che non abbiano aderito all'Offerta, ovvero le cui Adesioni non siano state accettate all'esito delle operazioni di riparto, e che comunque abbiano mantenuto la titolarità delle stesse sino al perfezionamento della Fusione, delle azioni ordinarie Hera in base al Rapporto di Cambio.

In data 30 giugno 2005 è stata comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi dell'articolo 16 della legge 10 ottobre 1990 n. 287, l'operazione di concentrazione che verrebbe a realizzarsi a seguito della Fusione. La predetta Autorità, con lettera del 27 luglio 2005 prot. n. 25256/05, ha comunicato,

ai sensi dell'art. 16 comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

La stipulazione dell'Atto di Fusione entro il 29 novembre 2005, costituirà una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta come definita alla Sezione A, Paragrafo A.1.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerente rivolge a tutti gli azionisti di Meta diversi da Hera, indistintamente e a parità di condizioni, la proposta irrevocabile di acquisto delle Azioni di loro proprietà.

Gli Aderenti potranno portare in adesione anche un numero di Azioni inferiore alla totalità della partecipazione posseduta.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (a) al raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente, esclusa dal computo la Partecipazione e la Partecipazione Ulteriore. La presente Condizione di Efficacia dell'Offerta si intenderà soddisfatta ove alla Data di chiusura del Periodo di Adesione l'Offerente sia in grado di detenere almeno n. 25.845.400 Azioni oltre alla Partecipazione e alla Partecipazione Ulteriore.
- (b) al mancato verificarsi entro il giorno di calendario antecedente la data di stipula dell'Atto di Fusione, a livello nazionale o internazionale, di circostanze straordinarie e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, normativa, societaria e giudiziaria dell'Emittente o del Gruppo Meta tali da alterare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e/o finanziario dell'Emittente, o, a livello consolidato, del Gruppo Meta rispetto a quanto evidenziato nella relazione trimestrale di Meta al 31 marzo 2005.
- (c) alla stipulazione dell'Atto di Fusione entro il 29 novembre 2005.

L'Offerente potrà rinunciare a ciascuna o a più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta da (a) a (c); l'Offerente potrà inoltre modificare l'Offerta nel rispetto delle previsioni di cui all'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia del verificarsi di ciascuna Condizione di Efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, dandone nei termini successivamente indicati formale comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa:

Condizione di Efficacia dell'Offerta (a): entro le ore 7,59 del primo Giorno Lavorativo successivo al verificarsi di tale condizione o al mancato avveramento di tale condizione e comunque entro le ore 7,59 del primo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

Condizione di Efficacia dell'Offerta (b): entro il primo Giorno Lavorativo successivo alla data di stipula dell'Atto di Fusione e comunque entro il Giorno Lavorativo antecedente la Data di Pagamento.

Condizione di Efficacia dell'Offerta (c): entro il Giorno Lavorativo antecedente la Data di Pagamento ovvero entro il giorno di calendario in cui verrà stipulato l'Atto di Fusione.

Inoltre l'Offerente inserirà apposita dichiarazione in merito al verificarsi di ciascuna Condizione di Efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta da pubblicarsi entro il Giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio della facoltà di rinuncia e quindi del mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni conferite in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico e senza riconoscimento di alcun corrispettivo o indennizzo a qualsivoglia titolo a loro favore.

La restituzione delle Azioni conferite in adesione all'Offerta avverrà entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla diramazione dei comunicati in merito al mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e al mancato esercizio della facoltà di rinunciare alle stesse.

La Data di Pagamento coinciderà con il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

Riepilogativamente la tempistica dell'Offerta sarà la seguente:

- i. inizio Periodo di Adesione 31 ottobre 2005;
- ii. termine Periodo di Adesione 22 novembre 2005;
- iii. trasferimento titolarità delle Azioni conferite all'Offerta e pagamento 29 novembre 2005.

Gli azionisti di Meta potranno esercitare il diritto di recesso ex art. 2437 del codice civile nel periodo ricompreso tra il 24 settembre 2005 e l'11 ottobre 2005.

A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge (articolo 107, comma 1, TUF)

Le condizioni di efficacia previste dall'articolo 107, comma 1, TUF non sono applicabili alla presente Offerta.

A.3 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è riportato alla successiva Sezione N.

A.4 Conflitti di interesse

Si evidenzia che Banca IMI S.p.A. (Gruppo San Paolo IMI) che svolge l'attività di Intermediario incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni ha concesso all'Offerente un finanziamento ponte di Euro 150.000.000,00 finalizzato alla copertura del fabbisogno derivante dall'Offerta ed ha deliberato l'emissione della garanzia di corretto adempimento relativo all'Offerta ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il tutto così come indicato alla successiva Sezione F, Paragrafo F.3

A.5 Offerta residuale

In considerazione dell'entità dell'Offerta, non sussistono i presupposti per il superamento, a seguito dell'Offerta, della soglia del 90% e, quindi, per il lancio di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 TUF.

A.6 Diritto di acquisto

In considerazione dell'entità dell'Offerta, non sussistono i presupposti per il superamento, a seguito dell'Offerta, della soglia del 98% e, quindi, il diritto di acquistare le azioni residue ai sensi dell'articolo 111 TUF.

A.7 Diritti degli azionisti di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni

Il capitale sociale dell'Emittente è composto esclusivamente da azioni ordinarie. Non esistono azioni di risparmio.

A.8 Opzioni per gli azionisti di Meta

Gli azionisti di Meta potranno scegliere tra le seguenti opzioni:

- aderire alla Offerta al Corrispettivo di € 2,825 per azione;
- esercitare il diritto di recesso (per gli azionisti Meta che non abbiano concorso all'approvazione della delibera di fusione) ex art. 2437 del codice civile al valore di liquidazione di € 2,77 per azione;
- divenire azionisti di Hera in ragione della Fusione sulla base del rapporto di cambio pari a n. 1,286 azioni ordinarie di Hera del valore nominale di € 1,00 per ogni azione ordinaria di Meta del valore nominale di € 1,72.

A.9 Bilancio semestrale 2005 del Gruppo Hera e del Gruppo Meta redatto in base ai principi IAS/IFRS

A partire dal bilancio semestrale 2005 il Gruppo Hera e il Gruppo Meta, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971, come modificato dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2004, redigeranno le situazioni consolidate periodiche in base ai nuovi International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dallo IASB, agli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché ai documenti dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dai gruppi a partire dall'esercizio in corso.

L'adozione dei nuovi IFRS, nonché delle versioni aggiornate e riviste di preesistenti IAS comporterà modifiche di criteri contabili i cui impatti più significativi, oggi in fase di approfondimento e dunque non ancora puntualmente riscontrabili, riguarderanno, similmente alle altre imprese del settore delle utilities locali: l'eliminazione dei costi di impianto e di ampliamento (IAS 38), la sospensione dell'ammortamento del goodwill che sarà sottoposto a test di impairment (IFRS 3 e IAS 36), la valutazione delle immobilizzazioni secondo le previsioni dello IAS 16, la valutazione dei benefici a dipendenti (IAS 19), l'attualizzazione di fondi del passivo (IAS 37) e la valutazione degli strumenti finanziari (IAS 32 e 39).

I bilanci semestrali consolidati, predisposti sulla base dei suddetti principi, saranno approvati dai Consigli di Amministrazione di Hera e di Meta in data 28 settembre 2005 e, quindi, resi disponibili per il pubblico, con anticipo rispetto al Periodo di Adesione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente

Denominazione, forma giuridica, sede legale, attività, il gruppo e mercati di quotazione

La denominazione sociale dell'Offerente è HERA S.p.A..

HERA S.p.A. è nata il 1 novembre 2002 in seguito alla operazione di fusione / scissione di 11 aziende di servizi pubblici locali operanti nel territorio emiliano-romagnolo con beneficiaria SEABO S.p.A. che ha assunto la denominazione di HERA S.p.A.

Hera è una società per azioni con sede legale in Bologna, viale Berti Pichat n. 2/4.

Hera è un primario operatore nazionale nella gestione e nello sviluppo di servizi di pubblica utilità in Italia; in particolare Hera opera principalmente nei settori Ambiente, Idrico, Energia, Teleriscaldamento e Illuminazione Pubblica.

HERA opera principalmente nei seguenti settori di attività:

Settore Ambiente

HERA ricopre un ruolo primario nel panorama italiano delle attività relative alla gestione dei rifiuti urbani che comprendono la raccolta e trasporto dei rifiuti, l'igiene urbana e l'attività di recupero e smaltimento rifiuti.

HERA gestisce il servizio in 5 ATO (Ambiti Territoriali Ottimali così come definiti dalla L.R. Emilia Romagna 06.09.1999 n. 25 e successive modificazioni per l'organizzazione del servizio idrico integrato e del servizio di gestione dei rifiuti urbani) - corrispondenti alle cinque province di riferimento in cui opera il Gruppo HERA - coprendo un territorio di circa 7.500 km quadrati con circa 1.8 mln di abitanti per i quali raccoglie e tratta circa 1.3 mln di tonnellate di rifiuti urbani.

Oltre all'attività di gestione dei rifiuti urbani HERA opera nel settore dei rifiuti speciali posizionandosi tra i primi operatori in Italia con il trattamento di circa 1.4 mln di tonnellate l'anno. Le attività sono principalmente connesse al trattamento e smaltimento di rifiuti speciali.

Le attività relative ai rifiuti speciali sono gestite in regime di libera concorrenza in un mercato italiano particolarmente frammentato. HERA, nel territorio di riferimento, è il principale operatore e detiene una quota di mercato del 40%.

Settore Idrico

HERA è uno dei cinque maggiori operatori italiani che svolgono attività di captazione, potabilizzazione, adduzione, distribuzione, fognatura e depurazione delle acque.

HERA gestisce il servizio sulla base di concessioni con scadenza media al 2022 in 5 ATO (Ambiti Territoriali Ottimali così come definiti dalla L.R. Emilia Romagna 06.09.1999 n. 25 e successive modificazioni per l'organizzazione del servizio idrico integrato e del servizio di gestione dei rifiuti urbani) - corrispondenti alle cinque province di riferimento in cui opera il Gruppo HERA - che includono oltre 150 comuni, erogando circa 200 milioni di mc di acqua potabile per usi civili e industriali ad oltre 800.000 clienti.

Il Gruppo HERA dispone di un articolato ed efficiente sistema idrico di quasi 21.000 km che si estende su una superficie di 9.000 kmq con circa 2 milioni di abitanti.

A completare la struttura impiantistica utilizzata per il servizio idrico vi sono una rete fognaria di circa 6.600 km ed oltre 350 impianti di depurazione.

Settore Energia

HERA è tra i principali operatori italiani nella vendita e distribuzione di gas metano e GPL con oltre 1.850 milioni di metri cubi l'anno venduti e circa 800.000 clienti serviti in oltre 94 comuni del territorio di riferimento con una rete di distribuzione che si distende per quasi 10.000 km.

Nella attività di vendita e distribuzione di energia elettrica registra vendite per circa 2 Twh/anno mentre la distribuzione interessa 5 comuni del territorio di Imola attraverso una rete che si distende per circa 1.400 km.

La vendita di questi prodotti energetici è un'attività in avanzato stato di liberalizzazione mentre quella di distribuzione è ancora gestita in regime di monopolio sulla base di concessioni pluriennali.

In risposta alla maggiore pressione competitiva nella vendita dei prodotti energetici, HERA ha sviluppato una strategia commerciale Dual Fuel sulla clientela Business (offerta congiunta di gas metano ed energia elettrica) ed ha potenziato le attività di customer care per la clientela domestica.

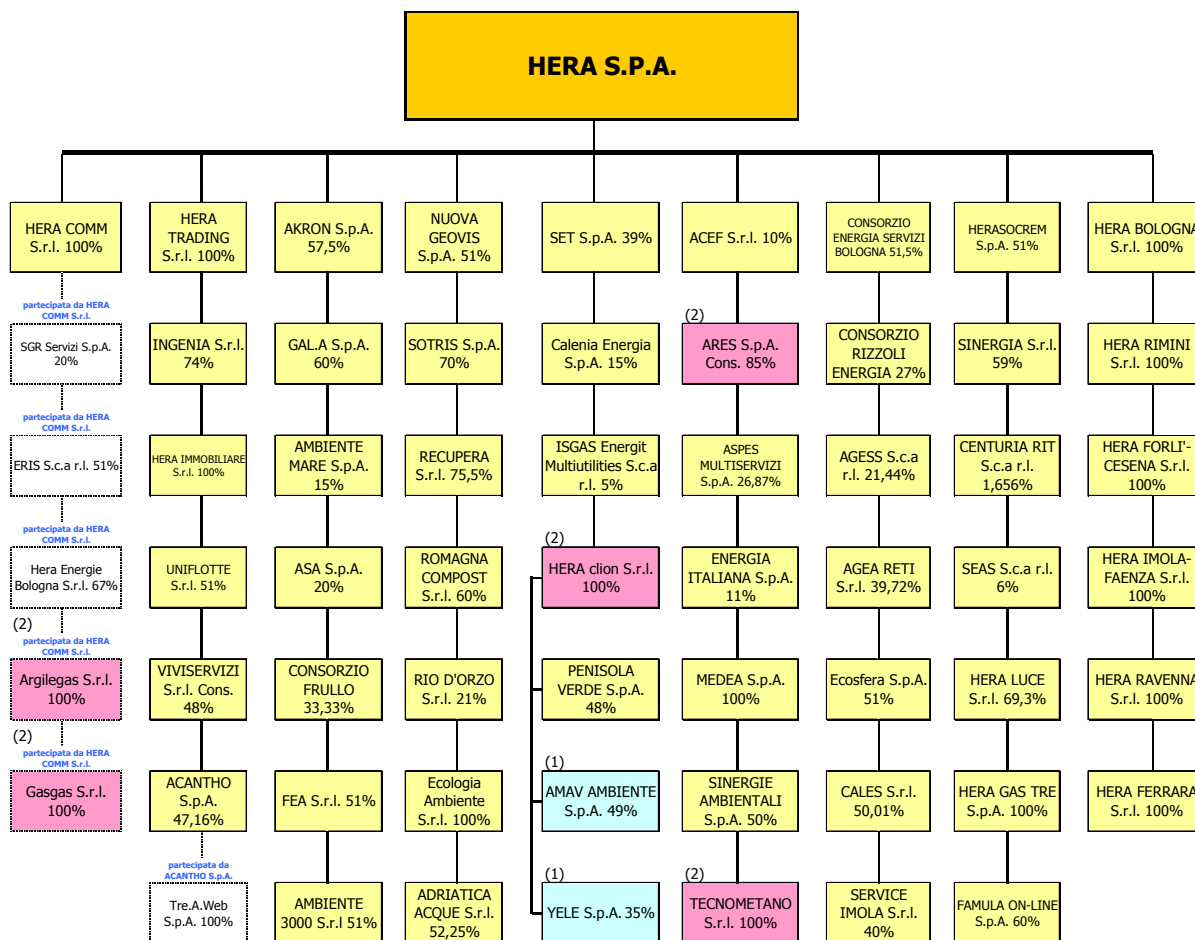
HERA, al momento, ha una limitata capacità di generazione di energia elettrica "diretta" (se si esclude la produzione con impianti dedicati prevalentemente ad altri processi produttivi di cogenerazione, termovalorizzazione, biogas, turbo-espansione, di cui peraltro una parte rilevante è venduta direttamente al GRTN a tariffe agevolate). Mentre ha sviluppato la capacità di produzione elettrica "indiretta": HERA detiene, attraverso Energia Italiana, il 5,5% del capitale sociale di Tirreno Power, il 39% di SET (centrale CCGT da 400 MW situata a Teverola) ed il 15% di Calenia Energia (centrale CCGT da 800 MW situata a Sparanise) e stipulato contratto di fornitura pluriennale con Atel per coprire il fabbisogno della propria clientela.

Altri Business: Teleriscaldamento e Illuminazione Pubblica

Grazie alla razionalizzazione delle attività delle società costituenti il Gruppo HERA, altri business complementari sono stati riorganizzati e portati ad una gestione integrata. In questo processo risultano particolarmente rilevanti sia le attività di Teleriscaldamento, in cui HERA occupa un ruolo primario nello scenario Italiano, che quelle di Illuminazione Pubblica in cui HERA risulta il secondo operatore sul mercato nazionale.

HERA ha erogato, infatti, oltre 430 GWh nel 2004 e gestito oltre 249.000 punti luce sul territorio di riferimento.

- Il gruppo HERA -



(1): Società prossime alla cessione.

(2): Società prossima alla liquidazione.

E' prevista la dismissione delle partecipazioni di Cispel Service S.c.a r.l., 4 Italy S.r.l. Energy & Environment, Consorzio Ferrara E-care, Ferrara T.U.A. - Traffico Urbano Autoparking S.p.A., Estense Global Service S.c.a r.l., Consorzio V.E.R.A. Energia, Delta Web, acquisite dalla operazione di fusione/scissione AGEA e ACOSEA in HERA S.p.A.

Le azioni di Hera sono quotate presso l'MTA, segmento di negoziazione Blue Chips.

Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Hera, nominato dall'assemblea del 28 aprile 2005 per il periodo di tre esercizi e, dunque, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, è composto attualmente da 14 membri di cui 11 designati dai soci pubblici ex art. 2449 del codice civile e 3 designati mediante voto di lista dagli azionisti diversi da quelli titolari del diritto di nomina ex art. 2449 del codice civile:

Nome	Luogo e data di nascita	Carica
Tomaso Tommasi di Vignano	Brescia – 14 luglio 1947	Presidente
Maurizio Chiarini	Ferrara – 7 settembre 1950	Amministratore Delegato
Filippo Brandolini	Cervia (RA) – 20 gennaio 1964	Consigliere
Luigi Castagna	Monteveglia (BO) – 2 gennaio 1949	Consigliere
Pier Luigi Celli	Verucchio (RN) – 8 luglio 1942	Consigliere
Piero Collina	Bologna – 24 febbraio 1946	Consigliere
Piergiuseppe Dolcini	Meldola (FC) – 12 gennaio 1941	Consigliere
Vander Maranini	Copparo (FE) – 6 settembre 1946	Consigliere
Nicodemo Montanari	Castel Bolognese (RA) – 3 agosto 1938	Consigliere
Fabio Alberto Roversi Monaco	Addis Abeba (Etiopia) – 18 dicembre 1938	Consigliere
Roberto Sacchetti	Cesena - 1° giugno 1957	Consigliere
Luciano Sita	Bologna – 21 maggio 1942	Consigliere
Ermanno Vichi	Novafeltria (PU) – 18 marzo 1942	Consigliere
Stefano Zolea	Roma – 19 luglio 1959	Consigliere

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione di Hera sono domiciliati per la carica presso la sede legale di Hera, in Bologna, viale Berti Pichat n. 2/4.

Hera non ha un comitato esecutivo.

Così come infra previsto (“Effetti della fusione sui patti parasociali rilevanti”), in conseguenza della fusione il Consiglio di Amministrazione sarà composto di 18 consiglieri dei quali 14 saranno designati dai soci pubblici ai sensi dell’articolo 2449 del codice civile ovvero dell’articolo 2450 del codice civile e gli ulteriori 4 consiglieri saranno designati, mediante voto di lista, dagli azionisti diversi da quelli titolari del diritto di nomina ai sensi dell’articolo 2449 del codice civile ovvero dell’articolo 2450 del codice civile.

Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Hera ha un comitato per il controllo interno e un comitato per la remunerazione i cui attuali componenti sono stati nominati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 maggio 2005.

La composizione dei due comitati interni al Consiglio di Amministrazione è la seguente:

Comitato per il Controllo Interno

Nome	Luogo e data di nascita	Carica
Ermanno Vichi	Novafeltria (PU) – 18 marzo 1942	Consigliere
Stefano Zolea	Roma – 19 luglio 1959	Consigliere
Vander Maranini	Copparo (FE) – 6 settembre 1946	Consigliere

Comitato per la Remunerazione

Nome	Luogo e data di nascita	Carica
Pier Luigi Celli	Verucchio (RN) – 8 luglio 1942	Consigliere
Piero Collina	Bologna – 24 febbraio 1946	Consigliere
Nicodemo Montanari	Castel Bolognese (RA) – 3 agosto 1938	Consigliere

Il Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Hera, nominato dall'assemblea del 28 aprile 2005 per il periodo di tre esercizi e, dunque, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, è composto dai seguenti membri:

Nome	Luogo e data di nascita	Carica
Antonio Venturini	Ravenna – 8 febbraio 1966	Presidente
Fernando Lolli	Monte San Pietro (BO) – 2 marzo 1936	Sindaco effettivo
Sergio Santi	Imola (BO) – 5 gennaio 1943	Sindaco effettivo

La stessa assemblea ha altresì nominato sindaci supplenti il signor Roberto Picone nato a Bologna il 10 luglio 1961 ed il signor Stefano Ceccacci nato a Palermo il 5 giugno 1964.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale di Hera sono domiciliati per la carica presso la sede legale di Hera, in Bologna, viale Berti Pichat n. 2/4.

Assetti proprietari

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, gli azionisti di Hera che risultano detenere partecipazioni nel capitale sociale in misura superiore al 2%, sulla base delle risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120 del TUF e dalle informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Azionisti	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario
Comune di Bologna	152.445.222	18,15%
Consorzio A.M.I.	52.773.810	6,28%
Comune di Ravenna	48.807.019	5,81%
Comune di Rimini	25.858.173	3,08%
Comune di Ferrara	24.858.610	2,96%
Comune di Forlì	24.133.819	2,87%
Comune di Cesena	23.260.003	2,77%

Allo stato non esistono soggetti controllanti Hera ex articolo 2359 del codice civile e dell'articolo 93 TUF.

Previsione sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo di Hera a seguito della Fusione

La composizione dell'azionariato di Hera a seguito della Fusione sarà influenzata dal numero delle azioni ordinarie di Meta relativamente alle quali gli azionisti di Meta dovessero esercitare il diritto di recesso di cui alla Premessa, dal numero di azioni ordinarie Meta conferite in adesione all'Offerta e dal Rapporto di Cambio.

La seguente tabella sintetizza la composizione prevedibile dell'azionariato di Hera con riguardo alle partecipazioni che superino il 2% nell'ipotesi in cui (i) non sia stato esercitato il diritto di recesso da nessun azionista di Meta (ii) gli enti pubblici azionisti di Meta aderiscano all'Offerta conferendo, in misura proporzionale al numero di azioni da ciascuno di essi detenute, un numero di Azioni rappresentative del 15% del capitale sociale di Meta.

Per quanto riguarda l'adesione all'Offerta, sono stati considerati due scenari estremi: (i) il caso in cui le Azioni vengano conferite in adesione all'Offerta esclusivamente dagli enti pubblici azionisti nella misura del 15% del capitale sociale di Meta e dunque vengano conferite n. 25.845.400 Azioni; (ii) il caso in cui l'Offerta trovi integrale adesione e specificamente nella misura del 15% del capitale sociale di Meta da parte degli enti pubblici azionisti e nella restante misura del 14% del capitale sociale da parte del flottante.

Azionisti	Adesione all'OPA da parte degli enti pubblici che apportano il 15% del capitale sociale		Adesione all'OPA da parte del flottante per il 14% del capitale sociale e degli enti pubblici per il 15%	
	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario
Comune di Bologna	152.445.222	14,83%	152.445.222	15,29%
Comune di Modena	114.208.587	11,11%	114.208.587	11,45%
Consorzio A.M.I.	52.773.810	5,13%	52.773.810	5,29%
Comune di Ravenna	48.807.019	4,75%	48.807.019	4,89%
Comune di Rimini	25.858.173	2,51%	25.858.173	2,59%
Comune di Ferrara	24.858.610	2,42%	24.858.610	2,49%
Comune di Forlì	24.133.819	2,35%	24.133.819	2,42%
Comune di Cesena	23.260.003	2,26%	23.260.003	2,33%

Nessun soggetto eserciterà il controllo su Hera ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico in esito alla Fusione.

Patti parasociali

Sulla base degli estratti comunicati alla Consob ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza, alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta risultano stipulati 4 patti parasociali aventi ad oggetto le azioni ordinarie Hera, e precisamente:

1. un patto parasociale stipulato in 6 novembre 2003 e modificato in data 30 dicembre 2004, avente scadenza il 5 novembre 2006, tra la Fondazione Cassa dei Risparmi di Forlì, la Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna, la Fondazione Cassa di Risparmio di Imola, FIN.OPI S.p.A. e il Gruppo Società Gas Rimini S.p.A., cui è stata apportata una percentuale complessiva pari al 7,604316% del capitale sociale di Hera, avente ad oggetto la reciproca informazione e la preventiva conoscenza delle valutazioni ed opinioni di ciascuna delle Parti in ordine al voto da esprimere nelle assemblee straordinarie e in alcune assemblee ordinarie di Hera;
2. un patto parasociale stipulato in data 9 marzo 2005, avente scadenza l'8 marzo 2008, tra 29 Comuni della Provincia di Forlì – Cesena avente ad oggetto una percentuale complessiva pari al 7,652729% del capitale sociale di Hera che prevede un sindacato di voto su tutte le materie di competenza dell'assemblea dei soci di Hera, ad esclusione di: (i) nomina e revoca degli amministratori, del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dei sindaci; (ii) liquidazione, fusione o scissione di Hera; (iii) modifiche degli articoli 7, 8, 14, 21 e 23.4 dello statuto sociale di Hera; ove nell'assemblea del sindacato non venga raggiunto un voto favorevole sulla delibera da assumere, le parti si sono impegnate ad esprimere nell'assemblea di Hera voto contrario;
3. un patto parasociale stipulato il 16 settembre 2003 e da ultimo modificato in data 18 aprile 2005, avente scadenza il 16 settembre 2006, tra Assicoop Ravenna S.p.a., C.A.I.E.C. S.c.a.r.l., C.E.I.F. Cooperativa Eletttricisti Installatori S.c.a.r.l., C.L.A.F.C. S.c.a.r.l., Cefla Capital Services S.p.a., Consorzio Artigiani Romagnolo S.c.a.r.l., Consorzio Cooperative Costruzioni, Consorzio Eletttricisti Artigiani Romagnolo "CEAR" S.c.a.r.l., Consorzio Formula Ambiente S.c.a.r.l., Consorzio fra Cooperative di Produzione e Lavoro, Consorzio Ravennate delle Cooperative di Produzione e Lavoro, Coop 3 elle S.c.a.r.l., Coop Adriatica S.c.a.r.l., Cooperativa Muratori e Cementisti C.M.C. S.c.a.r.l., Cooperativa Muratori Riuniti S.c.a.r.l., Cooperativa Pulizie Ravenna S.c.a.r.l., Cooperativa Trasporti Imola S.c.a.r.l., CPL Concordia S.c.a.r.l., DECO S.c.a.r.l., Federazione della Cooperative della Provincia di Ravenna S.c.a.r.l., Formula Servizi S.c.a.r.l., Fruttigel S.c.a.r.l., Giuliani Infissi S.c.a.r.l., I.C.E.L. S.c.a.r.l., IDROTERMICA S.c.a.r.l., Iter S.c.a.r.l., La Faentina S.c.a.r.l., Sacmi Imola S.c.a.r.l., Sigla S.c.a.r.l., Società Cooperativa Braccianti Riminese S.c.a.r.l., Unieco S.c.a.r.l., cui è stata apportata una partecipazione complessiva pari al 2,284% del capitale sociale di Hera, avente ad oggetto la reciproca informazione e la preventiva conoscenza delle valutazioni ed opinioni di ciascuna delle parti relativamente al voto da esprimere nelle assemblee ordinarie e/o straordinarie di Hera;

4. un patto parasociale stipulato, nel periodo intercorrente tra il 15 novembre 2004 e il 18 marzo 2005, e modificato in data 13 aprile 2005, avente scadenza il 31 dicembre 2006, tra il Comune di Alfonsine ed altri 145 enti pubblici azionisti di Hera, cui è stata apportata una partecipazione complessiva pari al 54,752% del capitale sociale di Hera, avente ad oggetto un sindacato di voto ed un sindacato di blocco nei termini che seguono:
- a) i contraenti si sono impegnati ad esprimere il proprio voto in conformità alle decisioni assunte dal Comitato di Sindacato nelle assemblee straordinarie di Hera aventi ad oggetto (i) la liquidazione della Società; (ii) la fusione o la scissione della Società; (iii) la modifica degli articoli 7, 8, 14, 21 e 23.4 dello Statuto Sociale (ove nel Comitato di Sindacato non venga raggiunto un voto favorevole sulla delibera da assumere, i contraenti si sono impegnati ad esprimere nell'assemblea di Hera voto contrario all'assunzione della delibera stessa).
Con riferimento alla nomina degli organi societari di Hera inoltre i contraenti (i) hanno preso atto del fatto che il Consiglio di Amministrazione di Hera è composto da 14 Consiglieri, dei quali 11 designati dagli enti pubblici azionisti ex articolo 2449 c.c. e 3 designati, mediante voto di lista, dai soci diversi da quelli titolari del diritto di nomina ex articolo 2449 c.c., anche al fine di consentire il rispetto delle previsioni di cui alla Legge n. 474/1994 e (ii) si sono impegnati a presentare e votare congiuntamente una unica lista per la nomina del collegio sindacale;
- b) i contraenti si sono impegnati a mantenere una partecipazione al capitale sociale in misura almeno pari al 51% del capitale stesso (consentendo i trasferimenti di azioni ad altri enti territoriali, a consorzi costituiti ai sensi del D. Lgs. n. 267/2000, a società di capitali, anche in forma consortile, controllate dai contraenti, eventualmente anche in modo congiunto, a condizione che il soggetto cessionario abbia aderito al patto parasociale).

Effetti della fusione sui patti parasociali rilevanti

In conseguenza della Fusione, il patto parasociale, che attualmente sussiste tra i Comuni di Alfonsine e altri 145 enti pubblici azionisti tra cui i Comuni di Bologna, Ravenna, Rimini, Ferrara, Forlì, Cesena ed il Consorzio ConAmi (gli “**Azionisti Pubblici**”), sottoscritto nel periodo intercorrente tra il 15 novembre 2004 ed il 18 marzo 2005, modificato in data 13 aprile 2005 e con scadenza il 31 dicembre 2006, avente ad oggetto azioni rappresentative del 54,752% del capitale sociale di Hera, perderà efficacia giuridica in conseguenza della sottoscrizione di un nuovo patto parasociale (il “**Patto**”) che verrà sottoscritto dagli Azionisti Pubblici nonché dal Comune di Modena e dai Comuni di Castelfranco Emilia, Pavullo, Vignola, Spilamberto, Castelnuovo Rangone, San Cesario sul Panaro, Castelvetro, Sestola, Lama Mocogno, Savignano sul Panaro, Zocca, Polinago, Palagano, Marano sul Panaro, Frassinoro, Montecreto, Montefiorino, Comunità Montana del Frignano, Soliera, Nonantola, Campogalliano, Bomporto, Ravarino, Guiglia, Fanano, Bastiglia, Pievepelago, Fiumalbo, Riolunato nonché dal Consorzio C.I.M.A.F. (complessivamente i “**Soci Pubblici**”). Detta circostanza è strettamente connessa e funzionale alla realizzazione della Fusione e risulta determinante ai fini della integrazione industriale tra Hera e Meta e della *corporate governance* di Hera così come risultante a seguito della Fusione. Il numero di azioni assoggettate a sindacato ragionevolmente supererà il 50% del capitale sociale di Hera e, comunque, sarà superiore al 40% dello stesso.

In sintesi, il Patto prevede quanto segue:

- la costituzione di (i) un sindacato di voto su tutte le azioni o altri diritti che a ciascuno dei pattisti dovessero derivare dalle azioni sindacate a seguito di operazioni di aumento di capitale, scissione, concambio, fusione, conversione di warrant o altri diritti connessi ad obbligazioni convertibili, nonché da conversione di azioni di risparmio, obbligazioni convertibili o warrant, purché derivanti dall'esercizio del diritto di opzione spettante alle azioni già vincolate al sindacato di voto; (ii) un sindacato di blocco su tutte le azioni, rappresentative del 51% del capitale sociale di Hera, nella misura indicata in un allegato al Patto nonché su tutte le azioni o altri diritti che a ciascuno di essi dovessero derivare dalle azioni sindacate a seguito di operazioni di aumento di capitale, scissione, concambio, fusione, conversione di warrant o altri diritti connessi ad obbligazioni convertibili, nonché da conversione di azioni di risparmio, obbligazioni convertibili o warrant, purché derivanti dall'esercizio del diritto di opzione spettante alle azioni già vincolate al sindacato di blocco di cui

all'allegato;

- quali organi del sindacato: il Comitato, il Presidente e il Segretario. Il Comitato sarà così composto: 4 membri designati dal Sindaco del Comune di Bologna o, alternativamente, da un rappresentante dello stesso avente quattro diritti di voto; 1 designato dagli enti locali del territorio della Provincia di Bologna, ad eccezione del Comune di Bologna; 1 designato dal Comune di Ferrara; 1 designato dal Comune di Ravenna; 1 designato dal Consorzio CON.AMI; 1 designato dal Comune di Forlì; 1 designato dal Comune di Rimini; 1 designato dal Comune di Cesena; 3 designati dal Comune di Modena o, alternativamente, da un rappresentante dello stesso avente tre diritti di voto;
- un Consiglio di Amministrazione composto da 18 consiglieri dei quali 14 saranno designati dagli Soci Pubblici ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile ovvero dell'articolo 2450 del codice civile e gli ulteriori 4 consiglieri saranno designati, mediante voto di lista, dagli azionisti diversi da quelli titolari del diritto di nomina ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile ovvero dell'articolo 2450 del codice civile; il consigliere designato dal Comune di Forlì ricoprirà la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, un consigliere designato dal Comune di Bologna ricoprirà la carica di Amministratore Delegato e un consigliere designato dal Comune di Modena ricoprirà la carica di Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione;
- un Comitato Esecutivo composto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dall'Amministratore Delegato e dal Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione;
- le modalità di formazione della lista ai fini della nomina del Collegio Sindacale da parte dei pattisti;
- un patto di consultazione in ordine ai piani strategici di Hera;
- le modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione di ciascuna società territoriale;
- una penale nel caso di inadempimento a talune disposizioni del Patto;

Il Patto, assumerà validità ed efficacia con la sottoscrizione di almeno tanti Comuni ed enti rappresentativi di almeno il 40% del capitale sociale di Hera ed avrà la durata di 3 (tre) anni a decorrere dal 31 dicembre 2005.

Gli aderenti agli altri patti parasociali e patti di consultazione rilevanti e pubblicati ai sensi dell'art. 122 del TUF non hanno effettuato alcuna comunicazione in merito ad eventuali variazioni o effetti determinati dall'Offerta e dalla Fusione sui citati patti.

Andamento recente

Gli eventi più rilevanti per l'attività del Gruppo Hera che si sono verificati nei primi mesi del 2005 sono stati:

- Accordo Hera-VNG
- Operazioni di M&A
- Ingresso del titolo Hera nel Midex
- Rating A+ da Standard&Poors

Accordo Hera-VNG

In data 21 febbraio 2005 VNG – Verbundnetz Gas AG – e Hera, in occasione della firma di un nuovo contratto di fornitura di gas naturale, hanno firmato un accordo per costituire una società paritetica per il commercio del gas metano in grado di sviluppare le proprie capacità di trading sul mercato dell'energia in Europa.

VNG è un operatore europeo nel trading, trasporto e vendita del gas naturale, con sede a Lipsia in Germania. Nel 2004 VNG ha venduto 161 miliardi di kWh di gas metano, prevalentemente provenienti dall'Unione Sovietica e dal Mare del Nord, e ha registrato un fatturato di 3,3 miliardi di Euro.

Nel corso del 2004 VNG ha fornito ad Hera Trading, la società del Gruppo Hera che si occupa dell'approvvigionamento di gas ed energia elettrica, 3,7 miliardi di kWh di gas metano.

Operazioni di M&A

Nei primi mesi del 2005 il Gruppo Hera ha avviato, effettuato e/o completato alcune operazioni di M&A, tra le quali si segnalano:

1. sottoscrizione, in data 14 luglio 2005, del contratto per l'acquisizione del 100% delle quote delle società Tecnometano e Gasgas, rispettivamente attive nelle attività di distribuzione e vendita gas nel comune di Rho Ferrarese (FE): con tale acquisizione, che riguarda circa 1500 clienti e volumi di gas di distribuzione di circa 10 milioni di mc, Hera conferma e prosegue la strategia di crescita nel territorio servito; per quanto riguarda le attività di distribuzione è vigente una concessione con durata fino al 2010; il valore dell'operazione è di 1.65 milioni di Euro;
2. sottoscrizione, in data 15 febbraio 2005, di un protocollo d'intesa, tra le local utilities operanti nella provincia di Pesaro-Urbino (Aspes Multiservizi, Aset, Megas e Megas Trade) avente l'obiettivo di costituire una società unica di servizi pubblici: Hera sarà il partner industriale della nuova società mantenendo lo stesso ruolo attualmente ricoperto in Aspes Multiservizi, in cui Hera detiene una partecipazione pari al 26,87% del capitale sociale;
3. esecuzione dell'acquisto del 20% di SGR Servizi, la maggiore società privata operante nella vendita del gas in Italia; tale partecipazione, oltre a rafforzare la presenza di Hera nella provincia di Rimini, consente al Gruppo Hera di incrementare considerevolmente i volumi di gas trattati, aggiungendo agli oltre 1.800 milioni di mc del proprio mercato, gli oltre 320 milioni di mc venduti annualmente da SGR;
4. sottoscrizione, in data 6 luglio 2005, del contratto per l'acquisizione del 100% delle quote di Argile Gas, società di vendita gas con circa 2800 clienti e 7,5 milioni di mc venduti. Il prezzo di acquisto convenuto è pari a 450.000 Euro;
5. sottoscrizione, in data 18 febbraio 2005, da parte di Calenia Energia S.p.A., società partecipata da Hera, di un contratto di project financing, senza ricorso, per un importo di Euro 453.200.000 a favore del nuovo impianto di produzione di energia elettrica che verrà realizzato a Sparanise in Provincia di Caserta.

Il titolo Hera entra nell'indice Midex

In data 9 marzo 2005 Borsa Italiana ha comunicato ufficialmente che il titolo Hera è negoziato sul Midex a partire da lunedì 21 marzo 2005.

Con tale annuncio il Gruppo Hera è stato incluso nel paniere che raccoglie le 25 maggiori società a media capitalizzazione e, quindi, Hera può considerarsi, a buon diritto, tra le prime 55 maggiori società quotate alla Borsa Italiana.

Il titolo Hera rientra inoltre negli Dow Jones Stoxx TMI e TMI Utilità, oltre che negli "indici etici" Axia Ethical Index e Kempen Smaller Europe SRI Index.

-Rating A+ da Standard & Poor's-

In data 25 gennaio 2005 il Gruppo Hera ha annunciato di aver ottenuto il rating A+ sul lungo termine e A-1 sul breve, da parte di Standard & Poor's.

In data 7 luglio 2005 Standard & Poor's, esaminato l'impatto finanziario della Fusione e dell'Offerta, ha ritenuto di confermare il rating rilasciato in data 25 gennaio 2005.

Il livello di rating A+, con prospettive stabili di lungo periodo, è il massimo rating fin ora ottenuto da utilities locali quotate in borsa.

Le principali motivazioni che hanno portato Standard&Poor's a rilasciare il rating sopra indicato sono da ricercarsi nel solido profilo di business vantato dalla società, con un portafoglio di attività ben bilanciato e caratterizzato da un basso rischio, aspetti che troveranno ulteriore rafforzamento dall'integrazione di Meta, accompagnato ad un robusto profilo finanziario, con prospettive e linee di credito adeguate al servizio del debito esistente e di quello conseguente all'esecuzione dell'Offerta e della Fusione.

Risultati Trimestrali 2005

Dal punto di vista dei risultati il Gruppo Hera chiude i tre mesi del 2005 con una performance economica in crescita rispetto ai dati del medesimo periodo dell'anno precedente (si veda tabella di seguito).

(milioni di Euro)	31-dic-04	Inc. %	1° trim 2004	Inc. %	1° trim 2005	Inc. %	Variaz. %
Ricavi	1.491,4	91,0%	412,3	93,6%	523,7	95,0%	27,0%
Altri proventi	27,8	1,7%	8,0	1,8%	5,1	0,9%	-36,7%
Incr.costr.in economia	119,8	7,3%	20,1	4,6%	22,4	4,1%	11,6%
Valore della Produzione	1.639,0	100,0%	440,4	100,0%	551,2	100,0%	25,2%
Costi operativi	(1118,3)	-68,2%	(299,7)	-68,0%	(386,2)	-70,1%	28,9%
Costi del Personale	(220,6)	-13,5%	(49,9)	-11,3%	(59,9)	-10,9%	20,1%
Margine Operativo Lordo	300,2	18,3%	90,9	20,6%	105,1	19,1%	15,7%
Amm.ti & acc.ti	(155,8)	-9,5%	(30,9)	-7,0%	(37,5)	-6,8%	21,2%
Margine Operativo	144,3	8,8%	60,0	13,6%	67,7	12,3%	12,9%
Oneri finanziari e rett. att. finanziarie	(23,4)	-1,4%	(4,5)	-1,0%	(8,9)	-1,6%	97,8%
Proventi(oneri) straordinari	(3,8)	-0,2%	(1,7)	-0,4%	0,7	0,1%	-140,2%
Risultato ante-imposte	117,1	7,1%	53,7	12,2%	59,5	10,8%	10,7%

Il valore della produzione al 31 marzo 2005 cresce del 25,2%, così come crescono il margine operativo lordo (+15,7%), il reddito operativo (+12,9%) e il risultato ante imposte (+10,7%).

Il valore della produzione è passato da 440,4 a 551,2 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2005 segnando una crescita pari al 25,2%; al netto dell'integrazione delle aziende di Ferrara, che nel 1° trimestre 2004 avevano registrato 50,3 milioni di Euro di valore della produzione, l'incremento sarebbe stato del 12,3%.

A perimetro omogeneo il significativo incremento, da 490,7 a 551,2 milioni di Euro, è stato realizzato, in parte rilevante, attraverso l'aumento dei volumi venduti di gas e l'aumento della componente materia prima che complessivamente hanno inciso per circa 54 milioni di Euro, da cui vanno detratti circa 10 milioni di Euro per effetto delle riduzioni tariffarie sulla distribuzione. Da evidenziare anche l'incremento delle vendite nel settore Ambiente per oltre 10 milioni di Euro, grazie principalmente all'attività del nuovo impianto WTE di Bologna e della neo costituita società Ecologia Ambiente. Anche le altre aree d'affari hanno rilevato significative crescite dei ricavi.

Il margine operativo lordo consolidato del Gruppo Hera, confrontando i primi tre mesi del 2005 col corrispondente periodo del 2004 comprensivo dell'area ferrarese, è cresciuto del 6,0% passando da 99,2 a 105,1 milioni di Euro. Tale risultato è stato ottenuto, in particolare, grazie ai positivi andamenti dell'Area Ambiente e dell'Area Altri Servizi. Le attività energetiche risultano in leggera flessione rispetto all'anno precedente a causa della diminuzione delle tariffe amministrative.

L'incidenza percentuale del margine operativo lordo è passata dal 20,2% al 19,1% sostanzialmente in conseguenza della perdita di marginalità dell'Area Gas causata dall'aumento del volume d'affari legato al Trading, dall'aumento della componente materia prima e dalla riduzione dei margini sulla distribuzione causati dalla riduzione delle tariffe disposta dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas.

I primi tre mesi dell'anno 2005 si chiudono con un risultato operativo di 67,7 milioni di Euro in aumento del +3,9% rispetto al medesimo periodo dell'anno passato comprensivo del risultato dell'area ferrarese. Tale risultato, tanto più significativo in relazione all'aumento del volume d'affari in attività a minore marginalità, è stato reso possibile dal proseguimento delle azioni di razionalizzazione e miglioramento dell'efficienza

messi in atto dal Gruppo Hera fin dalla propria costituzione.

Il periodo si chiude, includendo anche proventi straordinari per 0,7 milioni di Euro, con un utile ante imposte pari a 59,5 milioni di Euro in crescita del 2% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente.

Gli investimenti del Gruppo Hera, al netto dell'incremento dei beni in leasing, il cui trattamento contabile è avvenuto, in linea con gli esercizi precedenti., applicando i criteri IAS, ammontano a 29,5 milioni di Euro rispetto ai 33,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente (-13%).

In valore assoluto la posizione finanziaria netta del Gruppo Hera si incrementa, al 31 marzo 2005 rispetto al 31 dicembre 2004, di 128,1 milioni di Euro in relazione alla consueta stagionalità ed all'incremento delle uscite per il passaggio della controllata Hera Comm dalla liquidazione trimestrale dell'IVA a quella mensile (Finanziaria 2005).

Particolarmente rilevante è stato l'aumento del capitale circolante netto causato dall'avvio del nuovo "sistema clienti" sulle aree di Bologna e Ravenna che, ancorché pianificato, ha reso necessaria la sospensione delle fatturazioni per le necessarie attività di ripresa dati fra i sistemi.

Tale picco sarà progressivamente recuperato in relazione al programma di messa a regime del "sistema clienti" nelle varie aree territoriali già a partire dal secondo trimestre.

La diversa struttura del debito è sostanzialmente legata alle necessità di copertura di tale aumento del circolante sopra descritta.

(milioni di Euro)	31-dic-04	Inc. %	1° trim 2005	Inc. %	Variatz. %
Posizione finanziaria netta					
a breve termine	62,5	11,1%	193,8	28,1%	210,1%
a medio/lungo termine	498,8	88,9%	495,6	71,9%	-0,6%
Totale PFN	561,3	100,0%	689,4	100,0%	22,8%

Risultati semestrali 2005

A partire dal bilancio semestrale 2005 il Gruppo Hera, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971, come modificato dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2004, redigeranno le situazioni consolidate periodiche in base ai nuovi International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dallo IASB, agli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché ai documenti dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dal Gruppo a partire dall'esercizio in corso.

Il bilancio semestrale consolidato, predisposto sulla base dei suddetti principi, sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione di Hera in data 28 settembre 2005 e, quindi, reso disponibile per il pubblico, con anticipo rispetto al Periodo di Adesione.

Prospettive per l'esercizio 2005

Nei mesi successivi alla chiusura del primo trimestre non sono stati registrati fattori di rilievo, relativi all'attività ordinaria della società, tali da incidere negativamente sul trend registrato nel primo trimestre. Sulla base delle informazioni al momento disponibili ed escludendo fatti straordinari, per il 2005 è atteso un ulteriore significativo sviluppo del valore della produzione rispetto al 2004, grazie alla sostenuta crescita avuta nel settore dell'energia, sia in termini di volumi venduti, sia di prezzi medi, e dell'ambiente, grazie al pieno funzionamento del nuovo inceneritore del Frullo, al conteggio sull'intero esercizio dell'attività di gestione dei rifiuti speciali acquistata lo scorso ottobre da società del gruppo ENI. Il settore idrico beneficerà invece dell'applicazione del nuovo quadro tariffario sottoscritto con gli ATO, che prevede una crescita media delle tariffe del 3,5% all'anno nel prossimo triennio, così come le attività di servizi ambientali, che nel medesimo periodo 2005-2007, godranno di un incremento medio annuo del 2,5%. Il risultato operativo a fine

2005 è atteso registrare un progressivo incremento rispetto al 2004.

Il completamento dell'Offerta e della Fusione determineranno un incremento della posizione finanziaria netta, principalmente in relazione al livello di adesione all'Offerta, non presentando il Gruppo Meta, oggetto della Fusione, una posizione debitoria significativa. Con riferimento alla situazione al 31 marzo 2005, in caso di conseguimento da parte di Hera di una partecipazione pari al 15% del capitale di Meta, la posizione finanziaria netta pro-forma salirebbe a circa 762 milioni di Euro, mentre in caso di raggiungimento di una partecipazione pari al 29%, la posizione finanziaria netta pro-forma crescerebbe a circa 830 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta che verrà conseguita al 31 dicembre 2005, a seguito dell'Offerta e della Fusione, nonché dell'andamento gestionale, è attesa restare al di sotto del livello del Patrimonio Netto e non sarà, dunque, tale da alterare la solidità economica e patrimoniale di Hera, come emerso peraltro anche dalla valutazione preliminare sull'impatto finanziario della Fusione e dell'Offerta operato da Standard&Poor's, che per questo ha confermato il Rating A+, con prospettive stabili di lungo periodo, alla società.

In considerazione degli effetti finanziari derivanti dall'Offerta e dalla Fusione e degli impegni di investimento previsti per i prossimi anni, Hera ha in previsione, nel corso dei prossimi mesi, di valutare l'opportunità di acquisire fonti di finanziamento di lungo periodo in sostituzione delle linee di breve e medio periodo, inclusa quella relativa alla copertura finanziaria dell'Offerta specificata al successivo paragrafo G.2.

B.2 Emittente

Denominazione, forma giuridica, sede legale, attività, il gruppo e mercati di quotazione

La denominazione sociale dell'Emittente è Meta S.p.A..

Meta è una società per azioni con sede legale in con sede in Modena, Via Razzaboni n. 80.

Le azioni di Meta sono quotate presso il MTA.

META, anche attraverso società controllate, presta servizi nei seguenti settori:

Gas e calore

Il Gruppo META svolge attività di distribuzione e vendita di gas, gestione di impianti di cogenerazione e di impianti tecnologici nonché attività di teleriscaldamento.

Il Gruppo META distribuisce e vende gas nel Comune di Modena e nei seguenti Comuni della Provincia di Modena: Vignola, Spilamberto, Castelnuovo Rangone, Castelvetro di Modena, Savignano sul Panaro, Pavullo nel Frignano, Montefiorino, Frassinoro, Palagano e Polinago, Castelfranco Emilia, San Cesario sul Panaro, Lama Mocogno, Montecreto e Sestola.

Il Gruppo META ha inoltre sviluppato l'attività di vendita a clienti allacciati alla rete di distribuzione di altri operatori allargando il proprio territorio di influenza ad altri Comuni della Provincia di Modena e di Bologna. Complessivamente la quantità di gas venduto ammonta a 340 milioni di metri.

Il sistema di distribuzione del Gruppo META, che distribuisce circa 359 milioni di metri cubi di gas, è costituito da una rete di 1.641 km. Il bacino complessivo di utenza è di circa 306.500 residenti ed i clienti serviti sono 144.256.

Energia elettrica

Il Gruppo META svolge attività di produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica ed altri servizi (tra cui l'illuminazione pubblica ed artistica, la gestione di impianti semaforici, l'illuminazione votiva, la posa di rete di fibra ottica e il relativo utilizzo).

La rete di distribuzione di energia elettrica di proprietà di META si estende per 4.157 Km nel territorio del Comune di Modena e nella frazione di Montale del Comune di Castelnuovo Rangone, distribuendo complessivamente 934,8 GWh a 114.352 utenti.

La produzione di energia elettrica da parte di META avviene attraverso un impianto di incenerimento dei rifiuti, 2 impianti di cogenerazione, un impianto di generazione a biogas e un impianto di trattamento di rifiuti speciali liquidi non pericolosi (operativo da metà 2005).

Il Gruppo META svolge attività di vendita di energia elettrica a clienti vincolati e idonei. La vendita a clienti idonei riguarda anche clienti dislocati al di fuori dell'Emilia Romagna, pur registrando la concentrazione maggiore di punti di prelievo nella Provincia di Modena. Complessivamente l'attività di vendita del Gruppo riguarda 768,5 GWh.

Servizi ambientali

Nell'ambito dei servizi ambientali, il Gruppo META svolge servizi di igiene urbana, attività di recupero e smaltimento di rifiuti, produzione di energia elettrica mediante impianti di smaltimento ed altri servizi di igiene urbana.

Relativamente ai rifiuti urbani, il servizio di smaltimento è svolto in 25 comuni della Provincia di Modena sulla base di convenzioni trentennali e decennali per l'affidamento dei servizi inerenti la gestione dei rifiuti urbani, ivi compreso lo smaltimento. Per quanto riguarda lo smaltimento dei rifiuti speciali, tale servizio avviene in regime di concorrenza e dietro corrispettivi di mercato, a favore di una clientela diffusa appartenente a diverse categorie produttive presenti nella Provincia di Modena e in altre province vicine. Il totale dei rifiuti smaltiti in impianti gestiti dal Gruppo META ammonta a circa 415.400 tonnellate

I servizi di igiene urbana comprendono la raccolta ordinaria e differenziata dei rifiuti, il loro trasporto e la pulizia stradale.

Il bacino di riferimento dei servizi di igiene urbana corrisponde a circa 433.000 residenti per una raccolta pari a 246.433 tonnellate di rifiuti urbani.

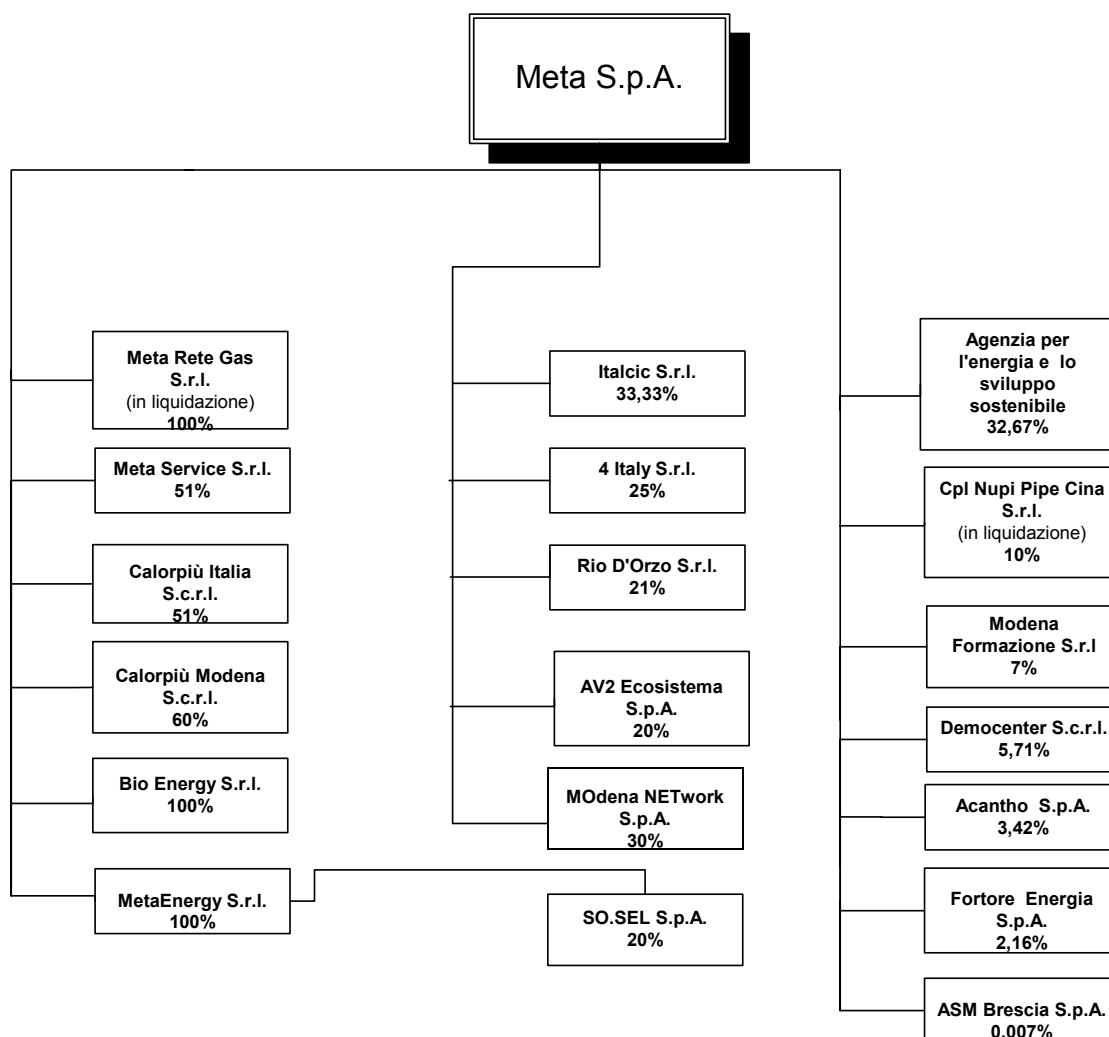
Infine, il Gruppo META presta altri servizi di igiene urbana per conto di utenze industriali (tra cui i servizi di disinfezione e disinfestazione).

Servizi idrici

META svolge il servizio di captazione, adduzione e distribuzione di acqua potabile nel Comune di Modena e in altri 17 Comuni della Provincia di Modena. Il bacino complessivo di utenza è pari a circa 315.000 residenti e le utenze servite sono pari a 130.815, vendendo complessivamente 28,7 milioni di metri cubi di acqua attraverso una rete di 2.793 km.

Il Gruppo META svolge il servizio di depurazione in 18 Comuni, in 5 dei quali in quanto titolare del servizio idrico integrato ed i rimanenti sulla base di convenzioni stipulate con i Comuni stessi. Il Gruppo META gestisce il sistema fognario in quanto titolare del servizio idrico integrato in 5 Comuni. A partire dal 1 gennaio 2005, META è titolare del servizio idrico integrato in 24 Comuni della Provincia di Modena, svolgendo i servizi di distribuzione, depurazione e fognatura in 18 di tali Comuni.

- Il gruppo META -



Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, il capitale sociale di Meta attestato al registro delle imprese è pari ad € 296.360.585,52 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 172.302.666 azioni ordinarie del valore nominale di €1,72 ciascuna.

Assetti proprietari

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, gli azionisti di Meta che risultano detenere partecipazioni nel capitale sociale in misura superiore al 2%, sulla base delle risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120 del TUF e dalle informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Azionisti	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario
Comune di Modena	109.582.104	63,60%
Comune di Castelfranco Emilia	7.231.630	4,20%
Comune di Pavullo nel Frignano	4.012.674	2,33%
Finergie International s.a. (Gruppo FINGAS)	4.880.000	2,83%

La società risulta controllata di diritto dal Comune di Modena.

Andamento recente

Per un'analisi dettagliata dell'andamento economico e della situazione patrimoniale e finanziaria relativa ai primi tre mesi del 2005 si rimanda alla relazione trimestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione di Meta in data 12 maggio 2005 che è a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al successivo paragrafo O. Di seguito sono descritti gli eventi più rilevanti per l'attività del Gruppo Meta nei primi mesi del 2005.

Attività di riorganizzazione del Gruppo Meta

In data 27 gennaio 2005, con l'approvazione della fusione mediante incorporazione delle società interamente possedute Metasviluppo ed Energia Più, la società controllata MetaEnergy ha definitivamente assunto il ruolo di società unica di vendita del Gruppo Meta. L'attività di riorganizzazione era stata avviata in data 14 ottobre 2004 dal Consiglio di Amministrazione di Meta che aveva deliberato il conferimento del ramo d'azienda relativo alle attività di vendita del gas, anche in ottemperanza al D.Lgs. 164/2000 (Decreto Letta), e dell'energia elettrica alla società controllata MetaEnergy. Con l'intento di andare incontro alle esigenze della clientela, Meta ha inoltre esteso l'affidamento a MetaEnergy di tutte le attività di vendita, diventando interlocutore unico per i clienti. L'efficacia di tale conferimento è stata fissata allo spirare della mezzanotte del 31 dicembre 2004.

Nell'ambito delle attività di riorganizzazione del Gruppo Meta si segnala inoltre che, a partire dal 1 gennaio 2005, l'attività di distribuzione del gas fa capo alla controllante Meta, a seguito della risoluzione anticipata (avvenuta in data 16 dicembre 2004) del contratto di affitto del relativo ramo di azienda con la società controllata Meta Rete Gas.

Reti Enel in provincia di Modena

In data 18 febbraio 2005 Enel Distribuzione S.p.A. e Meta hanno firmato un protocollo di intesa che prevede il trasferimento a Meta del ramo d'azienda relativo all'attività di distribuzione e vendita di energia elettrica in 18 comuni della provincia di Modena, per un controvalore di 127 milioni di Euro.

I comuni interessati dall'acquisizione sono: Castelnuovo Rangone, Fanano, Fiumalbo, Guiglia, Lama Mocogno, Marano sul Panaro, Montecreto, Montese, Pavullo nel Frignano, Pievepelago, Polinago, Riolunato, San Cesario sul Panaro, Savignano sul Panaro, Sestola, Spilamberto, Vignola e Zocca.

L'accordo prevede la cessione di oltre 3.700 chilometri di rete che, in questi comuni, servono circa 80.000 clienti, pari a un consumo annuo di circa 610 gigawattora.

Centrale di generazione di energia elettrica a ciclo aperto

In data 1 febbraio 2005 Meta ha sottoscritto un accordo preliminare con un partner del settore, volto a favorire e regolare la realizzazione di una centrale di generazione di energia elettrica a ciclo aperto in Italia Centrale, di circa 100 MWh. Tale iniziativa prevede che Meta detenga la maggioranza assoluta della NewCo che dovrà gestire la centrale.

Rapporti con l'Agenzia d'Ambito per i servizi pubblici di Modena

Nel corso del primo trimestre 2005 sono proseguite le attività preparatorie relative alla conclusione delle Convenzioni che avvieranno e regoleranno i rapporti tra l'Agenzia d'Ambito Territoriale di Modena e i Gestori dei servizi idrici e igiene urbana per la Provincia di Modena tra cui Meta.

Tali attività hanno portato alla definizione di un testo di convenzione relativa al servizio idrico integrato che regola da un lato il perimetro delle attività da svolgere, il livello di investimenti previsti e le tariffe applicabili per ciascun esercizio, tariffe determinate tenendo conto anche di un tasso di remunerazione del capitale investito. L'entrata in vigore della citata Convenzione ha come effetto l'applicazione della tariffa a partire dal 1 gennaio 2005.

Ampliamento dell'impianto di termovalorizzazione

Nei primi mesi del 2005 sono proseguite le attività volte all'adeguamento funzionale dell'impianto di termovalorizzazione di Modena, che prevedono la realizzazione della quarta linea per l'incenerimento dei rifiuti, nonché il repowering delle 3 linee esistenti.

Il completamento di tale progetto consentirà il raddoppio dei volumi di rifiuti smaltiti (circa 250.000 tonnellate) e l'implementazione di un sistema di recupero energetico che produrrà circa 170 GWh annui di energia elettrica (che beneficerà dei certificati verdi, in quanto prodotta da fonti rinnovabili) e fornirà, in un secondo momento, circa 95 GWh di calore per il teleriscaldamento della città di Modena; l'investimento complessivo previsto è di circa 76 milioni di Euro.

Rami d'azienda relativi alle attività di distribuzione di GPL e di vendita di gas Metano

In data 30 maggio 2005 Meta ha sottoscritto un accordo quadro per l'acquisto di un ramo d'azienda relativo alle attività di acquisto, distribuzione e vendita di GPL, nonché quello relativo all'attività di vendita di gas metano per usi civili in alcuni comuni dell'appennino modenese e reggiano. Con tale accordo Meta ha la possibilità di entrare nel settore della distribuzione di GPL e di accrescere il numero di clienti serviti con la vendita di gas metano in un'area territoriale contigua al bacino servito.

La situazione economica

Il primo trimestre 2005 per il Gruppo Meta ha registrato risultati economici in crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, come riepilogato nella tabella seguente.

Importi espressi in milioni di euro	2004		31/03/2004		31/03/2005		var. %
A Totale Ricavi	277,5	100,0%	89,5	100,0%	114,6	100,0%	28,1%
B Totale costi "esterni"	176,3	63,5%	60,1	67,1%	81,0	70,7%	34,9%
C Valore aggiunto (A-B)	101,2	36,5%	29,4	32,9%	33,6	29,3%	14,2%
D Costo del lavoro	38,4	13,8%	10,1	11,3%	10,7	9,4%	5,9%
E Margine operativo lordo (C-D)	62,8	22,6%	19,3	21,6%	22,9	20,0%	18,5%
F Ammortamenti	25,8	9,3%	6,3	7,1%	6,5	5,7%	2,9%
G Accantonamenti	4,2	1,5%	1,5	1,6%	1,1	1,0%	-22,6%
H Risultato operativo (E-F-G)	32,9	11,8%	11,5	12,9%	15,2	13,3%	32,4%
I Totale proventi e (oneri) finanziari	-0,2	-0,1%	-0,4	-0,4%	-0,1	-0,1%	-75,3%
L Totale rettifiche di attività finanziarie	-0,3	-0,1%	-0,1	-0,1%	0,0	0,0%	-100,0%
M Risultato della gestione ordinaria (H+I+L)	32,4	11,7%	11,1	12,4%	15,1	13,2%	36,5%
N Totale proventi e (oneri) straordinari	3,2	1,1%	0,1	0,1%	0,1	0,1%	124,3%
O Risultato prima delle imposte (M+N)	35,5	12,8%	11,2	12,5%	15,3	13,3%	37,0%
P Imposte sul reddito	15,3	5,5%	4,8	5,4%	6,4	5,6%	32,8%
Q Risultato d'esercizio (O-P)	20,2	7,3%	6,3	7,0%	8,8	7,7%	40,3%
R Risultato d'esercizio di competenza di terzi	0,0	0,0%	-0,0	0,0%	0,0	0,0%	-258,5%
S Risultato d'esercizio del Gruppo (Q-R)	20,2	7,3%	6,3	7,1%	8,8	7,7%	39,2%

In particolare, i ricavi consolidati sono stati pari a 114,6 milioni di Euro, in incremento del 28,1% rispetto allo stesso periodo del 2004. Tale crescita ha interessato tutti i settori di attività ed in particolare il settore energia elettrica (+90,2%) che ha registrato un aumento dei ricavi di vendita ai clienti idonei in relazione ai rilevanti maggiori volumi venduti. Il settore gas e calore ha incrementato i ricavi del 10,2%, il settore servizi ambientali del 1,7% ed i servizi idrici dello 0,2%.

Nel periodo sono stati distribuiti 171,5 milioni di metri cubi di gas, con un incremento del 1,8% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il gas venduto è stato pari a 159,4 milioni di metri cubi, in flessione del 3,3%.

L'energia elettrica distribuita nel primo trimestre 2005 è stata pari a 237,7 GWh, in incremento del 1,5% rispetto al primo trimestre 2004, mentre l'energia elettrica venduta complessivamente a clienti vincolati ed idonei è stata pari a 366,7 GWh, in crescita del 92,8% determinato dall'aumento delle quantità vendute sul mercato libero.

Il settore ambientale ha registrato una sensibile crescita dei rifiuti smaltiti in impianti gestiti dal Gruppo Meta, pari a 121.484 tonnellate, in incremento del 26,8% rispetto allo stesso periodo del 2004 ed un lieve decremento della quantità di rifiuti raccolti, pari a 53.515 tonnellate (-2,1% sul primo trimestre 2004). Infine il settore servizi idrici ha registrato vendite di acqua per 6,7 milioni di metri cubi

I costi per materie prime ed altri oneri “esterni” sono stati pari a 81,0 milioni di Euro, registrando un incremento di 21,0 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2004 in relazione alla crescita delle attività che si è verificata nel periodo.

Il costo del lavoro, al netto della quota capitalizzata in quanto impiegata in lavori in economia, è pari a 10,7 milioni di Euro, con una crescita di 0,6 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2004 (+5,9%). La quota di costo del lavoro capitalizzata è pari a 0,9 milioni di Euro, dato sostanzialmente in linea con l’esercizio precedente. Il costo del lavoro, comprensivo della quota capitalizzata, è perciò pari a 11,7 milioni di Euro, in incremento del 5,3% rispetto al primo trimestre 2004.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 22,9 milioni di Euro e registra una crescita del 18,5% rispetto allo stesso periodo del 2004, con un’incidenza sui ricavi pari al 20,0%. Tale crescita è il risultato del positivo andamento di tutti i settori, con particolare evidenza per quelli energetici e beneficia anche di fattori di stagionalità. Il risultato è particolarmente positivo per il settore elettrico grazie soprattutto all’incremento dei volumi di vendita sul mercato libero e per il settore gas grazie sia alla crescita dei volumi distribuiti che alle efficienze realizzate.

Dopo avere effettuato ammortamenti per 6,6 milioni di Euro ed accantonamenti per 1,1 milioni di Euro, si registra un risultato operativo (EBIT) pari a 15,2 milioni di Euro, in incremento del 32,4% rispetto allo stesso periodo del 2004. L’incidenza del risultato operativo sui ricavi risulta anch’essa in crescita, passando dal 12,9% del primo trimestre 2004 al 13,3% del primo trimestre 2005.

La gestione finanziaria ha comportato oneri finanziari netti pressochè nulli (0,1 milioni di Euro), registrando una diminuzione del 75,3% rispetto al dato dello stesso periodo del 2004, principalmente per la diminuzione dell’indebitamento finanziario.

Dopo avere stimato imposte pari a 6,4 milioni di Euro, si registra un utile netto di Gruppo Meta pari a 8,8 milioni di Euro, in crescita del 39,2% rispetto all’analogo periodo del 2004.

Gli investimenti

Nel primo trimestre 2005 il Gruppo Meta ha effettuato investimenti complessivi in beni materiali ed immateriali per 6,7 milioni di Euro a fronte di 5,9 milioni di Euro realizzati nell’analogo periodo del 2004, registrando un incremento del 13,1%. L’incremento riguarda principalmente il settore servizi ambientali impegnato nei lavori di adeguamento funzionale dell’impianto di termovalorizzazione.

Le risorse umane

Gli organici complessivi del Gruppo Meta al 31 marzo 2005 sono pari a 1.007 unità, in aumento di 8 unità rispetto al 31 dicembre 2004 per l’acquisizione dal gennaio 2005 di servizi aggiuntivi in campo ambientale.

La situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Meta conferma al 31 marzo 2005 un livello di indebitamento particolarmente contenuto, con un ammontare pari a 3,3 milioni di Euro di indebitamento, a fronte di 12,6 milioni di indebitamento rilevati 12 mesi prima e 5,8 milioni di liquidità netta rilevata al 31 dicembre 2004.

Posizione finanziaria netta

importi in milioni di euro	31/12/2004		31/03/2004		31/03/2005	
		inc%		inc%		inc%
a breve termine	-14,9	254,4%	-30,4	-241,2%	-5,7	-172,9%
a medio/lungo termine	9,0	-154,4%	43,0	341,2%	9,0	272,9%
totale	-5,8	100,0%	12,6	100,0%	3,3	100,0%

Risultati semestrali 2005

A partire dal bilancio semestrale 2005 il Gruppo Meta, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971, come modificato dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2004, redigerà le situazioni consolidate periodiche in base ai nuovi International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dallo IASB, agli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché ai documenti dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere da Meta a partire dall'esercizio in corso.

Il bilancio semestrale consolidato, predisposto sulla base dei suddetti principi, sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione di Meta in data 28 settembre 2005 e, quindi, reso disponibile per il pubblico, con anticipo rispetto al Periodo di Adesione.

Prospettive per l'esercizio 2005

Nei mesi successivi alla chiusura del primo trimestre non sono stati registrati fattori di rilievo tali da incidere negativamente sul trend registrato nei primi tre mesi dell'esercizio.

Per quanto riguarda l'intero esercizio 2005 si prevede, pertanto, sulla base delle informazioni attualmente disponibili ed escludendo fattori straordinari oggi non prevedibili, una buona crescita dei ricavi, legata principalmente alle attività di vendita nel mercato libero dell'energia elettrica e del gas, e una apprezzabile crescita dei risultati complessivi rispetto al 2004. Sul fronte degli investimenti, si conferma la previsione di un incremento degli impieghi sulla base delle iniziative in corso, di quelle programmate e di quelle prevedibili. Tali iniziative, in particolare l'ampliamento dell'impianto di termovalorizzazione di Modena, il cui avvio è avvenuto lo scorso aprile 2005, svilupperanno la maggior parte dei loro effetti positivi sui ricavi e sui risultati economici in periodi a partire dall'inizio 2007, mentre potranno in parte incidere sulla posizione finanziaria netta del Gruppo Meta del 2005, periodo nel quale è previsto venga realizzato circa il 40% dell'investimento complessivo, stimato in circa 75 milioni di Euro.

B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle Adesioni nonché di tutti i compiti propri dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta così come descritto nella Sezione C, Paragrafi C.4 e C.5 del Documento d'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati sono: Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI, Banca Caboto S.p.A., Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c.a r.l., CENTROSIM S.p.A., MCC S.p.A. - Capitalia Gruppo Bancario, Unicredit Banca Mobiliare SOCIETA' PER AZIONI, Unipol Banca S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni, come precisato alla Sezione C, Paragrafo C.4 del Documento d'Offerta, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni ai termini dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta.

Presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta e gli Intermediari Incaricati saranno messi a disposizione del pubblico il Documento d'Offerta e la relativa Scheda di Adesione nonché la documentazione indicata nella Sezione O del Documento d'Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 *Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*

L'Offerta ha ad oggetto massimo n. 49.967.773 Azioni del valore nominale di € 1,72 ciascuna, pari al 29% del capitale sociale versato e sottoscritto di Meta.

C.2 *Percentuale sul capitale sociale*

Le Azioni oggetto di Offerta rappresentano il 29% dell'intero capitale sociale di Meta alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta.

Il numero delle Azioni effettivamente apportate in adesione all'Offerta sarà resa nota mediante comunicato al mercato nonché mediante avviso pubblicato ai sensi dell'articolo 41, 5° comma, del Regolamento Emittenti, come meglio descritto alla Sezione C, Paragrafo C.5.

C.3 *Autorizzazioni cui è soggetta l'operazione e relativi estremi*

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione preventiva da parte di alcuna autorità amministrativa o giudiziaria.

Con riferimento all'operazione così come descritta in Premessa, l'Offerente, in data 30 giugno 2005, ha provveduto a comunicare all'Autorità garante della concorrenza e del mercato, ai sensi dell'articolo 16 della legge n. 287 del 10 ottobre 1990, l'operazione di concentrazione che si realizzerà a seguito della Fusione.

La predetta Autorità, con lettera del 27 luglio 2005 prot. n. 25256/05, ha comunicato, ai sensi dell'art. 16 comma 4 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

C.4 *Modalità e termini di Adesione*

L'Adesione all'Offerta è consentita tutti i Giorni Lavorativi dalle 8,30 del 31 ottobre 2005 alle 17,40 del 22 novembre 2005, estremi inclusi, salvo proroga.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali o obbligatori – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e avere regolare godimento.

L'Adesione è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, 8° comma, del Regolamento Emittenti che prevede la revocabilità delle Adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Le Adesioni dovranno avvenire tramite la consegna della Scheda di Adesione a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata e sottoscritta con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio – collettivamente – di seguito gli **Intermediari Depositari**), a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre l'ultimo Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le Schede di Adesione. Resta ad esclusivo carico dei destinatari dell'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso un

Intermediario Incaricato entro l'ultimo Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione.

Poiché le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 81 del TUF, dell'articolo 28 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11768 in data 23 dicembre 1998 e successive modifiche, ai fini del presente Paragrafo C.4 per "deposito" dovranno anche intendersi idonee istruzioni, comunicate da ciascun Aderente all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire le Azioni presso l'Intermediario Incaricato.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del regime di dematerializzazione, quale istruzione irrevocabile, in quanto anche nell'interesse dei titolari di Azioni conferite, dal titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta presso gli Intermediari Depositari a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta.

All'atto dell'Adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato irrevocabile all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e preparatorie al trasferimento delle azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Adesioni di soggetti minori o di persone affidate alla tutela di tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà genitoriale, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere apportate all'Offerta solo le Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

In particolare, le Azioni rinvenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

C.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 41, 2° comma, lettera (c) del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà a Borsa Italiana in ciascun Giorno Lavorativo i dati relativi al numero di azioni portate in adesione e alle Azioni complessivamente depositate.

Borsa Italiana provvederà entro il giorno di Borsa aperta successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, 5° comma, del Regolamento Emittenti su almeno uno dei quotidiani a diffusione nazionale indicati nella Sezione M, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

Tale avviso conterrà le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste nel Documento d'Offerta (quali l'eventuale avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento, la rinuncia alle stesse e la percentuale dell'eventuale riparto di cui alla successiva Sezione L).

C.6 Mercati sui quali l'Offerta è promossa

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Meta diversi da Hera ed è promossa esclusivamente in Italia.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, in Canada, Giappone, Australia nonché in qualsiasi altro paese al di fuori dell'Italia in cui tale promozione richieda l'approvazione delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti locali (di seguito gli "Altri Paesi"). Non saranno ritenute valide o efficaci le adesioni provenienti, direttamente o indirettamente, da Canada, Giappone, Australia e dagli Altri Paesi in cui tali adesioni risultino in violazione di norme o regolamenti locali.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, nei relativi territori e possedimenti o in ogni altro territorio sottoposto alla giurisdizione degli Stati Uniti d'America, ovvero diretta ad alcuna "persona statunitense" (come definita nella *Regulation S* emanata dalla *Security and Exchange Commission* ai sensi del *Security Act* del 1933 e successive modifiche), né attraverso i servizi postali né alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, né qualsivoglia struttura o attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America, né il alcun altro modo, e l'Offerta non può essere accettata attraverso tali mezzi o strumenti negli o dagli Stati Uniti d'America.

Nessuna "persona statunitense" né alcuna persona per conto o nell'interesse di una "persona statunitense" potrà aderire all'Offerta. Copia del presente Documento d'Offerta e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono state e non dovranno essere inviate o in qualsiasi modo trasmesse o comunque distribuite negli o dagli Stati Uniti d'America. Chiunque riceva i suddetti documenti (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli o dagli Stati Uniti d'America. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli negli o dagli Stati Uniti d'America e si deve altresì astenersi dall'utilizzare i servizi postali e qualsiasi altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento d'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America. Attraverso la sottoscrizione della Scheda di Adesione, gli Aderenti certificheranno di non essere una "persona statunitense" e di non agire per conto e nell'interesse di "persone statunitensi". Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra, e non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, che non saranno ritenute né valide né efficaci dall'Offerente.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 *Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente possedute dall'Offerente*

Alla data di deposito del Documento d'Offerta, l'Offerente è titolare di n. 100 azioni ordinarie Meta.

D.2 *Contratti di riporto, diritti di usufrutto o pegno ovvero ulteriori impegni aventi ad oggetto strumenti finanziari dell'Emittente*

L'Offerente non ha stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritto di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie, o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 *Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione*

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari ad Euro 2,825 per Azione. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di totale adesione, sarà pari a Euro 141.158.958,73.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Consiglio di Amministrazione di Hera ha determinato il Corrispettivo con lo specifico supporto dei propri consulenti finanziari, così come indicati al successivo Paragrafo E.1.4, sulla base delle migliori metodologie di valutazione comunemente utilizzate, anche a livello internazionale, per imprese operanti in questo settore, e più diffusamente esposte al successivo Paragrafo E.1.4.

E.1.1 *Indicazione del corrispettivo unitario e sua giustificazione*

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente è pari a euro 2,8250 per Azione. Il Corrispettivo è stato definito sulla base delle quotazioni medie storiche registrate sul mercato in un arco temporale ampio al fine di evitare eventuali anomalie e di neutralizzare le fluttuazioni di breve periodo che tipicamente caratterizzano i mercati finanziari.

Le seguenti tabelle riportano le medie ponderate e semplici dei prezzi di borsa di Meta in differenti archi temporali precedenti la data di comunicazione dell'operazione (avvenuta il 23 maggio 2005) in quanto si ritiene che i corsi azionari successivi possano essere stati influenzati dall'annuncio medesimo e quindi risultare meno significativi.

MEDIE ARITMETICHE

Prezzi ufficiali

dal 22/05/2005	META
Media 1 mese	2,81
Media 3 mesi	2,75
Media 4 mesi	2,76
Media 5 mesi	2,76
Media 6 mesi	2,72
Media 12 mesi	2,58
Media 18 mesi	2,42

Fonte: Bloomberg

MEDIE PONDERATE

Prezzi ufficiali

dal 22/05/2005	META
Media 1 mese	2,82
Media 3 mesi	2,74
Media 4 mesi	2,76
Media 5 mesi	2,76
Media 6 mesi	2,71
Media 12 mesi	2,64
Media 18 mesi	2,50

Fonte: Bloomberg

In particolare il Corrispettivo di € 2,825 per Azione rappresenta: (i) il riconoscimento agli Aderenti di un premio pari allo 0,53% rispetto alla media aritmetica del valore del titolo Meta calcolato nel mese antecedente la data del 23 maggio 2005 in cui è stata comunicata al Mercato l'operazione; (ii) il riconoscimento agli Aderenti di un premio pari al 2,73% rispetto alla media aritmetica del valore del titolo Meta calcolato nei tre mesi antecedenti la data del 23 maggio 2005 in cui è stata comunicata al Mercato

l'operazione; (iii) il riconoscimento agli Aderenti di un premio pari al 3,86% rispetto alla media aritmetica del valore del titolo Meta calcolato nei sei mesi antecedenti la data del 23 maggio 2005 in cui è stata comunicata al Mercato l'operazione; (iv) il riconoscimento agli Aderenti di un premio pari al 9,50% rispetto alla media aritmetica del valore del titolo Meta calcolato nei dodici mesi antecedenti la data del 23 maggio 2005 in cui è stata comunicata al Mercato l'operazione.

Il Corrispettivo di €2,825 per Azione, inoltre, si colloca all'interno dell'intervallo dei valori attribuiti alle azioni Meta nell'ambito del procedimento valutativo finalizzato alla determinazione del Rapporto di Cambio al servizio del Progetto di Fusione, illustrati in dettaglio nel successivo paragrafo E.1.4.

E.1.2 Confronto del Corrispettivo con indicatori degli ultimi due esercizi dell'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati alcuni indicatori economici e patrimoniali relativi al Gruppo Meta per gli esercizi 2003 e 2004.

Valori in Euro, eccetto numero di azioni espresso in unità	2004	2003
Dividendo totale deliberato dall'emittente per azione ordinaria	0,100	0,100
Utile (perdita) netto consolidato da gestione ordinaria di spettanza del Gruppo per azione ordinaria ⁽¹⁾	0,107	0,129
Utile (perdita) dell'esercizio consolidato di spettanza del Gruppo per azione ordinaria	0,117	0,121
Cash Flow consolidato per azione ordinaria ⁽²⁾	0,267	0,289
Patrimonio Netto per azione ordinaria	1,981	1,985
Numero di azioni ordinarie prese a riferimento:	172.302.666	148.122.666

Fonte: Rielaborazioni su bilanci consolidati del Gruppo Meta per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004

(1) L'utile (perdita) netto consolidato da gestione ordinaria di spettanza del Gruppo è stato calcolato sulla base del risultato della gestione ordinaria, al netto delle relative imposte calcolate sulla base dell'aliquota fiscale media dei due esercizi posti a confronto, e del numero di azioni ordinarie in circolazione a fine esercizio.

(2) Utile (perdita) dell'esercizio consolidato di spettanza del Gruppo e dei Terzi più ammortamenti

La valutazione di Meta implicita nel Corrispettivo offerto da Hera corrisponde a multipli sostanzialmente allineati o superiori a quelli medi di società italiane operanti nel medesimo settore, come evidenziato nella seguente tabella:

	Valore Attività\ MOL	Prezzo\Utile Netto per azione	Prezzo\Cash Flow per azione	Prezzo\Patrimonio Netto per azione
	2004	2004	2004	2004
ACEA	8,2	20,6	8,0	1,6
ACEGAS-APS	7,7	29,0	8,1	1,6
ACSM	6,6	25,1	7,2	1,5
AEM Milano	8,9	19,7	10,6	2,1
AEM Torino	10,5	22,5	10,7	1,4
AMGA	8,0	23,6	11,3	1,7
ASM	7,4	19,9	9,3	1,7
Mediana	8,0	22,5	9,3	1,6
META (al prezzo d'Offerta)	7,8	26,1	10,6	1,4

Fonte: Rielaborazioni bilanci consolidati delle società del campione per l'esercizio 2004, Datastream, Bloomberg.

I moltiplicatori sono stati calcolati utilizzando la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati nei giorni di borsa aperta nel periodo intercorrente tra il 22 maggio e il 21 agosto 2005.

L'utile netto per azione è stato rettificato per le componenti straordinarie e per le rettifiche delle attività finanziarie.

Il Cash Flow per azione è stato calcolato come utile dell'esercizio consolidato di spettanza del Gruppo più ammortamenti.

Eventuali possibili modifiche del perimetro delle società del campione intercorse dal 2004 ad oggi possono avere avuto impatto sul prezzo di borsa del titolo, riducendo pertanto la significatività di alcuni moltiplicatori.

E.1.3 Medie ponderate dei prezzi di borsa

La seguente tabella riporta, per ciascuno dei dodici mesi precedenti il deposito del presente Documento d'Offerta, la media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali di quotazione delle azioni ordinarie Meta sul MTA.

Mese	Medie ponderate META
22 - 31 Agosto 2004	2,433
Settembre 2004	2,571
Ottobre 2004	2,512
Novembre 2004	2,538
Dicembre 2004	2,622
Gennaio 2005	2,748
Febbraio 2005	2,806
Marzo 2005	2,627
Aprile 2005	2,820
Maggio 2005	2,807
Giugno 2005	2,869
Luglio 2005	2,988
1 - 21 Agosto 2005	2,918

Fonte: Bloomberg

E.1.4 Valori attribuiti alle azioni Meta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Così come anticipato nelle Premesse del presente documento, i Consigli di Amministrazione di Hera e Meta hanno approvato in data 24 giugno 2005 il progetto di fusione e il conseguente rapporto di cambio.

I criteri per la valorizzazione delle azioni Meta utilizzati al fine di determinare il Rapporto di Cambio sono dettagliatamente indicati nel documento informativo di fusione, redatto da Hera e Meta ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico nei luoghi indicati alla successiva Sezione O.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, i Consigli di Amministrazione di Hera e di Meta hanno proceduto sulla base delle migliori metodologie e prassi valutative tenendo in particolare conto della natura delle due società e dello specifico settore di riferimento delle loro attività.

Dal momento che le stime di fusione hanno l'obiettivo esclusivo di determinare valori significativamente raffrontabili, i criteri utilizzati nel contesto delle valutazioni di fusione ed i relativi risultati possono divergere da quelli impiegati nell'ambito di valutazioni aventi finalità differenti.

Nel procedimento valutativo condotto, il Consiglio di Amministrazione di Hera ha condiviso sia i criteri seguiti sia le conclusioni raggiunte dai propri consulenti finanziari, Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI e UNIPOL MERCHANT Banca per le Imprese S.p.A.. Analogamente, nel rispettivo procedimento valutativo, il Consiglio di Amministrazione di Meta ha condiviso sia i criteri seguiti sia le conclusioni raggiunte dai rispettivi advisor, Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c. a r.l. e Unicredit Banca Mobiliare SOCIETA' PER AZIONI.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Hera ha individuato, come metodologie di valutazione per entrambe le società partecipanti alla Fusione, come metodo principale il metodo delle quotazioni di borsa e come metodo di controllo il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa (il c.d. Discounted Cash Flow – "DCF").

Per quanto riguarda il metodo principale delle quotazioni di borsa, si è ritenuto opportuno non considerare nella valutazione delle società partecipanti alla Fusione le quotazioni di borsa successive alla data di comunicazione dell'operazione (avvenuta il 23 maggio 2005, data di firma del protocollo di intesa tra gli

enti pubblici azionisti delle società) in quanto si ritiene che i corsi azionari successivi possano essere stati influenzati dall'annuncio medesimo e quindi risultare meno significativi.

Inoltre, al fine di evitare eventuali anomalie e di neutralizzare le fluttuazioni di breve periodo che tipicamente caratterizzano i mercati finanziari, si è proceduto, secondo la comune prassi valutativa, ad estendere l'analisi delle quotazioni ai dati medi storici espressi dal mercato in un arco temporale ampio.

Nelle seguenti tabelle si riportano le medie semplici e ponderate dei prezzi di borsa di Hera e Meta in differenti archi temporali precedenti la stipula del protocollo d'intesa e il concambio derivante:

MEDIE ARITMETICHE

Prezzi ufficiali dal 22/05/2005	HERA	META	Rapporto di concambio
Media 1 mese	2,22	2,81	1,27
Media 3 mesi	2,20	2,75	1,25
Media 4 mesi	2,23	2,76	1,24
Media 5 mesi	2,23	2,76	1,23
Media 6 mesi	2,21	2,72	1,23
Media 12 mesi	2,03	2,58	1,27
Media 18 mesi	1,84	2,42	1,32

Fonte: Bloomberg

MEDIE PONDERATE

Prezzi ufficiali dal 22/05/2005	HERA	META	Rapporto di concambio
Media 1 mese	2,23	2,82	1,27
Media 3 mesi	2,19	2,74	1,26
Media 4 mesi	2,23	2,76	1,24
Media 5 mesi	2,24	2,76	1,23
Media 6 mesi	2,21	2,71	1,23
Media 12 mesi	2,05	2,64	1,28
Media 18 mesi	1,92	2,50	1,30

Fonte: Bloomberg

Al fine di verificare l'accuratezza del concambio e dei valori sottesi relativi ai due titoli, il Consiglio di Amministrazione di Hera ha provveduto ad effettuare un ulteriore controllo con il metodo del Discounted Cash Flow.

La tabella successiva individua il valore medio di valutazione dei due titoli con il metodo DCF e il concambio derivante:

Metodo DCF	HERA	META	Rapporto di concambio
Valore medio per azione	2,350	2,960	1,260

Il Consiglio di Amministrazione di Meta ha individuato, come metodologie di valutazione per entrambe le società partecipanti alla Fusione, come metodo principale il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa (il c.d. Discounted Cash Flow - "DCF") e come metodo di controllo il metodo delle Quotazioni di Borsa.

Con riferimento alla metodologia DCF, il Consiglio di Amministrazione di Meta ha individuato i seguenti valori medi per azione ordinaria e il concambio derivante:

Metodo DCF	HERA	META	Rapporto di concambio
Valore medio per azione	2,307	2,968	1,287

Al fine di verificare l'accuratezza del concambio e dei valori sottesi relativi ai due titoli, il Consiglio di Amministrazione di Meta ha provveduto ad effettuare un ulteriore controllo con il metodo delle Quotazioni di Borsa.

Per minimizzare l'impatto di eventuali distorsioni legate alle fluttuazioni dei titoli nel breve periodo si è proceduto, secondo la comune prassi valutativa, ad estendere l'analisi delle quotazioni ai dati medi storici espressi dal mercato in un orizzonte temporale sufficientemente ampio.

La tabella che segue evidenzia l'analisi delle medie storiche semplici estese a 1, 3, 6, 9 e 12 mesi antecedenti il 22 giugno 2005.

	Hera	Meta	Concambio
Media ultimi 12 mesi	2.075	2.615	1.264
Media ultimi 9 mesi	2.169	2.689	1.240
Media ultimi 6 mesi	2.227	2.758	1.239
Media ultimi 3 mesi	2.222	2.790	1.256
Media ultimo mese	2.215	2.795	1.262

Fonte: Datastream

In data 3 giugno 2004, a seguito della richiesta di conversione delle n. 8.060.000 obbligazioni convertibili 1999-2009 detenute dal Comune di Modena, Meta ha provveduto ad emettere n. 24.180.000 nuove azioni ordinarie, del valore di 1,72 euro ciascuna, a favore del Comune di Modena. I termini della conversione, in base al rapporto 3 nuove azioni ordinarie per ogni obbligazione, era stato stabilito al momento dell'emissione del prestito obbligazionario convertibile, e pertanto in un momento precedente di oltre due anni alla data di deposito del presente Documento d'Offerta.

E.1.5 Valori attribuiti in occasione di acquisto e vendita su azioni Meta effettuate negli ultimi due esercizi dall'Offerente

In data 23 giugno 2005, Hera ha provveduto ad acquistare sul mercato n. 100 azioni ordinarie di Meta, al prezzo corrente di Euro 2,75 ciascuna.

Nel corso degli esercizi 2004 e 2005, l'Offerente non ha effettuato altre operazioni di acquisto o vendita su azioni di Meta.

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 *Data di Pagamento del Corrispettivo*

Il pagamento del corrispettivo avverrà il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodi di Adesione.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

La titolarità delle Azioni conferite in adesione all'Offerta sarà trasferita in capo all'Offerente il giorno previsto per la Data di Pagamento. .

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio della facoltà di rinuncia e quindi del mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni conferite in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico e senza riconoscimento di alcun corrispettivo o indennizzo a qualsivoglia titolo a loro favore, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla diramazione dei comunicati in merito al mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e al mancato esercizio della facoltà di rinunciare alle stesse.

F.2 *Modalità di pagamento del Corrispettivo*

Il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Incaricati e da questi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti nella scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati, restando ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il pagamento.

F.3 *Garanzie di esatto adempimento*

In conformità a quanto indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2, Banca IMI – Gruppo SANPAOLO IMI S.p.A. ha deliberato: (i) l'emissione della garanzia di corretto adempimento relativo all'Offerta ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Emittenti; (ii) la concessione di un finanziamento ponte fino ad un ammontare complessivo di Euro 150.000.000,00, finalizzato alla copertura del fabbisogno derivante dalla suddetta Offerta.

L'Offerente ha impartito a Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI, che ha accettato istruzioni irrevocabili di pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità definite nel Contratto di Finanziamento.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 *Presupposti giuridici dell'operazione*

L'operazione descritta nel presente Documento d'Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni ordinarie emesse da Meta, promossa da Hera ai sensi delle disposizioni applicabili della Parte IV, Titolo II, Capo II del TUF nonché della parte II, Titolo I, Capo I del Regolamento Emittenti.

G.2 *Motivazioni dell'Offerta e relative modalità di finanziamento*

La promozione dell'Offerta si colloca nel contesto dell'operazione di Fusione meglio descritta nella Premessa del presente Documento d'Offerta nonché nel successivo paragrafo G.3.

L'Offerta, non solo si inquadra in una logica di investimento dell'Offerente, ma ha anche la finalità di consentire agli azionisti di Meta che non intendano mantenere la propria partecipazione in Hera successivamente alla Fusione, uno strumento per liquidare, almeno in parte, le partecipazioni da questi detenute.

A seguito della delibera di fusione, agli azionisti Meta che non abbiano concorso alla approvazione della stessa, spetta il diritto di recesso ex art. 2437, I° comma, lettera g) del codice civile; il valore di liquidazione delle azioni, determinato ex art. 2437 ter del codice civile è pari a Euro 2,77 per azione.

Per la copertura finanziaria del controvalore massimo complessivo dell'Offerta che, in caso di totale adesione, sarà pari a Euro 141.158.958,73, nonché di ogni onere e/o impegno connesso all'Offerta stessa, l'Offerente farà ricorso ad un finanziamento ponte messo a disposizione dell'Offerente da Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI. A tal fine, Hera stipulerà, nei 30 giorni precedenti l'inizio del Periodo di Adesione, un contratto di finanziamento di durata annuale per un importo fino ad un massimo di Euro 150.000.000,00 (di seguito il "**Finanziamento**") con il precitato istituto di credito. Il Finanziamento non sarà garantito da pegno o altra garanzia reale e non prevedrà covenant finanziari.

A tale proposito, si precisa che l'indebitamento finanziario netto di Hera al 31 marzo 2005 era pari a Euro 689,4 milioni, mentre quello di Meta ammontava a Euro 3,3 milioni.

In data 7 luglio 2005, Standard & Poor's, dopo aver esaminato l'impatto della Fusione e dell'Offerta, ha confermato il rating A+ sul lungo termine e A-1 sul breve termine.

G.3 *Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente*

Come accennato nel precedente Paragrafo G.2 e nella Premessa del presente Documento d'Offerta, la promozione dell'Offerta si colloca nel contesto della Fusione, il cui Progetto di Fusione è stato approvato dai Consigli di Amministrazione di Hera e di Meta tenutisi in data 24 giugno 2005 i quali hanno convocato l'assemblea dei soci in sede straordinaria per i giorni 22 e 23 settembre 2005, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per la decisione in ordine alla Fusione. Ulteriori informazioni sul Progetto di Fusione sono contenute nel Documento Informativo ex art. 70 Regolamento Emittenti che verrà messo a disposizione del pubblico, conformemente alle previsioni di cui all'art. 70 Regolamento Emittenti, entro il 12 settembre 2005.

La Fusione, una volta perfezionata, comporterà dunque l'assegnazione agli azionisti di Meta che non abbiano esercitato il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 *bis* del codice civile e che non abbiano aderito all'Offerta ovvero le cui Adesioni non siano state accettate all'esito delle operazioni di riparto e che comunque abbiano mantenuto la titolarità delle stesse sino al perfezionamento della Fusione, delle azioni ordinarie Hera in base al Rapporto di Cambio.

Contestualmente alla delibera di approvazione del Progetto di Fusione, verrà sottoposta all'assemblea dei soci di Hera la proposta di aumento scindibile del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, fino ad un importo massimo di Euro 1.061.485.109 mediante emissione di massimo n. 221.581.228 azioni ordinarie da riservare al servizio del Rapporto di Cambio e la conseguente proposta di modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale di Hera riguardante il capitale sociale, nonché alcune altre proposte di modifica dello statuto sociale.

Con riferimento alle modifiche statutarie, all'assemblea dei soci di Hera verrà sottoposta la proposta di modifica degli articoli 5, 7, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 24 e 26 dello statuto sociale. In particolare:

- articolo 5: verrà proposto di modificare, al paragrafo 5.1, il capitale sociale nonché il numero delle azioni, in ragione dell'aumento di capitale sociale che verrà deliberato a servizio della Fusione;
- articolo 7: fermo il principio posto dall'articolo 7.1, secondo il quale il 51% del capitale sociale di Hera deve essere detenuto dagli enti pubblici azionisti, verrà proposto di stabilire (i) nell'articolo 7.1, che la partecipazione pubblica al capitale possa essere di Comuni, Province o Consorzi costituiti ai sensi dell'articolo 31 del D.Lgs. n. 267/2000 o di consorzi o società di capitali di cui Comuni, Province o Consorzi costituiti ai sensi dell'articolo 31 del D.Lgs. n. 267/2000 detengano la maggioranza del capitale sociale e (ii) nell'articolo 7.3, che i Comuni, Province o Consorzi costituiti ai sensi dell'articolo 31 del D.Lgs. n. 267/2000, che hanno diritto di nominare ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile uno o più consiglieri, nonché i consorzi o società di capitali controllate da Comuni, Province o Consorzi costituiti ai sensi dell'articolo 31 del D.Lgs. n. 267/2000, non abbiano diritto di voto nell'ambito della assemblea ordinaria in ordine alle deliberazioni aventi ad oggetto la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione diversi da quelli designati ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile;
- articolo 16: verrà proposta la modifica, al paragrafo 16.1, del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione dagli attuali 14 a 18 membri;
- articolo 17: verrà proposta (i) l'eliminazione, al punto viii), del riferimento al Comune di Argenta, in quanto non più azionista di Hera; (ii) l'introduzione del punto ix) in forza del quale verrà attribuito al Comune di Modena ed ai Comuni di Castelfranco Emilia, Pavullo, Vignola, Spilamberto, Castelnuovo Rangone, San Cesario sul Panaro, Castelvetro, Sestola, Lama Mocogno, Savignano sul Panaro, Zocca, Polinago, Palagano, Marano sul Panaro, Frassinoro, Montecreto, Montefiorino, Comunità Montana del Frignano, Soliera, Nonantola, Campogalliano, Bomporto, Ravarino, Guiglia, Fanano, Bastiglia, Pievepelago, Fiumalbo, Riolunato nonché al Consorzio C.I.M.A.F. di nominare, ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile, 3 consiglieri ex art. 2449 c.c.; (iv) la modifica del paragrafo 17.1 (a).3 con l'inserimento del Comune di Modena tra i soggetti tenuti a comunicare ad Hera la nomina; (v) l'inserimento al punto 17.1 (a).3 della Provincia di Bologna tra gli enti pubblici che effettueranno le comunicazioni ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile, in quanto precedentemente omessa per mero errore materiale e (vi) l'eliminazione al punto 17.1 (b).2 della facoltà per gli amministratori uscenti di presentare liste per la nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione;
- articolo 18: verrà proposta (i) la modifica della prima parte del paragrafo 18.1 per renderla omogenea alla nuova riformulazione del paragrafo 7.1 e (ii) la soppressione, nella seconda parte del paragrafo 18.1, della previsione di risoluzione dell'articolo 17 nell'ipotesi in cui i Comuni di Bologna, Ravenna, Forlì, Cesena, Rimini e il Con.Ami venissero a detenere una partecipazione in Hera inferiore all'1% del capitale sociale;
- articolo 19: verrà proposta la modifica (i) del paragrafo 19.3 prevedendo la nomina di un solo Vice Presidente e (ii) del paragrafo 19.4 per renderlo omogeneo alla nuova formulazione del paragrafo 19.3;
- articolo 20: verrà proposta la modifica (i) del paragrafo 20.2 prevedendosi che, in caso di urgenza, il Consiglio di Amministrazione possa essere convocato dal Presidente con telegramma o telefax da inviarsi almeno 24 ore prima della riunione e (ii) del paragrafo 20.3 per renderlo omogeneo alla modifica dell'articolo 19;

- articolo 21: verrà proposta la modifica del paragrafo 21.3 per renderlo omogeneo alla modifica dell'articolo 19;
- articolo 24: verrà proposta la modifica del paragrafo 24.1 per renderlo omogeneo alla modifica dell'articolo 19;
- articolo 26: verrà proposta la modifica del paragrafo 26.1, prevedendo che la nomina dei membri del Collegio Sindacale venga effettuata sulla base di liste presentate solo dai soci e che i Comuni, le Province o i Consorzi costituiti ai sensi dell'art. 31 del D.Lgs. n. 267/2000 nonché i consorzi o le società di capitali comunque controllate dagli stessi concorrano, ai fini della predetta nomina, a presentare un'unica lista fino a quando venga meno la qualifica di società a prevalente capitale pubblico di cui all'articolo 7.

Qualora l'assemblea dei soci deliberi la modifica degli articoli 16 e 17 dello statuto sociale di Hera, il Consiglio di Amministrazione di Hera verrà, alla prima assemblea utile dopo l'intervenuta efficacia della Fusione, integrato con 3 consiglieri nominati dal Comune di Modena e dagli altri enti locali territoriali indicati nell'articolo 17.9 ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile e da un quarto consigliere nominato, mediante voto di lista, dagli azionisti diversi da quelli aventi il diritto di nomina ai sensi dell'articolo 2449 del codice civile.

I consigli di Amministrazione di Hera e di Meta, assistiti da consulenti finanziari, e all'esito delle discussioni intervenute in merito alla determinazione del Rapporto di Cambio, hanno individuato, anche in base alle motivate valutazioni dei rispettivi consulenti, il Rapporto di Cambio delle Ordinarie (n. 1,286 azioni ordinarie Hera del valore nominale di Euro 1 per ogni azione ordinaria di Meta del valore nominale di Euro 1,72). Il Rapporto di Cambio è stato formalmente approvato, ai sensi degli articoli 2501 e seguenti del codice civile, dai Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente tenutisi in data 24 giugno 2005. La convocazione delle assemblee straordinarie di Hera e di Meta, per l'approvazione della Fusione, è prevista per i giorni 22 e 23 settembre 2005. La Fusione avrà efficacia legale dal 31 dicembre 2005 e gli effetti contabili saranno retrodatati al 1° gennaio 2005.

Per la definizione dei termini finanziari dell'integrazione, i Consigli di Amministrazione delle due società si sono avvalsi del supporto dei seguenti advisor finanziari:

- per Hera, UNIPOL MERCHANT Banca per le Imprese S.p.A. e Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI;
- per Meta, Unicredit Banca Mobiliare SOCIETA' PER AZIONI e Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c. a r.l..

Razionale strategico e operativo dell'integrazione

L'integrazione di Meta con Hera, per collocazione geografica, tipologia di servizi offerti, cultura gestionale, dimensione assoluta, rappresenta una reciproca opportunità per fare un ulteriore passo verso il conseguimento di una realtà "compatta territorialmente" e in grado di operare verso obiettivi certamente più ampi in termini di progettualità e risultati. In questo contesto la contiguità territoriale gioca un ruolo fondamentale e considerato il posizionamento geografico delle rispettive aziende una opportunità "unica", per dimensioni, qualità e prospettive.

Hera e Meta presentano un portafoglio di servizi molto simile, la cui aggregazione consente di conseguire uno sviluppo importante poiché porta la nuova entità a ricoprire un ruolo primario nel territorio nazionale, essenziale per i servizi legati all'energia – gas ed elettricità -, e un assetto industrialmente più compatto e "solido", in grado di fare leva sulle rispettive peculiarità, nei servizi del ciclo idrico e dell'ambiente.

In particolare, nelle attività di distribuzione del gas, della raccolta rifiuti e nel servizio idrico l'aggregazione con:

- circa 2,3 Mld mc di gas distribuito
- circa 234 Ml mc di acqua distribuita
- oltre 1,5 Ml ton di rifiuti smaltiti

consente di consolidare la seconda posizione a livello nazionale, in termini di clienti e volumi venduti, rafforzando il presidio competitivo sul territorio.

In queste aree le attività facenti oggi capo a Meta potranno trarre beneficio dalla maggiore dimensione messa a disposizione da Hera, che consentirà di conseguire importanti economie di scala, sia nelle attività di gestione, sia in quelle di investimento.

Sulla base dei piani pluriennali elaborati dalle due società e coerentemente con le risorse finanziarie disponibili, l'entità congiunta investirà in nuovi sviluppi e interventi di mantenimento circa 1 miliardo di Euro nell'arco del triennio 2005-07, in porzioni sostanzialmente simili nei diversi anni. In particolare, circa il 30 – 35% dell'ammontare complessivo sarà dedicato al settore dell'energia elettrica e del gas, per gli investimenti in nuovi impianti e reti; un ulteriore 30 – 35% al settore dell'ambiente, soprattutto per la realizzazione di nuovi impianti di smaltimento; il 20% circa al settore idrico e la parte restante agli altri servizi.

La condivisione delle migliori pratiche gestionali all'interno delle diverse unità operative territoriali, ha consentito a Hera di conseguire sino ad oggi importanti miglioramenti sia dal lato dell'offerta del servizio, sia del costo complessivo. L'aggregazione di una nuova e importante unità potrà offrire nuove opportunità di miglioramento e di crescita comune. Inoltre, l'aggregazione delle realtà consentirà di concertare una risposta più efficace agli obiettivi da conseguire in termini di efficienza energetica, estendendo alle rispettive realtà le iniziative avviate e programmate negli impianti e nei sistemi dell'utenza, attraverso l'impiego dei flussi operativi dell'azienda e il coinvestimento diretto degli utenti.

Energia elettrica e gas

Nel business della distribuzione dell'energia elettrica esiste una opportunità di importante rafforzamento, soprattutto per Hera, che in queste attività dispone di attività di dimensioni marginali. L'aggregazione delle due realtà consente di consolidare un business in grado di assicurare flussi di cassa stabili per il sostegno di nuove iniziative e di promuovere, anche presso l'utenza domestica, la strategia dual fuel (vendita combinata di gas ed elettricità), che entrambe le aziende stanno offrendo alle imprese del Territorio.

Nelle attività liberalizzate della vendita del gas e dell'energia elettrica, entrambe le società hanno sino ad ora perseguito una strategia di sviluppo, che facendo leva sulla presenza tradizionale nel gas, consentisse di garantire ai propri clienti una offerta competitiva nella fornitura elettrica. La dimensione e le capacità di trading/commerciali, supportate da sistemi informativi – di recente introduzione da parte di Hera - in grado di supportare una significativa evoluzione nella gestione del rapporto con il cliente, sono elementi essenziali per sostenere lo sviluppo e la presenza attiva nel territorio nel medio-lungo periodo.

Nella parte di approvvigionamento gas, l'aggregazione dei fabbisogni di Meta (350 mil mc circa) all'interno del portafoglio di approvvigionamento di Hera (2.000 mil mc circa), già in parte differenziato nelle fonti e in continuo sviluppo grazie alle competenze e i rapporti instaurati all'interno del mercato nazionale, ma anche internazionale, consentirà di acquisire una maggiore competitività di offerta verso le imprese del territorio.

Sul fronte elettrico la maggiore dimensione e le prerogative territoriali delle due aziende consentono di delineare un percorso di crescita bilanciato sia verso i clienti finali, sia verso la parte di generazione upstream, dove le iniziative delle aziende presentano significativi connotati di complementarità per tipologia di fonti di approvvigionamento e, in prospettiva, di impianti di generazione. Il tutto in una prospettiva dimensionale che consenta di presidiare con maggior forza e solidità lo sviluppo:

- di unità generative di dimensione “nazionale” e, dunque, in grado di assicurare una materia prima a prezzi competitivi e svincolata dalla fornitura tradizionale dell'ex-monopolista,
- di nuove forme di generazione da fonti rinnovabili e/o distribuita (solare, idrogeno, eolico), in una prospettiva di progressivo bilanciamento nel medio/lungo periodo.

Ambiente

Dal punto di vista impiantistico, entrambe le aziende sono impegnate in significativi programmi di sviluppo nel Territorio, orientati a garantire un maggiore equilibrio ambientale per il prossimo futuro. La complementarità dei piani di investimento in nuove unità di termovalorizzazione offrirà importanti benefici

per valorizzare al meglio le rispettive esperienze di realizzazione e gestione. La centralità dei programmi di sviluppo impiantistico nel settore ambientale in cui verranno investite circa il 30-35% delle risorse programmate per i prossimi anni, pongono quest'area in una prospettiva strategica fondamentale, su cui possono essere conseguiti risultati distintivi in una prospettiva di rischio e sviluppo "controllato".

Inoltre, rispetto all'assetto impiantistico attuale, molto ricco in termini di risorse e tecnologie, sono certamente possibili ottimizzazioni nell'utilizzo, tese a conseguire una gestione integrata ed ottimale dei flussi dei rifiuti e degli smaltimenti, sia rispetto alle capacità disponibili che alle modalità di gestione ed impiego, offrendo nuove opportunità al territorio. Casi emblematici in questo senso sono rappresentati, da un lato, dal settore dei rifiuti speciali, dove un accesso privilegiato delle imprese del territorio modenese alle infrastrutture di Hera, in particolare quelle di termovalorizzazione e gestione bonifiche, consentirà di dare risposta ad una domanda oggi insoddisfatta; dall'altro, le capacità impiantistiche di biogas disponibili in Meta consentiranno lo smaltimento di rifiuti organici oggi non gestiti da Hera.

Assetto organizzativo

Dal punto di vista, infine, dell'assetto organizzativo, l'estensione del modello di Hera alla realtà modenese sarà in grado di offrire la massima continuità nella gestione del rapporto con il territorio ed i cittadini, attraverso la costituzione di una società operativa territoriale, traendo allo stesso tempo beneficio dall'accesso alle piattaforme tecnologiche sviluppate dal Gruppo Hera e alle modalità gestionali della attività di staff/servizio, capaci di assicurare una maggiore efficienza di servizio e un più ampio accesso a competenze specifiche consentite dalla diversa dimensione del Gruppo Hera.

Linee guida industriali e strategiche

La solidità dei presupposti industriali e strategici, nonché le aree di opportunità che nascono da questa aggregazione – richiamate nei paragrafi precedenti – consentono un rafforzamento delle linee guida orientate a:

- il miglioramento continuo nelle attività di servizio ai cittadini e alle imprese del territorio, in una prospettiva di qualità del servizio e di sempre maggiore competitività;
- il rafforzamento e sviluppo economico dell'impresa in una prospettiva di sostenibilità sociale e ambientale;
- il conseguimento di un ritorno adeguato per gli azionisti e gli altri stakeholders.

Servire in modo efficiente ed efficace un bacino di oltre 2,5 milioni di abitanti, assicurando le risorse per un continuo sviluppo dell'azienda e del territorio, rappresenta l'obiettivo primario dell'azienda svolta, però, in una prospettiva di piena sostenibilità.

Le competenze e i programmi delle due aziende offrono una piattaforma importante e solida per il perseguimento delle politiche e obiettivi indicati in precedenza.

In termini economici la nuova azienda sarà in grado di assicurare ritorni economici superiori a quelli sino ad ora offerti ai propri azionisti, attraverso il conseguimento di importanti sinergie che sono attese raggiungere entro il 2008, i circa 20 milioni di euro a livello di margine operativo lordo. Il contributo maggiore al conseguimento di questo risultato verrà dal miglioramento delle condizioni di approvvigionamento della materia prima (gas ed elettricità) e di materiali e servizi esterni per effetto dei maggiori volumi, dallo sviluppo di nuove opportunità nell'area Ambiente e dalla evoluzione della struttura organizzativa. A ciò si aggiungeranno ottimizzazioni sugli investimenti industriali, mentre non sono attesi rilevanti investimenti di integrazione, che si limiteranno alle aree dei sistemi informativi e delle attività gestionali.

In conclusione, la Fusione si propone -in via primaria- la realizzazione di una piena integrazione industriale tra Meta e Hera, con l'obiettivo di creare valore per gli azionisti mediante lo sfruttamento dei vantaggi e dei benefici derivanti dal radicamento territoriale delle due società e dalla prossimità territoriale delle aree in cui le stesse operano.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO DELLA MEDESIMA

H.1 Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e i componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta

Eccezion fatta per l'operazione di Fusione, nel cui contesto si colloca la presente Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti e/o gli Amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

Peraltro gli Enti Pubblici azionisti di Meta, riservandosi di assumere le relative formali deliberazioni entro la data prevista per l'assemblea di approvazione della Fusione, hanno manifestato la volontà di aderire all'Offerta al Corrispettivo di € 2,825 per Azione, apportando un numero di Azioni che si ritiene ragionevolmente possa consentire la realizzazione della Condizione di Efficacia (a).

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente, che possano avere effetti significativi sull'attività della medesima

Non sussistono operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente, che possano avere effetti significativi sull'attività della medesima.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà e liquiderà a Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI, quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta, a titolo di commissione, comprensiva di ogni altra spesa e compenso di intermediazione l'importo di Euro 400.000,00 oltre i.v.a.

L'Offerente riconoscerà e liquiderà altresì a titolo di commissione, inclusiva di ogni compenso e spesa di intermediazione, agli Intermediari Incaricati lo 0,20% del controvalore delle Azioni ritirate, con un limite massimo di Euro 15.000,00 per Aderente ed un diritto fisso di Euro 5,16 per ciascuna Scheda di Adesione presentata, diritto che dovrà essere corrisposto anche in caso di esito non positivo dell'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione relativa al controvalore delle Azioni ritirate per il tramite di questi ultimi, così come descritto ai punti che precedono, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione presentate da ciascun Intermediario Depositario.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta così come previsto al paragrafo C.1 ha ad oggetto massimo n. 49.967.773 Azioni.

Qualora l'ammontare delle Adesioni sia superiore al quantitativo massimo di Azioni in relazione alle quali l'Offerta è stata promossa, l'Offerente procederà al riparto proporzionale.

La percentuale di riparto sarà stabilita in ragione del rapporto delle Azioni oggetto dell'Offerta e il numero complessivo di Azioni portate in adesione.

Le Azioni non acquistate dall'Offerente a seguito del riparto saranno liberate e restituite nella libera e piena disponibilità degli Aderenti senza oneri o spese a loro carico, entro il terzo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, in tempo utile per la liquidazione delle operazioni di Borsa da regolare in tale giorno.

Nell'Offerta saranno acquisite esclusivamente azioni intere.

Qualora il numero di Azioni da acquisire da un azionista, per effetto del riparto, consista in un numero decimale, tale numero verrà arrotondato per difetto.

Dell'eventuale riparto sarà data comunicazione congiuntamente ai risultati definitivi dell'Offerta, così come previsto alla Sezione C, paragrafo C.5.

La percentuale di riparto verrà inoltre comunicata entro le ore 7,59 del primo Giorno Lavorativo successivo al termine Periodo di Adesione.

M.INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il presente Documento di Offerta viene messo a disposizione del pubblico presso: (i) la sede legale dell'Offerente in Bologna, viale Berti Pichat n. 2/4; (ii) la sede legale dell'Emittente in Modena, via Razzaboni n. 80; (iii) la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari n. 6; (iv) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta in Milano, Corso Matteotti n. 6; (v) le sedi legali degli Intermediari Incaricati; (vi) sul sito Internet dell'Offerente, all'indirizzo www.gruppohera.it e (vii) sul sito Internet dell'Emittente, all'indirizzo www.meta.mo.it.

Un avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento d'Offerta da parte della Consob e della consegna dello stesso ai soggetti sopra indicati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, verrà pubblicato sul quotidiano Il Sole 24 Ore.

N. APPENDICI

N.1 *Comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti*

* * * * *

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di META S.p.A. (“META” o l’ “Emittente”), ai sensi e per gli effetti dell’art. 103, comma 3, del D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”) e dell’art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il “Regolamento”) relativo all’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto azioni ordinarie META (l’ “Offerta”), promossa da HERA S.p.A. (“HERA” o l’ “Offerente”) ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di META si è riunito in data 31 agosto 2005. Erano presenti alla riunione il Presidente Giulio Sapelli, i Vice Presidenti Maurizio Boschini e Maurizio Rinaldi, i Consiglieri Giovanni Belluzzi, Mara Bernardini, Pietro Ferrari, Maria Cecilia Guerra, Alberto Marri; assente giustificato l’Amministratore Delegato Stefano Querci. Erano altresì presenti il Presidente del Collegio Sindacale Antonio Cherchi e il Sindaco Effettivo Vittorio Molinari; assente giustificato il Sindaco Effettivo Milo Pacchioni. Su invito del Presidente sono chiamati ad assistere alla riunione i rappresentanti dei consulenti finanziari dott. Cesare Buzzi di UBM S.p.A. e il dott. Claudio De Pietri della Banca Popolare dell’Emilia Romagna.

Il Consiglio di Amministrazione di META - preso preliminarmente atto (a) del comunicato, trasmesso a META in data 24 agosto 2005, con il quale HERA, ai sensi dell’art. 102 del TUF e dell’art. 37, comma 2 del Regolamento, ha reso noto di aver depositato presso la Consob in pari data il documento di offerta relativo all’Offerta (il “**Documento di Offerta**”), ed ha indicato termini e condizioni essenziali dell’Offerta stessa; (b) della copia della bozza di Documento d’Offerta, conforme a quella trasmessa alla Consob, messa a disposizione di META da parte di HERA - ha esaminato i termini, le condizioni e le finalità dell’Offerta, nonché le opinioni espresse dagli *advisors* finanziari incaricati dal Consiglio stesso, in ordine alla congruità del corrispettivo per azione proposto dall’Offerente. Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base del parere degli *advisor* finanziari, ha ritenuto congruo il corrispettivo offerto da Hera.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione di META, al fine di fornire agli

azionisti di META e al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché una valutazione motivata in ordine alle condizioni ed alle finalità dell'Offerta stessa, ha approvato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento, il presente comunicato.

Il Vicepresidente Maurizio Boschini e il Consigliere Alberto Marri non hanno preso parte al dibattito e alla votazione. Il comunicato è stato approvato con il voto favorevole di tutti gli Amministratori partecipanti alla votazione. Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio, senza formulare rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito delega, al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente e a mezzo procuratori speciali, per adempiere tutto quanto richiesto dalla normativa vigente in relazione al presente comunicato - che sarà allegato al Documento di Offerta - nonché ad apportare allo stesso le modifiche ed integrazioni, anche quelle che dovessero essere richieste dalla CONSOB o da ogni altra autorità competente.

I ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

A TERMINI E CONDIZIONI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

1. Disciplina di riferimento, azioni oggetto dell'Offerta e ipotesi di riparto.

1.1 L'Offerta ha carattere volontario, è irrevocabile e promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento. L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e non è promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti, in Canada, Giappone, Australia nonché in qualsiasi altro paese al di fuori dell'Italia in cui tale promozione richieda l'approvazione delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti locali.

1.2 L'Offerta si colloca nel contesto di una più ampia operazione societaria e industriale avente ad oggetto l'integrazione di META in HERA mediante fusione per incorporazione ai sensi degli artt. 2501 e seguenti cod. civ. (la "Fusione"). Il progetto di fusione è stato approvato dai Consigli di Amministrazione di META e HERA tenutisi in data 24 giugno 2005.

L'Offerta è parziale ed ha ad oggetto massime n. 49.967.773 azioni ordinarie META del valore nominale di Euro 1,72 ciascuna, che alla data del 31 agosto 2005, rappresentano il 29% del capitale sociale versato e sottoscritto dell'Emittente (cfr. paragrafo C del Documento d'Offerta). Come precisato nel Documento di Offerta, alla data di deposito dello stesso, HERA possiede n. 100 azioni ordinarie META, pari al 0,000058037% del capitale sociale versato e sottoscritto di META (la "**Partecipazione**"). (Cfr. paragrafo C.1 del Documento di Offerta).

- 1.3** Nel caso in cui l'ammontare delle adesioni all'Offerta sia superiore al quantitativo massimo di azioni in relazione alle quali l'Offerta è stata promossa, l'Offerente procederà al riparto proporzionale. La percentuale di riparto sarà stabilita in ragione del rapporto tra il numero delle azioni oggetto dell'Offerta e il numero complessivo di azioni portate in adesione. Dell'eventuale riparto sarà data comunicazione congiuntamente ai risultati definitivi dell'Offerta, così come previsto alla Sezione C, paragrafo C.5 del Documento di Offerta. La percentuale di riparto verrà inoltre comunicata entro le ore 7,59 del primo giorno lavorativo successivo al termine del Periodo di Adesione (cfr. paragrafo L del Documento di Offerta).

2. Corrispettivo offerto e data di pagamento

- 2.1** Il corrispettivo offerto dall'Offerente (il "**Corrispettivo**") è pari a Euro 2,825 per ciascuna azione ordinaria META. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione, sarà pari a Euro 141.158.958,73 (il "**Controvalore Massimo Complessivo**").

Nel Documento di Offerta è precisato che per la copertura finanziaria del Controvalore Massimo Complessivo l'Offerente farà ricorso a un finanziamento ponte messo a disposizione dell'Offerente da Banca IMI S.p.A. – Gruppo SANPAOLO IMI. A tal fine HERA stipulerà, nei 30 giorni precedenti l'inizio del Periodo di Adesione, un contratto di finanziamento di durata annuale per un importo fino ad un massimo di Euro 150.000.000,00 con il citato istituto di credito (cfr. paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

- 2.2** Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come di seguito definito (la "**Data di Pagamento**").

3. Condizioni di efficacia dell'Offerta, trasferimento della titolarità delle azioni e pagamento del Corrispettivo

3.1 L'efficacia dell'Offerta è sospensivamente condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (a) il raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente, escluse dal computo la Partecipazione e le azioni ordinarie META che HERA dovesse acquisire nel periodo compreso tra il deposito del Documento di Offerta e l'inizio del Periodo di Adesione, come di seguito definito, in incremento della Partecipazione (la "**Partecipazione Ulteriore**"). L'Offerente ha precisato che la presente condizione di efficacia dell'Offerta si intenderà soddisfatta ove alla Data di chiusura del Periodo di Adesione HERA sia in grado di detenere almeno n. 25.845.400 azioni META oltre alla Partecipazione e alla Partecipazione Ulteriore.
- (b) il mancato verificarsi entro il 28 novembre 2005, a livello nazionale o internazionale, di circostanze straordinarie e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, normativa, societaria e giudiziaria dell'Emittente o del Gruppo META tali da alterare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e/o finanziario dell'Emittente, o, a livello consolidato, del Gruppo META rispetto a quanto evidenziato nella relazione trimestrale di META al 31 marzo 2005.
- (c) la stipulazione dell'Atto di Fusione entro il 29 novembre 2005.

L'Offerente si è riservato la facoltà di rinunciare a ciascuna o a più delle suddette condizioni di efficacia dell'Offerta, o di modificare l'Offerta nel rispetto delle previsioni di cui all'articolo 43 del Regolamento.

L'Offerente darà notizia del verificarsi di ciascuna condizione di efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, dandone nei termini successivamente indicati formale comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa:

- condizione di efficacia dell'Offerta (a): entro le ore 7,59 del primo giorno lavorativo successivo al verificarsi di tale condizione o al mancato avveramento

di tale condizione e comunque entro il quinto giorno lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come di seguito definito.

- condizione di efficacia dell'Offerta (b): il giorno 29 novembre 2005.
- condizione di efficacia dell'Offerta (c): entro il giorno lavorativo antecedente alla Data di Pagamento ovvero entro il giorno di calendario in cui verrà stipulato l'atto di fusione.

L'Offerente inserirà, inoltre, apposita dichiarazione in merito al verificarsi di ciascuna delle sopra descritte condizioni di efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (cfr. paragrafo A.1 del Documento di Offerta).

- 3.2** In caso di mancato avveramento anche di una sola delle suddette condizioni di efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio della facoltà di rinuncia da parte dell'Offerente e quindi del mancato perfezionamento dell'Offerta, le azioni ordinarie META conferite in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico e senza riconoscimento di alcun corrispettivo o indennizzo a qualsivoglia titolo a loro favore. La restituzione delle azioni ordinarie META conferite in adesione all'Offerta avverrà entro il secondo giorno lavorativo successivo alla diramazione dei comunicati in merito al mancato avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta e al mancato esercizio della facoltà di rinunciare alle stesse (cfr. paragrafo A.1 del Documento di Offerta).
- 3.3** La titolarità delle azioni conferite in adesione all'Offerta sarà trasferita in capo all'Offerente il giorno previsto per la Data di Pagamento.
- 3.4** Il pagamento del Corrispettivo per le azioni (che avrà luogo il il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come di seguito definito) verrà effettuato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta (come definito nel paragrafo B.3 del Documento d'Offerta) agli Intermediari Incaricati (come definiti nel paragrafo B.3 del Documento d'Offerta) e da questi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti all'Offerta, in conformità alle istruzioni da questi fornite nella scheda di adesione. L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui le

relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati.

4. Durata dell'Offerta e modalità di adesione

- 4.1** Il Periodo di adesione sarà concordato dall'Offerente con Borsa Italiana S.p.A. (il “**Periodo di Adesione**”). L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 8 del Regolamento (cfr. paragrafo C.4 del Documento d'Offerta).
- 4.2** Le adesioni all'Offerta dovranno avvenire tramite la consegna della scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta, a un Intermediario Incaricato (come definito al paragrafo B.3 del Documento di Offerta) e il contestuale deposito delle azioni oggetto di adesione presso detto Intermediario Incaricato (cfr. paragrafo C.4 del Documento d'Offerta).

Le azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura – reali o obbligatori – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e avere godimento regolare.

Gli azionisti di META che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le relative azioni presso ogni altro Intermediario Depositario (come definito nel paragrafo C.4 del Documento di Offerta), a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle azioni entro e non oltre l'ultimo giorno lavorativo compreso nel Periodo di Adesione presso un Intermediario Incaricato.

B AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO

1. Possesso di azioni META

Alla data odierna META non possiede azioni proprie nè ha effettuato acquisti o cessioni di tali azioni nel corso dei primi otto mesi del 2005, né direttamente, né indirettamente per il tramite di società controllate o collegate, né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

2. Possesso di azioni da parte di amministratori di META

La seguente tabella indica le azioni, direttamente o indirettamente, possedute dai componenti il Consiglio di Amministrazione di META nell'Emittente. Si precisa che i componenti del Consiglio di Amministrazione non detengono azioni o quote di società controllate da META. Alla data odierna, non sono in essere piani di *stock option* a favore di componenti il Consiglio di Amministrazione della Società.

Azioni META

Giulio Sapelli (Presidente)	//
Maurizio Boschini (Vice Presidente)	//
Maurizio Rinaldi (Vice Presidente)	//
Stefano Querci (Amministratore Delegato)	//
Giovanni Belluzzi (Consigliere)	//
Mara Bernardini (Consigliere)	//
Pietro Ferrari (Consigliere)	390.000 (nota1)
Maria Cecilia Guerra (Consigliere)	4.200 (nota2)
Alberto Marri (Consigliere)	4.880.000 (nota3)

(**nota1**) di cui 350.000 detenute indirettamente tramite la società controllata Ing. Ferrari S.p.A.

(**nota2**) detenute indirettamente tramite il coniuge

(**nota3**) detenute indirettamente tramite la società controllata Finenergie S.A.

3. Patti parasociali aventi ad oggetto azioni META

Alla data del presente comunicato il Consiglio di Amministrazione di META non è a conoscenza di accordi contenenti pattuizioni aventi ad oggetto le azioni META di cui all'art. 122, D.Lgs. 58/1998.

4. Compensi degli amministratori, dei sindaci e del direttore generale

La tabella che segue reca il dettaglio degli emolumenti di spettanza degli amministratori, dei sindaci e del direttore generale di META, nel periodo dal 1 gennaio 2005 al 30 giugno 2005.

(euro/migliaia)

Nominativo e carica ricoperta	Periodo della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (*)
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE					
Giulio Sapelli (Presidente)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	76	//	//	//
Maurizio Boschini (Vice Presidente)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	15	//	//	4
Maurizio Rinaldi (Vice Presidente)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	15	//	//	3
Stefano Querci (Amministratore Delegato)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	21	//	//	3
Giovanni Belluzzi (Consigliere)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	10	//	//	5
Mara Bernardini (Consigliere)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	10	//	//	3
Pietro Ferrari (Consigliere)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	10	//	//	3
Maria Cecilia Guerra (Consigliere)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	10	//	//	//
Alberto Marri (Consigliere)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	10	//	//	//
COLLEGIO SINDACALE					
Antonio Cherchi (Presidente)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	55	//	//	16
Vittorio Molinari (Sindaco effettivo)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	37	//	//	10
Milo Pacchioni (Sindaco effettivo)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	38	//	//	12

(*) Gli altri compensi si riferiscono agli importi percepiti per le cariche ricoperte in società controllate da Meta.

Nominativo e carica ricoperta	Periodo della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (*)
DIRETTORE GENERALE					
Stefano Querci (Amministratore Delegato)	dal 01/01/2005 al 30/06/2005	149	//	//	//

II. FATTI DI RILIEVO NON INDICATI NELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2005

In data 12 maggio 2005, il Consiglio di Amministrazione di META ha approvato i dati relativi ai risultati economici, patrimoniali e finanziari del primo trimestre 2005.

In data 25 maggio 2005, il Consiglio di Amministrazione di Meta ha esaminato il Protocollo di Intesa, firmato il 23 maggio 2005 dai principali soci pubblici di HERA e META e ha deliberato l'avvio del confronto sulle modalità dell'operazione e sulle ricadute industriali del progetto di integrazione delle due società.

In data 24 giugno 2005, i Consigli di amministrazione di META e HERA hanno quindi approvato il progetto di fusione per incorporazione di META in HERA ai sensi dell'art. 2501 *quinquies* cod. civ. e hanno convocato l'assemblea straordinaria per i giorni 22 e 23 settembre 2005, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per l'approvazione del progetto di fusione.

Facendo seguito alla legge del 18 aprile 2005 n. 62 art. 27, con la quale lo Stato Italiano dà seguito alla decisione della Commissione Europea del 5 giugno 2002, volta ad imporre il recupero degli "aiuti di stato" percepiti da parte delle aziende "ex-municipalizzate" che hanno beneficiato dell'art. 66 comma 14 Dl 331/93 (cosiddetta moratoria fiscale), in data 11 luglio 2005 Meta ha presentato le dichiarazioni dei redditi relative agli anni 1997, 1998 e 1999. Successivamente, come previsto dalla normativa, l'Agenzia delle Entrate ha avviato il processo di verifica.

Si ricorda che la Commissione Europea con la decisione del 5 giugno 2002, ha ritenuto che il regime di esclusione dall'Irpeg, di cui hanno beneficiato fino al 31 dicembre 1999 anche le Società per Azioni pubbliche che gestiscono i servizi locali, fosse per le stesse da ritenersi contrario alle norme sulla concorrenza ed ha ingiunto allo Stato Italiano di recuperare le imposte non riscosse in tale periodo. Lo Stato Italiano, contro tale decisione, ha presentato ricorso presso la Corte di Giustizia delle Comunità Europee entro i termini prescritti.

Si ritiene che esistano tuttora diversi elementi di incertezza relativi all'applicazione di tale disposizione, tra cui la necessità di decreti attuativi, la possibile causa di esclusione legata all'adesione di META al cosiddetto condono tombale per gli anni interessati ed anche la possibile prescrizione di alcuni dei periodi di imposta. Al momento, inoltre,

pur non essendo possibile prevedere l'esito finale del ricorso, si ritiene che possa risultare rilevante il fatto che, per la maggior parte dei servizi svolti da META negli anni di moratoria, vigevano monopoli di diritto o di fatto.

L'importo massimo, di cui la Società potrebbe essere chiamata a rispondere, è stato valutato in circa 14 milioni di euro, ma ritenendo, sulla base delle considerazioni riportate anche in questa sede, che tale onere, seppur possibile, sia in realtà non probabile, META non ha effettuato accantonamenti specifici ed ha mantenuto il vincolo su una quota delle riserve disponibili di patrimonio netto pari a 4,1 milioni di euro, deliberato nel corso del 2003.

In data 11 luglio 2005 il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio ha revocato la prescrizione di chiusura della piattaforma polifunzionale per il trattamento dei rifiuti di Via Caruso a Modena., che rappresenta uno dei più importanti complessi impiantistici per lo smaltimento di rifiuti di META, comprendente principalmente discariche per rifiuti pericolosi e non ed impianti per il trattamento di rifiuti speciali e pericolosi. La chiusura sarebbe dovuta avvenire nel luglio del 2004 in concomitanza con l'avvio dei lavori di costruzione della linea ferroviaria TAV, destinata ad interessare una parte dell'area impiantistica. Le trattative svolte tra gli Enti competenti, favorite dallo slittamento dei lavori di accantieramento, hanno portato ad escludere rischi di interferenze e si sono concluse con il sopraccitato provvedimento che garantisce la continuità delle attività aziendali di smaltimento, coerentemente con le previsioni della Società.

Per quanto riguarda l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS – IFRS, si precisa che sono in corso tutte le attività necessarie per la transizione. META renderà disponibile la relazione semestrale redatta secondo tali principi in data 28 settembre 2005. In tale documento saranno riportati i prospetti di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di esercizio, idonei a rappresentare gli impatti dell'applicazione degli IAS – IFRS.

Qualora, successivamente alla data del presente comunicato, dovessero verificarsi eventi che assumono rilevanza ai fini dell'art. 39 del Regolamento, verrà pubblicato un apposito comunicato di aggiornamento.

Le informazioni sull'andamento recente e le prospettive dell'emittente sono fornite nel

Documento di Offerta che riporta i dati dell'ultima trimestrale.

III. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI META IN MERITO ALL'OFFERTA

- VALUTAZIONI IN ORDINE ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

L'Offerta rappresenta la prima fase del processo di integrazione tra META ed HERA, come conferma il fatto che la stipulazione dell'Atto di Fusione delle società entro il 29 novembre 2005 costituisca una condizione di efficacia dell'Offerta, come indicato nel paragrafo 3.1 (c) del presente comunicato.

Conseguentemente la congruità del corrispettivo offerto non può prescindere da una valutazione complessiva dell'operazione di integrazione societaria, sulla quale il Consiglio di Amministrazione di META si è già espresso positivamente nell'ambito dell'approvazione del Progetto di Fusione avvenuta nel consiglio tenutosi in data 24 giugno 2005.

L'Offerta Pubblica di Acquisto rappresenta la modalità tecnica proposta da HERA per acquisire dagli azionisti pubblici di META il 15% del capitale della società - in conformità a quanto previsto nel Protocollo di Intenti siglato dai soci pubblici di riferimento delle due società in data 23 maggio 2005 - offrendo contemporaneamente un trattamento non discriminatorio agli azionisti pubblici e privati di META.

Il Consiglio di Amministrazione rileva come il corrispettivo offerto (Euro 2,825 per azione) ricada all'interno dell'intervallo dei valori (da Euro 2,768 a Euro 3,169 per azione) individuati per META da parte degli *advisors* finanziari UBM e Banca Popolare dell'Emilia Romagna, in occasione della redazione della *fairness opinion* relativa al progetto d'integrazione tra META ed HERA.

In particolare, ai fini della determinazione del rapporto di concambio nella fusione gli *advisors* finanziari hanno utilizzato come metodo principale il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa (il c.d. *Discounted Cash Flow* - "DCF"), i cui risultati hanno portato al *range* di valori sopra riportato e come metodo di controllo il metodo delle Quotazioni di Borsa.

Sulla base del parere degli *advisors*, il Consiglio di Amministrazione, premesso che la convenienza economica dell'adesione potrà essere compiutamente valutata dagli azionisti di META alla luce dell'andamento del prezzo delle azioni di META fino alla conclusione del Periodo di Adesione, ritiene che il Corrispettivo sia congruo, rilevando altresì che lo stesso incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi di borsa al 24 giugno 2005, giorno dell'annuncio al mercato dell'operazione:

	Prezzo per azione Meta (Euro)	Premio implicito
Giorno annuncio (24 giugno 2005)	2,750	2,73%
Media a 1 mese ⁽¹⁾	2,796	1,05%
Media a 3 mesi ⁽¹⁾	2,792	1,20%
Media a 6 mesi ⁽¹⁾	2,758	2,41%
Media a 9 mesi ⁽¹⁾	2,690	5,03%
Media a 12 mesi ⁽¹⁾	2,617	7,93%

⁽¹⁾ Data di riferimento per il calcolo delle medie: 24 giugno 2005

- VALUTAZIONI DI NATURA INDUSTRIALE/AZIENDALE

Come ricordato, l'Offerta s'inserisce nel più ampio contesto dell'operazione d'integrazione tra META ed HERA.

L'aumento della pressione competitiva nel settore delle local utilities conseguente alla progressiva liberalizzazione della vendita di gas ed energia elettrica (principalmente alla luce dei Decreti Letta e Bersani) e all'assegnazione, tramite gara, delle concessioni relative al ciclo idrico e ai servizi ambientali (Legge Galli e Decreto Ronchi) impongono alle società del settore di:

- perseguire una ulteriore qualificazione ed efficientamento delle aziende operanti nel territorio,
- ricercare un consolidamento che contribuisca a conseguire dimensioni e competenze capaci di rispondere all'evoluzione del contesto territoriale e nazionale,
- sviluppare un piano di qualificazione e adeguamento dell'impiantistica per assicurare adeguata competitività all'offerta di servizi e una risposta ai bisogni della regione,

- rafforzare il ruolo di veicolo per uno sviluppo sostenibile e socialmente responsabile nel territorio, sia sul fronte delle tecnologie impiegate, sia su quello delle politiche gestionali e industriali.

L'operazione di integrazione di META in HERA si pone l'obiettivo di soddisfare le priorità sopra indicate favorendo:

a. Ampliamento del presidio territoriale in una prospettiva di fornitura omogenea di servizi

L'integrazione di META con HERA rappresenta la naturale evoluzione di un processo avviato dalla costituzione di HERA stessa, nata dall'aggregazione di numerose realtà locali distribuite nell'ambito delle province della Romagna con la Seabo di Bologna e successivamente proseguito con l'integrazione dell'Agea di Ferrara, che ha consentito, grazie alla contiguità territoriale, di creare una unica entità in grado di offrire una pluralità di servizi, in una prospettiva di sempre migliore competitività/sostenibilità.

b. Consolidamento nelle aree di servizio chiave per i cittadini e le imprese

HERA e META presentano un portafoglio di servizi molto simile, la cui aggregazione consente di conseguire uno sviluppo importante poiché porta la nuova entità a ricoprire un ruolo primario nel territorio nazionale, essenziale per i servizi legati all'energia – gas ed elettricità -, e un assetto industrialmente più compatto e “solido”, in grado di fare leva sulle rispettive peculiarità, nei servizi del ciclo idrico e dell'ambiente.

c. Valorizzazione delle competenze delle due imprese

La sovrapposibilità di portafoglio e la profonda tradizione delle due aziende offrono significative opportunità di valorizzazione delle rispettive competenze.

Le forti competenze gestionali, la qualità delle risorse umane e le tecnologie disponibili presso HERA e META hanno già consentito di identificare alcuni progetti tesi a valorizzare il know-how disponibile a beneficio del nuovo sistema aziendale e del territorio servito.

d. Ricadute sul territorio

Le dimensioni economiche della nuova realtà HERA-META, oltre 2,5 miliardi di Euro

di fatturato e quasi 1 miliardo di euro di investimenti industriali nel prossimo triennio, costituiscono un veicolo fondamentale per lo sviluppo complessivo della Regione, sia in termini di ricaduta economica diretta, sia in termini di miglioramento complessivo della competitività delle imprese del territorio.

Dal lato dell'impatto economico diretto, la nuova impresa sarà in grado di offrire nel prossimo triennio una ricaduta economica pari a 3,5 miliardi di Euro circa, considerando le spese per investimenti e per l'acquisto di beni e servizi, le spese per il personale e gli utili che vanno in misura prevalente a generare nuova spesa locale attraverso i soci pubblici e in parte i soci privati. La forte distribuzione territoriale dell'azienda è inoltre garanzia di una ricaduta omogenea su tutto il territorio servito e di nuove opportunità per le imprese che servono le due aziende.

Relativamente all'impatto indiretto questo si lega alla sempre maggiore competitività nell'offerta dei servizi, su cui incidono gli elementi rappresentati in precedenza, e al coinvolgimento delle strutture universitarie e industriali del territorio nelle iniziative di miglioramento e sviluppo che l'azienda ha in animo di mettere in atto.

Sulle argomentazioni di natura industriale e strategica indicate nei punti precedenti il Consiglio di Amministrazione di META si è già espresso positivamente con l'approvazione del Progetto di Fusione in data 24 giugno 2005.

IV. EVENTUALE CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DI META AI SENSI DELL'ART. 104 DEL TUF

Il Consiglio di Amministrazione di META non ha convocato, né intende convocare, ai sensi dell'art. 104 del TUF, l'Assemblea dei soci META per l'autorizzazione a compiere atti od operazioni che possono contrastare l'Offerta.

Modena, 31 agosto 2005

* * * * *

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I documenti di seguito indicati sono a disposizione del pubblico presso: (i) la sede legale dell'Offerente in viale Berti Pichat n. 2/4, Bologna; (ii) la sede legale dell'Emittente in via Razzaboni n. 80, Modena (iii) la sede di Borsa Italiana in Piazza degli Affari n. 6, Milano; (iv) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta in Corso Matteotti n. 6, Milano:

- 1) il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Offerente relativi all'esercizio 2004, corredati dalla relazione sulla gestione, dalle relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- 2) la relazione trimestrale di Hera al 31 marzo 2005;
- 3) il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio 2004, corredati dalla relazione sulla gestione, dalle relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- 4) la relazione trimestrale di Meta al 31 marzo 2005;
- 5) il Progetto di Fusione;
- 6) il documento informativo di fusione redatto da Hera e Meta ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Emittenti;

I documenti sub 1), 2) e 6) sono altresì disponibili sul sito Internet dell'Offerente all'indirizzo www.gruppohera.it mentre i documenti sub 3), 4) e 6) sono altresì disponibili sul sito Internet dell'Emittente all'indirizzo www.meta.mo.it.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di Hera.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non Vi sono commissioni che possono alterarne la portata.

Hera S.p.A.

Il Presidente

f.to Dott. Tomaso Tommasi di Vignano

|

SCHEDA DI ADESIONE

Scheda di adesione n. _____

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE DI AZIONI ORDINARIE PROMOSSA DA META / HERA S.p.A.

ai sensi degli articoli 102 e ss. del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Spettabile Intermediario Incaricato _____
Il _____ sottoscritto _____ (nome _____ e _____ cognome/denominazione
sociale) _____ codice _____ fiscale/partita
IVA _____
nato il ____/____/____ a _____ Prov. ____
cittadinanza/nazionalità _____
residente a/con sede legale in _____
Prov. _____ Via _____ n. _____ CAP _____

titolare delle azioni ordinarie (le “**Azioni Ordinarie**”) di Meta S.p.A. sottoriportate, da nominali Euro 1,72 cadauna (collettivamente le “**Azioni**”), godimento regolare, liberamente trasferibili, e di cui garantisce la legittima e piena titolarità e disponibilità nonché l’assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali,

DICHIARA di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta (cui si fa riferimento per i termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione) datato predisposto ai fini della stessa, depositato presso (i) la sede legale dell’Offerente, (ii) la sede legale dell’Emittente, (iii) presso la sede di Borsa Italiana S.p.A., (ivi) la sede del Coordinatore della Raccolta, (v) le sedi di ciascuno degli Intermediari Incaricati e (vi) messo a disposizione sul sito internet dell’Offerente (www.gruppohera.it) e sul sito dell’Emittente (www.meta.mo.it), come da avviso pubblicato sul quotidiano “Il Sole 24 Ore”.

DICHIARA:

- di conoscere ed accettare che ai sensi della Sezione A, paragrafo A.1 del Documento d’Offerta, la titolarità delle Azioni sarà trasferita in capo all’Offerente il giorno previsto per la Data di Pagamento,
- di conoscere ed accettare che nel caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta e l’Offerente non vi abbia rinunciato, le Azioni conferite saranno restituite entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla diramazione dei comunicati in merito al mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta, senza oneri e spese per l’Offerente.

I diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le Azioni spettano all'Offerente.

ADERISCE IRREVOCABILMENTE alla presente Offerta per n. _____

Azioni Ordinarie che:

- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestate a _____;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora al trasferimento all'Offerente e delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni.

DICHIARA •di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni, e

•di non essere residente negli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché negli Altri Paesi (come definiti nel Documento di Offerta).

PRENDE ATTO •che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo (come ivi definito) verrà effettuato il entro il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, presso l'intermediario che ha ricevuto la Scheda di Adesione, senza riconoscimento di interessi di sorta sul Corrispettivo;

•che, nel caso in cui il quantitativo delle Azioni Ordinarie apportate in adesione all'Offerta sia superiore al quantitativo massimo indicato nel Documento di Offerta, si provvederà al riparto proporzionale tra gli aderenti, secondo il criterio descritto nel medesimo Documento di Offerta; pertanto le azioni non acquistate dall'Offerente a seguito del riparto saranno liberate e restituite nella libera e piena disponibilità degli Aderenti senza oneri o spese a loro carico, entro il terzo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, in tempo utile per la liquidazione delle operazioni di Borsa da regolare in tale giorno;

•che il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'avveramento delle condizioni di efficacia di cui al Documento di Offerta ovvero, in caso di loro mancato avveramento, alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente;

•che nessuna spesa o commissione è a proprio carico;

•che resta ad esclusivo carico degli aderenti all'Offerta il rischio che gli

Intermediari Incaricati non provvedano a ritrasferire le somme destinate al pagamento del Corrispettivo agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento;

•che resta ad esclusivo carico degli aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le azioni Meta S.p.A. presso l'Intermediario Incaricato entro la fine del Periodo di Adesione.

AUTORIZZA codesto rispettabile Intermediario Incaricato a regolare / far regolare:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____ ABI _____ CAB _____,
- l'importo di Euro _____ (n. _____ Azioni Ordinarie x 2,825 Euro).

L'aderente dichiara e garantisce e riconosce irrevocabilmente all'Offerente (in modo da vincolare anche i propri rappresentanti, eredi, successori e assegnatari):

- a) di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada o Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato, degli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché degli Altri Paesi; e
- b) di trovarsi al di fuori degli Stati Uniti d'America, Canada o Australia, nonché degli Altri Paesi quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata;
- c) di non agire ai sensi di un mandato su base non discrezionale per conto di un mandante, a meno che il mandatario non sia un dipendente autorizzato di tale committente ovvero il mandante abbia impartito istruzioni in merito all'adesione all'Offerta dal di fuori degli Stati Uniti d'America e il mandante non sia una persona statunitense (come di seguito definita); e
- d) di non essere una persona statunitense come definita nella Regulation S emanata dalla Security and Exchange Commission ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche.

Per "persona statunitense" si intende qualsiasi persona fisica residente negli Stati Uniti d'America, i suoi territori e possedimenti, qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America e il District of Columbia (gli "Stati Uniti"); qualsiasi associazione o società organizzata o costituita secondo le leggi degli Stati Uniti; qualsiasi asse ereditario di cui l'esecutore o amministratore sia una persona statunitense; qualsiasi amministrazione fiduciaria del quale il fiduciario sia una persona statunitense; qualsiasi agenzia o filiale di ente straniero ubicato negli Stati Uniti; qualsiasi conto non discrezionale o conto simile (diverso da un asse ereditario o amministrazione fiduciaria) posseduto da un concessionario o altro fiduciario a beneficio o in conto di una persona statunitense; qualsiasi conto discrezionale o conto simile (diverso da un asse ereditario o amministrazione fiduciaria) posseduto da un concessionario o altro fiduciario organizzato, costituito o (se si tratta di un individuo) residente

negli Stati Uniti; e qualsiasi associazione o società se (A) organizzata o costituita secondo le leggi di qualsiasi giurisdizione non-statunitense; e (B) formata da una persona statunitense principalmente allo scopo di investire in titoli non registrati secondo il Securities Act, e successivi emendamenti, a meno che non sia organizzato o costituito e posseduto da investitori accreditati (come definiti nella Norma 501 (a) secondo il Securities Act) che non sono persone fisiche, assi ereditari o amministrazioni fiduciarie.

Nonostante il paragrafo precedente, le seguenti non sono considerate “persone statunitensi” (come il termine è definito nel Securities Act): qualsiasi conto discrezionale o conto simile (diverso da un asse ereditario o amministrazione fiduciaria) posseduto a beneficio o per conto di una persona non statunitense da un concessionario o altra fiduciaria professionale, organizzata, costituita o (se si tratta di un individuo) residente negli Stati Uniti; qualsiasi asse ereditario del quale qualsiasi fiduciario professionista agente quale esecutore o amministratore sia persona statunitense se: (A) un esecutore o amministratore dell’asse ereditario che non sia persona statunitense ha discrezionalità rispetto all’investimento unica o condivisa rispetto alle attività dell’asse ereditario; e (B) l’asse ereditario è regolato da leggi straniere; qualsiasi amministrazione fiduciaria della quale qualsiasi fiduciario professionista agente come fiduciario sia una persona statunitense, se un fiduciario che non è persona statunitense ha discrezionalità sull’investimento unica o condivisa rispetto alle attività dell’amministrazione fiduciaria e nessun beneficiario dell’amministrazione fiduciaria (e nessun donatore di fondo se l’amministrazione fiduciaria è revocabile) è persona statunitense; un programma di benefici per dipendenti stabilito e regolato in conformità alle leggi di un Paese diverso degli Stati Uniti e pratiche abituali e documentazione di tale Paese; qualsiasi agenzia o filiale di una persona statunitense ubicata all’esterno degli Stati Uniti se: (A) l’agenzia o filiale opera per valide ragioni commerciali; e (B) l’agenzia o filiale è impegnata in finalità assicurative o bancarie ed è soggetta a sostanziali regolamentazioni assicurative o bancarie, rispettivamente, nella giurisdizione in cui si trovano; e il Fondo Monetario Internazionale, la Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo, la Banca per lo Sviluppo Inter-americano, la Banca per lo Sviluppo Asiatico, la Banca per lo Sviluppo Africano, le Nazioni Unite e le loro agenzie, associate e programmi pensionistici e qualsiasi altra organizzazione internazionale simile, loro agenzie, associate e programmi pensionistici.

L’Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle sopraindicate Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al deposito dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell’Offerta.

Ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (il “Codice della Privacy”), si rende noto che i dati personali forniti all’atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l’utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse o strumentali all’Offerta. Relativamente a tale

trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'articolo 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'Offerta, dall'Emittente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari (tutti come definiti nel Documento di Offerta) o dalle società che svolgono attività funzionali o di supporto necessarie all'esecuzione dell'Offerta alle quali i predetti potranno comunicare tali dati personali. L'interessato potrà conoscere la precisa identità di tali ulteriori società e degli eventuali rispettivi responsabili del trattamento, rivolgendosi all'Emittente, agli Intermediari Incaricati o agli Intermediari Depositari.

_____, _____ 2005

(l'Aderente-Firma) (l'Intermediario Depositario-Timbro e Firma)(l'Intermediario Incaricato Timbro e Firma)

Foglio n. 1 – Copia per l'Intermediario Incaricato

Foglio n. 2 – Copia per gli Intermediari incaricati del Coordinamento della Raccolta

Foglio n. 3 – Copia per l'Emittente

Foglio n. 4 – Copia per l'Aderente

Foglio n. 5 – Copia per l'Intermediario Depositario

Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196

(omissis ...)

Articolo 7 – Diritto di accesso ai dati personali e altri diritti

- 1) L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.

- 2) L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
 - a) dell'origine dei dati personali;
 - b) delle finalità e modalità del trattamento;
 - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
 - d) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.

- 3) L'interessato ha diritto di ottenere:
 - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
 - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile

o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.

4) L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:

- a) Per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
- b) Al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

(omissis ...)

Limiti all'Offerta

Né il presente Documento di Offerta, né la Scheda di Adesione, né qualsiasi altro documento afferente l'Offerta viene spedito e non deve essere spedito o altrimenti inoltrato, reso disponibile, distribuito o inviato negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi. Coloro i quali ricevono tali documenti (inclusi, tra l'altro, custodi, delegati e fiduciari) non devono distribuire, inviare o spedire alcuno di essi negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, tramite i servizi di ogni mercato regolamentato degli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché degli Altri Paesi, né tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio internazionale riguardante Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché gli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico).

La distribuzione, l'invio o la spedizione di tali documenti negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, o tramite i servizi di ogni mercato regolamentato degli Stati Uniti d'America, Canada e Australia, nonché degli Altri Paesi, tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) renderanno invalida qualsiasi accettazione dell'Offerta in virtù di tali documenti.