

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE

Ai sensi degli artt. 108 e 109 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

SULLE AZIONI ORDINARIE

SOCIETA' DELL'ACQUA PIA ANTICA MARCIA S.p.A.

OFFERENTE

ACQUA MARCIA HOLDING S.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

n. 28.436.648 azioni ordinarie Società dell'Acqua Pia Antica Marcia S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO DELL'OFFERTA

Euro 0,532 per ogni azione ordinaria

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dal 3 aprile 2006 al 28 aprile 2006 estremi inclusi

(durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalle ore 8:00 alle ore 17:30)
salvo proroga

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE PER L'OPERAZIONE

EFIBANCA S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.

CENTROSIM S.p.A.

per il tramite di tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

Marzo 2006

L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

Documento d'Offerta redatto in conformità al Regolamento approvato con Delibera Consob n. 11791 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni

Indice

PREMESSA.....	4
A. AVVERTENZE.....	6
A.1. Precedente documento d'offerta	6
A.2 Comunicato dell'Emittente	6
A.3 Revoca della quotazione	6
A.4 Diritto di acquisto	7
A.5 Fusione.....	7
A.6 Possibili alternative per gli attuali azionisti	7
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	8
B. 1 Offerente	8
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale.....	8
B.1.2 Costituzione e durata.....	8
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	8
B.1.4 Oggetto sociale.....	8
B.1.5 Capitale sociale e azioni proprie	9
B.1.6 Principali azionisti.....	9
B.1.7 Organi sociali	10
B. 1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	10
B. 1.9 Bilancio civilistico e consolidato Acqua Marcia Holding S.A.....	10
B.1.9.1. Bilancio civilistico di Acqua Marcia Holding S.A. al 31 dicembre 2004	12
B.1.9.2. Bilancio consolidato di Acqua Marcia Holding S.A. al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005.....	12
B.1.10 Andamento recente e comunque successivo al 30 giugno 2005.....	15
B.2 Emittente	16
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale.....	16
B.2.2 Capitale sociale e mercato di quotazione	16
B.2.3 Organi sociali	16
B.2.4 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente.....	19
B.2.5 Dati economici e patrimoniali consolidati del gruppo che fa capo all'Emittente.....	19
B.2.6 Dati economici e patrimoniali consolidati del gruppo che fa capo all'Emittente sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS).....	22
B.2.7 Andamento recente e comunque successivo al 30 giugno 2005.....	23
B.3 Intermediari	24
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE.....	25
C.1 Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta	25
C.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale dell'Emittente.....	25
C.3 Autorizzazioni.....	25
C.4 Modalità e termini di adesione all'Offerta	25
C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta	26
C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta e destinatari dell'Offerta	26
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE	28
D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti.....	28
D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	28
D.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffusi con il precedente documento di offerta volontaria	29
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE	30
E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua giustificazione.....	30
E.2 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta	31
E.3 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate nel corso degli ultimi due anni operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta	31
F. DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	32

F.1 Data di pagamento del Corrispettivo	32
F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo	32
F.3 Garanzie di esatto adempimento.....	32
G. MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	33
G.1 Presupposti giuridici dell’Offerta.....	33
G.2 Motivazioni della decisione di ottenere la cancellazione della quotazione e modalità di finanziamento dell’operazione	33
G.3 Programmi futuri e variazioni intervenute rispetto al Documento d’Offerta Volontaria	34
G.4 Cessione di pacchetti significativi dell’Emittente	35
G.5 Modalità di finanziamento	35
G.6 Diritto di acquisto	35
G.7 Fusione.....	36
H. EVENTUALI ACCORDI TRA L’OFFERENTE E L’EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA (ANCHE PER MEZZO DI SOCIETA’ FIDUCIARIE, INTERPOSTA PERSONA O SOCIETA’ CONTROLLATE).....	33
H.1 Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffuse nel Documento di Offerta Volontaria.....	36
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	36
L. INDICAZIONE DELLE MODALITA’ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D’OFFERTA	36
M. APPENDICI.....	37
N. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	37
N.1 Documenti relativi all’Offerente	37
N.2 Documenti relativi all’Emittente.....	37
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’	38

PREMESSA

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (l'“**Offerta**” e il “**Documento d'Offerta**”) è un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi degli articoli 108 e 109 del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998 (il “**Testo Unico**” o “**TUF**”) promossa dal socio di controllo Acqua Marcia Holding S.A. (l'“**Offerente**” o “**Acqua Marcia Holding**”), avente ad oggetto n. 28.436.648 azioni ordinarie (le “**Azioni**”) di Società dell'Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. ovvero, nella denominazione abbreviata, Acqua Marcia S.p.A. (l'“**Emittente**” o “**Acqua Marcia**”), del valore nominale di Euro 0,26 cadauna. Le azioni oggetto dell'Offerta rappresentano circa il 7,36% del capitale sociale dell'Emittente (integralmente composto da azioni ordinarie) e corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non possedute, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dall'Offerente e dalla società sua controllante, denominata Gedeam Investments Group Inc. S.A., con sede in Lussemburgo (la “**Controllante**” o “**Gedeam Investments**”). Il corrispettivo delle Azioni oggetto dell'Offerta è stato determinato dalla Consob in Euro 0,532 per ogni azione ordinaria. Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe diminuire qualora l'Offerente dovesse eventualmente acquistare Azioni successivamente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e durante il periodo di adesione all'Offerta, ma al di fuori della stessa, nell'osservanza del disposto dell'art. 41, comma 2, lett. b) e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni e integrazioni (il “**Regolamento**”).

L'Offerta viene promossa in esito all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa da Acqua Marcia Holding, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nel periodo compreso tra il 9 novembre ed il 9 dicembre 2004, su n. 46.087.187 azioni di Acqua Marcia (rappresentanti l'11,92% del capitale sociale di quest'ultima), al prezzo di Euro 0,330 per Azione (la “**Offerta Volontaria**”). Per maggiori informazioni sui termini e sulle condizioni della precedente Offerta Volontaria si confronti il documento di offerta volontaria, pubblicato in data 6 novembre 2004 (il “**Documento di Offerta Volontaria**”) e messo a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al successivo Paragrafo L.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta Volontaria, l'Offerente deteneva direttamente n. 259.210.258 azioni, rappresentanti circa il 67,06% del capitale sociale dell'Emittente e la Controllante Gedeam Investments deteneva ulteriori n. 81.250.000 azioni, rappresentanti circa il 21,02% del capitale sociale dell'Emittente e, congiuntamente alle n. 259.210.258 azioni detenute direttamente dall'Offerente, l'88,08% del capitale sociale dell'Emittente. Nel corso del periodo d'offerta dell'Offerta Volontaria sono state validamente conferite n. 17.650.539 Azioni, pari al 4,57% del capitale sociale dell'Emittente e al 38,29% delle azioni oggetto dell'Offerta Volontaria, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 5.824.677,87. A seguito dell'integrale pagamento del corrispettivo, l'Offerente è pertanto divenuto titolare di complessive n. 276.860.797 Azioni, pari al 71,62% del capitale sociale di Acqua Marcia e, congiuntamente alla Controllante, è venuto a detenere complessivamente n. 358.110.797 Azioni, pari al 92,64% del capitale sociale dell'Emittente. Le partecipazioni detenute dall'Offerente e dalla Controllante non sono variate rispetto alla situazione all'esito dell'Offerta Volontaria, non essendo successivamente intervenute compravendite di azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente e/o della Controllante, né modifiche del capitale sociale dell'Emittente.

In considerazione di quanto sopra riportato si sono pertanto venuti a creare i presupposti di cui all'articolo 108 del TUF per la promozione della presente Offerta, che ha dunque natura obbligatoria.

L'Offerente aveva espressamente dichiarato al Paragrafo A.3 del Documento di Offerta Volontaria, nonché nel comunicato relativo ai risultati dell'Offerta Volontaria (pubblicato in data 11 dicembre 2004 sui quotidiani Il Sole 24 Ore, Milano Finanza e Finanza & Mercati) che qualora a seguito dell'Offerta Volontaria - congiuntamente alla Controllante e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, dalla Controllante - fosse venuto a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, non avrebbe ricostituito il flottante, ma avrebbe promosso un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle restanti Azioni in circolazione.

Come già anticipato ai Paragrafi A.3 e G.5 del Documento di Offerta Volontaria, ai sensi dell'articolo 109 del TUF, l'obbligo di promuovere detta Offerta grava solidalmente su Acqua Marcia Holding e sulla Controllante. Con la promozione della presente Offerta, Acqua Marcia Holding adempie a detto obbligo anche per conto della Controllante.

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano. Per ulteriori dettagli, si veda il successivo Paragrafo C.6.

A. AVVERTENZE

A.1. Precedente documento d'offerta

Il presente Documento di Offerta deve essere letto unitamente al precedente Documento di Offerta Volontaria messo a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al successivo Paragrafo L.

A.2 Comunicato dell'Emittente

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, terzo comma, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, l'Emittente è tenuta a diffondere un comunicato contenente ogni dato o notizia utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta. Il suddetto comunicato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 marzo 2006 ed è allegato in Appendice al presente Documento di Offerta (cfr. Paragrafo M).

A.3 Revoca della quotazione

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 21 dicembre 2005, (il "**Regolamento di Borsa**"), le Azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Si precisa che, essendo l'ultimo Giorno di Pagamento il 4 maggio 2006, salvo proroghe dell'Offerta, Borsa Italiana adotterà il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Acqua Marcia con decorrenza dal 5 maggio 2006.

Pertanto, a seguito dell'Offerta, coloro che decidano di non aderire si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario (di seguito anche "**MTA**") con conseguenti difficoltà in termini di possibilità di disinvestimento futuro.

Si precisa inoltre che, in relazione al numero di Adesioni registrato al termine dell'Offerta, l'Emittente potrebbe risultare società con strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, con le relative conseguenze in termini di normativa applicabile. Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.3.

A.4 Diritto di acquisto

Nel caso in cui, in esito all'Offerta - congiuntamente alla Controllante e/o ogni altro soggetto controllato, controllante o soggetto a comune controllo, tenuto conto delle Azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione (e dunque fino alle ore 17:30 del 28 aprile 2006) ma al di fuori dell'Offerta stessa - l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 378.816.496 Azioni, pari al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico (il "**Diritto di Acquisto**"), entro quattro mesi dall'ultimo Giorno di Pagamento.

Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, pubblicherà, con le medesime modalità di pubblicazione del Documento d'Offerta, i risultati dell'Offerta e, in caso di superamento della soglia del 98%, la dichiarazione di volersi avvalere del Diritto di Acquisto.

A.5 Fusione

Sebbene nessuna decisione formale sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti, come descritti nel paragrafo G.4 del Documento d'Offerta Volontaria e nel **paragrafo G.3** del presente Documento d'Offerta, intende procedere, previo trasferimento in Italia della sede dell'Offerente, alla fusione dell'Emittente nell'Offerente, anche qualora non sussistano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, alla data della delibera di fusione sarebbe già intervenuta la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Acqua Marcia e agli azionisti di Acqua Marcia che non dovessero concorrere alla deliberazione non spetterebbe pertanto il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies cod. civ., nè l'Offerente allo stato ipotizza che la fusione possa, più in generale, rappresentare causa di recesso ai sensi dell'art. 2437 cod. civ.

A.6 Possibili alternative per gli attuali azionisti

Sulla base di quanto precede, gli attuali azionisti di Acqua Marcia dispongono delle alternative di seguito descritte.

- 1) Aderire all'Offerta, apportando le proprie Azioni ed incassando il Corrispettivo.
- 2) Non aderire all'Offerta. In tale seconda ipotesi:
 - a) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente eserciti il Diritto d'Acquisto, le Azioni residue saranno acquistate dall'Offerente ed a questo trasferite, ad un prezzo che sarà determinato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico;
 - b) qualora, a seguito dell'Offerta, non si siano verificate le condizioni per l'esercizio del Diritto d'Acquisto, gli attuali azionisti di Acqua Marcia si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario con conseguenti difficoltà in termini di possibilità di disinvestimento futuro;
 - c) qualora, infine, l'Offerente proceda alla fusione di cui al Paragrafo A.5, gli azionisti riceveranno, a fronte delle Azioni detenute, azioni di Acqua Marcia Holding.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B. 1 Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

L'Offerente è una società di diritto lussemburghese denominata Acqua Marcia Holding S.A., costituita in forma di società anonima, con sede legale ed amministrativa nel Gran Ducato di Lussemburgo, 3 b Boulevard de Prince Henri, L-1724, Lussemburgo, iscritta nella sezione B, numero 94002, del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*).

Le azioni dell'Offerente non sono negoziate in alcun mercato regolamentato.

B.1.2 Costituzione e durata

Acqua Marcia Holding è stata costituita in Lussemburgo il 3 giugno 2003, con atto del notaio Paul Bettingen, nella forma di *société anonyme* (società anonima), con la denominazione sociale di "Gedeam Investissement Mobilier S.A.". Con delibera dell'assemblea straordinaria del 26 marzo 2004, la società ha modificato la propria denominazione sociale in Acqua Marcia Holding S.A.

Acqua Marcia Holding ha durata illimitata.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Acqua Marcia Holding è una società di diritto lussemburghese soggetta alle disposizioni della legge 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modifiche.

In caso di controversie concernenti le azioni e, in generale, i rapporti sociali, la legge applicabile è quella del Gran Ducato del Lussemburgo ed il foro competente è quello di Lussemburgo.

B.1.4 Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, Acqua Marcia Holding ha ad oggetto la gestione, il coordinamento, le relazioni pubbliche e tutte le prestazioni di natura amministrativa e tecnica a favore delle società, direttamente e indirettamente partecipate, appartenenti al gruppo che ad essa fa capo. La società può anche svolgere tutte le operazioni che si riferiscono, direttamente o indirettamente, all'assunzione di partecipazioni in qualsiasi forma, in tutte le imprese lussemburghesi o estere compresa l'amministrazione, la gestione il controllo e lo sviluppo di tali partecipazioni, senza incorrere nei limiti di cui alla legge 31 luglio 1929 sulle società "holding". La società potrà in particolare impiegare fondi nella creazione, gestione, valorizzazione e liquidazione di un portafoglio titoli e accordare servizi finanziari a tutte le società partecipate. Acqua Marcia Holding può inoltre svolgere attività di acquisizione, gestione, sviluppo, vendita e la locazione di immobili.

L'Offerente può inoltre effettuare ogni operazione di carattere patrimoniale, mobiliare, immobiliare, commerciale, industriale o finanziario e ogni altra operazione atta a promuovere e facilitare, direttamente o indirettamente, il perseguimento dell'oggetto sociale.

B.1.5 Capitale sociale e azioni proprie

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Offerente è pari ad Euro 221.870.000, rappresentato da 2.218.700 azioni ordinarie con valore nominale pari a Euro 100 cadauna. Il capitale sottoscritto e versato corrisponde alla porzione di capitale autorizzato effettivamente sottoscritto dagli azionisti rispetto alla quale sono state emesse azioni.

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale autorizzato dell'Offerente è pari a Euro 350.000.000 e sarà rappresentato da complessive 3.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 100 cadauna.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Acqua Marcia Holding è autorizzato per un periodo di cinque anni decorrenti dal 9 luglio 2003, ad aumentare, in una o più volte, il capitale sottoscritto fino al limite del capitale autorizzato mediante emissione di azioni.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non è titolare, né direttamente, né indirettamente, di azioni proprie e non esistono deliberazioni assembleari di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

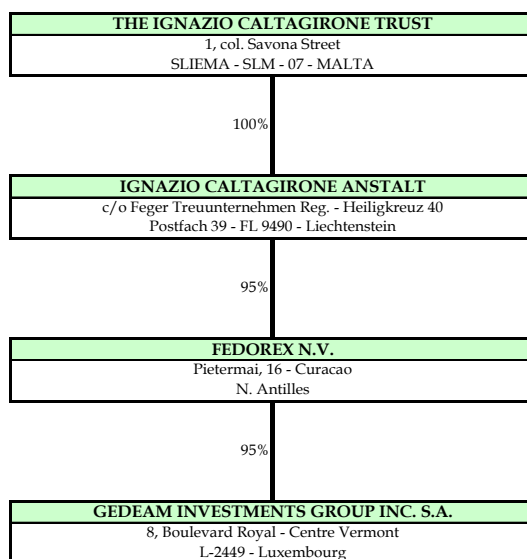
B.1.6 Principali azionisti

Gedeam Investments detiene direttamente e indirettamente azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale dell'Offerente e precisamente:

- direttamente, azioni rappresentanti il 99,99% del capitale sociale dell'Offerente;
- indirettamente, tramite la controllata Gedeam International Services S.A., azioni rappresentanti il residuo 0,01% del capitale sociale dell'Offerente.

Le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Gedeam Investments sono indirettamente detenute da un trust maltese, denominato "The Ignazio Caltagirone Trust", soggetto al quale fa pertanto capo il controllo dell'Offerente ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile e dell'art. 93 del Testo Unico. *Trustee* è il Sig. Gabriele Bravi.

Lo schema che segue illustra gli assetti proprietari di Gedeam Investments Group S.A.



B.1.7 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Acqua Marcia Holding, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, è composto da n. 5 membri ed è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria dell' 8 luglio 2005, con scadenza dell'incarico all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono i seguenti:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza (ove non specificato altrimenti)
Corneille Bruck	<i>Presidente</i>	Roodt-sur Syre (Lussemburgo)	27 giugno 1933	domiciliato in Lussemburgo, 3b Boulevard du Prince Henry
Giovanni Beneduci		Fucecchio (FI)	13 febbraio 1942	Roma , Via Velletri 24
Delia Merlonghi		Roma	26 febbraio 1946	Roma, Via Courmayeur 15
Stefano Degl'Innocenti		Roma	7 ottobre 1968	Roma, Via Dodecaneso 15
Filippo Dollfus De Volkersberg (1)		Lugano (CH)	2 agosto 1948	domiciliato in Lugano (CH), Via degli Amadio 1

(1) Ricopre anche la carica di consigliere dell'Emittente.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 10 dello statuto dell'Offerente, il controllo sulla società è affidato a uno o più commissari ai conti ("commissaires") nominati per un periodo non superiore a sei anni e rieleggibili.

Alter Audit S.à r.l., società di revisione con sede nel Gran Ducato di Lussemburgo, 10 Avenue Guillaume, L-1650, Lussemburgo, nominata commissario ai conti con delibera dell'Assemblea ordinaria dell'Offerente del 25 ottobre 2005, con scadenza dell'incarico all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

B. 1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Acqua Marcia Holding è una *holding* di partecipazioni che svolge una funzione di coordinamento e indirizzo strategico delle società del Gruppo, offrendo alcuni servizi di consulenza riferiti alla supervisione tecnica dello sviluppo delle iniziative immobiliari del Gruppo nonché alla organizzazione e gestione dei rapporti con gli Istituti di credito.

Alla società fanno capo l'Emittente (controllata al 71,62 %) e la Finged S.p.A., con sede in Roma, Lungotevere Aventino n. 4 (controllata al 100%).

Per la prima, essendo anche l'Emittente delle Azioni oggetto della presente Offerta si rinvia al successivo punto B.2.

La Finged S.p.A. è una holding di partecipazioni acquisita dall'Offerente nel luglio del 2004 che, all'interno del gruppo societario che ad essa fa capo, svolge anche la funzione di società finanziaria ed, in particolare, di tesoreria centrale, accentrando presso di sé le risorse finanziarie momentaneamente eccedenti le esigenze delle proprie controllate e ridistribuendole secondo le necessità legate allo sviluppo delle iniziative (c.d. "cash pooling").

La Finged S.p.A controlla le seguenti società:

- **Domus Investimenti S.r.l.** (100 %) proprietaria di un lotto di terreno in Lecco – Parco del Broletto - sul quale sono in corso i lavori di completamento di un edificio;
- **Peschiera Edilizia S.r.l.** (100 %) proprietaria di:
 - alcune unità immobiliari situate nel Parco del Broletto, oramai ultimate e la cui commercializzazione è prossima al completamento;
 - un lotto di terreno a destinazione servizi e commerciale in Roma – Piazza dei Navigatori, relativamente al quale sono in corso i lavori di realizzazione di un edificio;
 - un ulteriore lotto di terreno a destinazione commerciale (edificabile per mc. 16.164) in Roma – Piazza dei Navigatori, adiacente al precedente, relativamente al quale non sono ancora state rilasciate le necessarie concessioni edilizie;
- **Tecno Costruzioni '91 S.r.l.** (100 %) proprietaria di:
 - alcune unità immobiliari situate nel Parco del Broletto, nonché di un altro immobile con destinazione parcheggi sempre di Lecco. Tali unità risultano ultimate e la loro commercializzazione è prossima al completamento;
 - un lotto di terreno a destinazione servizi e commerciale in Roma – Piazza dei Navigatori, relativamente al quale sono in corso i lavori di realizzazione di un edificio;
 - un terreno a destinazione alberghiera sito in Roma – Viale Giustiniano Imperatore per il quale sono in corso i lavori di realizzazione del complesso alberghiero;
- **Five Star S.p.A.** (100 %) proprietaria di due lotti di terreno situati in Verona – Quadrante Zai – sui quali sono in corso i lavori di completamento di due edifici;
- **Italgestioni Edilizie S.r.l.** (100 %) proprietaria di un complesso immobiliare con destinazione commerciale-direzionale in Catania – Molino Santa Lucia – per la quale sono iniziati i lavori di risanamento conservativo;
- **Ixana S.A.** (60% - il residuo 40% è di proprietà dell'Emittente). La Società risulta proprietaria del 100 % del capitale sociale della seguente partecipazione:
 - **Lorenzo a mare S.r.l.** che sta sviluppando un'operazione immobiliare con destinazione residenziale – commerciale presso il realizzando porto turistico del Comune di San Lorenzo al Mare (IM);
- **Mir. Mur. S.r.l.** (64 %) proprietaria di un terreno agricolo-boschivo situato il località Colle di San Giuseppe nel Comune di Alseno (PC) per il quale è stato presentato un Piano Strutturale Comunale per lo sviluppo di una iniziativa immobiliare con destinazione ricettivo-terziario e residenziale;
- **Gedeam Servizi Italia S.r.l.** (99,99%) che svolge i servizi di natura amministrativa e di natura tecnica per tutte le società del Gruppo (anche Acqua Marcia);
- **Promozione e Immagine S.r.l.** (100,00%) che svolge servizi di marketing, pubbliche relazioni e attività promozionali in genere nell'interesse delle società del Gruppo (anche Acqua Marcia).
- **Soparim S.r.l.** (100%). La Società risulta proprietaria del 100 % del capitale sociale delle seguenti partecipazioni:
 - **Pineta Nuova S.r.l.** in via di liquidazione per raggiunto oggetto sociale;
 - **Morlatti S.r.l.** in via di liquidazione per raggiunto oggetto sociale.

B.1.9 Bilancio civilistico e consolidato di Acqua Marcia Holding S.A.

B.1.9.1. Bilancio civilistico di Acqua Marcia Holding S.A. al 31 dicembre 2004

In data 8 luglio 2005 l'assemblea dei soci di Acqua Marcia Holding ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, che si è chiuso con una perdita di € 1.226.402 portata a nuovo, rispetto ad una perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 di €425.661. Va segnalato che il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 si riferiva al periodo 3 giugno 2003 (costituzione della Società) – 31 dicembre 2003.

Nell'esercizio 2004 Acqua Marcia Holding ha registrato un valore della produzione di €1.364.280 (2003: €578.479), con un margine operativo negativo di € 849.046 (2003: € 290.739); il risultato della gestione finanziaria è stato negativo per € 377.119 (2003: € 134.911). Il Patrimonio netto della società al 31 dicembre 2004 era pari a € 220.217.935 (2003: €221.444.339).

Il bilancio civilistico della società è stato sottoposto al controllo dell'organo competente "*commissaire aux comptes*" che né ha attestato la chiara, veritiera e corretta predisposizione.

Tenuto conto che la Acqua Marcia Holding svolge prevalentemente la funzione di holding di partecipazioni si ritiene più utile, per una migliore comprensione, rappresentare la situazione patrimoniale ed economica consolidata al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2005. Non è stato effettuato un raffronto con la situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2004 in quanto la stessa non comprendeva il consolidamento della Società Finged S.p.A. acquisita solo nel luglio 2004.

La società di revisione Wood, Appleton, Oliver Audit Sarl incaricata dall'Offerente ha emesso in data 5 luglio 2005 la certificazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004. La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 non è stata sottoposta a revisione da parte del revisore contabile.

B.1.9.2. Bilancio consolidato di Acqua Marcia Holding S.A. al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005.

In data 8 luglio 2005 l'assemblea dei soci di Acqua Marcia Holding ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 mentre il Consiglio di Amministrazione in data 1 marzo 2006 ha approvato la situazione semestrale al 30 giugno 2005 del Gruppo facente capo all'Offerente.

Sia il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, sia la situazione semestrale al 30 giugno 2005 consolidano integralmente i bilanci dell'Emittente, ai cui bilanci consolidati e relazioni consolidate si rimanda per una migliore comprensione dell'andamento economico e patrimoniale dell'Offerente, e della Società Finged S.p.A.

Acqua Marcia Holding S.A. - Conto economico consolidato riclassificato

€ 000

CONTO ECONOMICO	31-dic-04	%	30-giu-05	%
Ricavi Totali	138.049		86.356	
Variazione di prodotti in corso, semilavorati e pf	19.717		(17.558)	
Altri ricavi + incrementi di immob. per lavori interni	10.519		3.242	
VALORE DELLA PRODUZIONE	168.285	100,0%	72.040	100,0%
Consumi + variazione rimanenze	(35.385)		(12.690)	
Servizi	(74.357)		(36.249)	
Godimento benti di terzi	0		0	
Oneri di gestione	(13.377)		(3.964)	
COSTI DI PRODUZIONE	(123.119)	(73,2%)	(52.903)	(73,4%)
Lavoro	(33.387)		(15.410)	
Acc.to TFR	(1.822)		(832)	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	9.957	5,9%	2.895	4,0%
Ammortamenti	(7.857)		(4.073)	
Accantonamenti e svalutazioni	(8)		(6)	
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.092	1,2%	(1.184)	(1,6%)
Gestione Finanziaria	(9.591)		(5.068)	
Gestione Straordinaria	525		1.266	
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	(6.974)	(4,1%)	(4.986)	(6,9%)
Imposte	(1.939)		0	
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(8.913)	(5,3%)	(4.986)	(6,9%)
<i>Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza di terzi</i>	(439)		(154)	
<i>Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo</i>	(8.474)		(4.832)	

Il risultato consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2005 di spettanza del Gruppo è negativo per 4.832 €migl., al lordo delle imposte, a fronte di una perdita di 8.474 €migl. al 31 dicembre 2004.

Il risultato operativo pari a 9.957 €migl al 31 dicembre 2004 (5,9 % del valore della produzione), nel primo semestre 2005 ha subito una oscillazione attestandosi a 2.895 €migl (4,0 % del valore della produzione). La leggera flessione, in termini percentuali sul valore della produzione, della marginalità reddituale è in buona parte riconducibile allo slittamento al 2° semestre dell'anno 2005 di numerosi rogit di compravendita.

Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo B.2.5 dove sono illustrati i dati economici e patrimoniali consolidati del Gruppo facente capo all'Emittente.

Acqua Marcia Holding S.A. - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

€ 000

STATO PATRIMONIALE	31-dic-04	%	30-giu-05	%	scostamento vs dic-04
Crediti Commerciali	19.484		23.255		19,4%
Rimanenze	250.311		232.008		(7,3%)
Debiti Commerciali	(61.140)		(59.535)		(2,6%)
Altre Attività Operative	48.781		45.971		(5,8%)
Altre Passività Operative	(32.156)		(35.191)		9,4%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	225.280	41,3%	206.508	38,3%	(8,3%)
ATTIVO IMMOBILIZZATO	330.055	60,5%	342.835	63,5%	3,9%
Fondo TFR	(7.849)		(8.030)		2,3%
Altri Fondi	(2.202)		(1.802)		(18,2%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	545.284	100,0%	539.511	100,0%	(1,1%)
Crediti Finanziari vs società consociate	(64.696)		(70.835)		9,5%
Debiti Finanziari vs società del Gruppo non consolidate	1.957		5.707		191,6%
(Crediti)/Debiti finanziari infragruppo	(62.739)	(11,5%)	(65.128)	(12,1%)	3,8%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTA	369.255	67,7%	370.854	68,7%	0,4%
Capitale Sociale	221.870		221.870		0,0%
Riserve	(3.135)		(11.610)		270,3%
Utile (Perdita) d'Esercizio	(8.474)		(4.832)		(43,0%)
Patrimonio netto di competenza di terzi	28.507		28.357		(0,5%)
PATRIMONIO NETTO	238.768	43,8%	233.785	43,3%	(2,1%)
TOTALE FONTI	545.284		539.511		(1,1%)

Il capitale investito netto del Gruppo al 30 giugno 2005 ammonta a 539.511 €migl. a fronte di un patrimonio netto di 233.785 €migl. L'indebitamento finanziario netto si è incrementato solo di 1.599 €migl., passando da 369.255 €migl. al 31 dicembre 2004 a 370.854 €migl. al 30 giugno 2005. L'incremento dell'attivo immobilizzato, per effetto dei lavori di costruzione intrapresi nel settore alberghiero è stato sostenuto finanziariamente dalla riduzione delle rimanenze di immobili in seguito alle vendite effettuate nel periodo di riferimento.

Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo B.2.5 dove sono illustrati i dati economici e patrimoniali consolidati del Gruppo facente capo all'Emittente.

Di seguito si fornisce il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004. Relativamente al 30 giugno 2005 non è stato predisposto il rendiconto finanziario in quanto non disponibili i dati relativi al medesimo documento dell'Emittente.

Acqua Marcia Holding S.A. – Rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO	31-dic-04
DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI	49.480
Variazione area di consolidamento	<u>49.480</u> [a]
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(117.935) [b]
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' INVESTIMENTI	(39.231) [c]
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	163.144 [d]
FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO	5.978 [e = b + c + d]
DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI	55.458

B.1.10 Andamento recente e comunque successivo al 30 giugno 2005

Per quanto riguarda l'esercizio 2005, il risultato al 31 dicembre 2005 è previsto in linea con l'andamento dell'anno 2004.

In relazione alla accadimenti successivi al 30 giugno 2005 riferibili alla controllata Finged S.p.A. si precisa che la stessa ha acquistato, in data 27 dicembre 2005, il 64 % della Società Mir. Mur. S.r.l. al prezzo di Euro 2.000.000. Si ritiene che l'ingresso nel perimetro di consolidamento dell'Offerente della Mir. Mur. non abbia impatti patrimoniali ed economici significativi.

Relativamente alla descrizione dell'attività della Mir Mur S.r.l. si rinvia al punto B 1.8.

In relazione agli accadimenti successivi al 30 giugno 2005 riferibili all' Emittente si rinvia al punto B 2.6.

In caso di integrale adesione all'Offerta stessa, l'indebitamento finanziario netto del gruppo facente capo ad Acqua Marcia Holding SA evidenzerebbe, con riferimento alla situazione al 30 giugno 2005, le variazioni di cui alla seguente tabella.

Dettaglio Indebitamento Finanziario Netto (IFN) al 30 giugno 2005	€000	IFN al 30 giugno 2005	Finanziamento Efibanca per OPA	IFN al 30 giugno 2005 pro-formata
Liquidità		(73.546)		(73.546)
Crediti vs soci minoranza per vers. decimi		(437)		(437)
Debiti vs Banche a breve termine		69.212		69.212
Debiti vs Banche a medio/lungo termine		368.791	15.128	383.919
Altri debiti finanziari		6.834		6.834
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		370.854		385.982

B.2 Emittente

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è Società dell'Acqua Pia Antica Marcia Società per Azioni, in forma abbreviata Acqua Marcia S.p.A..

Acqua Marcia è una società per azioni con sede legale in Roma, Lungotevere Aventino, 5, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 01059200582.

B.2.2 Capitale sociale e mercato di quotazione

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 100.502.335,70, suddiviso in n. 386.547.445 azioni ordinarie da nominali €0,26 cadauna.

Le azioni dell'Emittente sono quotate unicamente in Italia, sul Mercato Telematico Azionario.

The Ignazio Caltagirone Trust, *trust* maltese il cui *trustee* è il Sig. Gabriele Bravi, detiene indirettamente l'intero capitale sociale di Acqua Marcia Holding e di Gedeam Investments ed esercita, pertanto, il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del Testo Unico.

La tabella che segue descrive l'attuale azionariato dell'Emittente.

Azionariato	N. azioni	in % sul totale azioni
Acqua Marcia Holding S.A.	276.860.797 *	71,62%
Gedeam Investments Group Inc. S.A.	81.250.000 **	21,02%
Mercato	28.436.648	7,36%
Totale azioni Acqua Marcia	386.547.445	100,00%

(*) di cui n. 123.695.183 costituite in pegno a favore di Efibanca (vedasi paragrafo D.2 del presente Documento d'Offerta)
(**) di cui n. 65.000.000 costituite in pegno a favore della Banca Nazionale del Lavoro (vedasi paragrafo D.2 del presente Documento d'Offerta)

B.2.3 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è composto da n. 7 membri ed è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 9 maggio 2003 e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono i seguenti:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza (ove non specificato altrimenti)
Francesco Bellavista Caltagirone	Presidente	Roma	18 febbraio 1939	Lussemburgo, 1, Rue des Glacis
Andrea Gotti Lega	Vice presidente e consigliere delegato	Roma	4 febbraio 1944	domiciliato in Roma, Lungotevere Aventino n..5
Ignazio Bellavista Caltagirone	consigliere	Ginevra	29 marzo 1974	domiciliato in Roma, Lungotevere Aventino n..5
Marco Bianchi Milella	consigliere	Milano	22 febbraio 1947	Pre Saint Didier (Aosta), Via Guedoz n.14
Filippo Dollfus de Volckersberg (1)	consigliere	Lugano (Svizzera)	2 agosto 1948	domiciliato in Lugano (Svizzera), Via degli Amadio n.1
Marc Roger Piotrkowski	consigliere	Berna (Svizzera)	17 dicembre 1951	Castagnola (Lugano), Via Cortivo n.23
Gianluca Santilli	consigliere	Roma	12 febbraio 1957	Roma, Via Nomentana n. 248

(1) Ricopre anche la carica di consigliere dell'Offerente.

Lo statuto sociale dell'Emittente prevede che il Consiglio di Amministrazione abbia la facoltà di nominare un comitato esecutivo. Ad oggi non è stata esercitata tale facoltà.

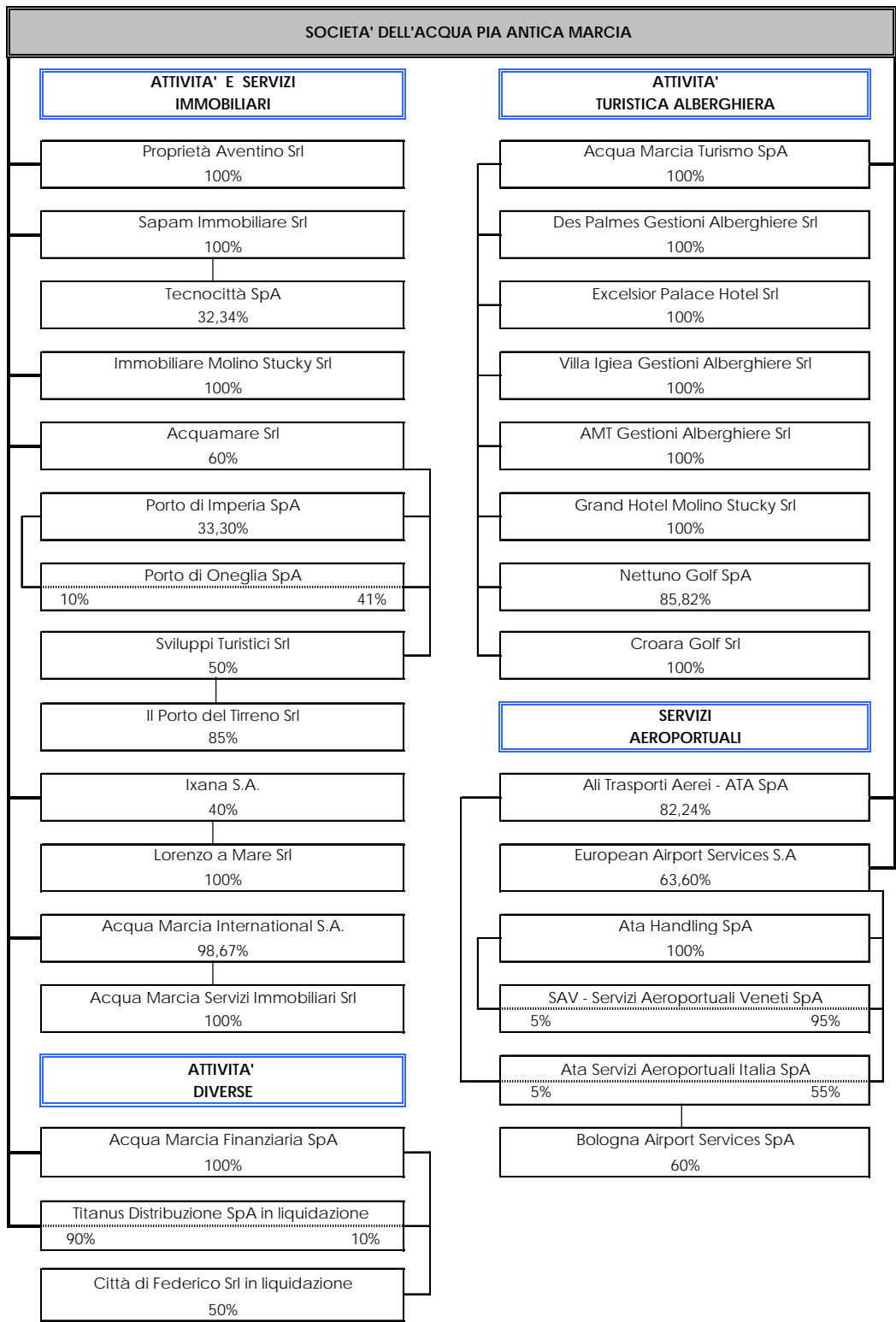
Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 9 maggio 2003 e integrato con delibera dell'assemblea del 13 maggio 2004, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

Il Collegio Sindacale è attualmente composto da:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza
Francesco Vesce	Presidente	Albenga (SV)	19 agosto 1933	Torino, Via Cassini n.21
Filippo Calcagni	sindaco effettivo	S.Benedetto del Tronto (AP)	7 settembre 1942	Roma, Piazzale Caduti della Montagnola n.72
Riccardo Acernese	sindaco effettivo	Roma	26 aprile 1959	Roma, Via Quintino Sella n. 20

Di seguito viene evidenziata la struttura del gruppo facente capo all'Emittente, alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta:



B.2.4 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

Attualmente le attività del gruppo facente capo all'Emittente si articolano in tre diversi settori:

- Divisione Turistico Alberghiera che opera attraverso Acqua Marcia Turismo S.p.A. a cui fanno capo 6 prestigiose strutture alberghiere in Sicilia (il **Grand Hotel Villa Igia**, il **Grand Hotel et des Palmes** e l'**Excelsior Palace Hotel** a Palermo, il **San Domenico Palace Hotel** di Taormina, l'**Excelsior Grand Hotel** di Catania, l'**Hotel Des Etrangers et Miramare** di Siracusa) e due campi da golf (Croara in provincia di Piacenza e Nettuno in provincia di Roma). A Venezia sono in corso i lavori per la realizzazione del Grand Hotel Molino Stucky. L'albergo che sarà realizzato è un cinque stelle, di circa 380 camere e appartamenti, con un centro congressi di 7.500 mq., che potrà accogliere fino a 1.500 persone nel complesso del Molino Stucky;
- Divisione Immobiliare che ha attualmente in corso di realizzazione numerose iniziative immobiliari di alto livello qualitativo, come le importanti ristrutturazioni del Molino Stucky a Venezia e del Mulino Pantanella a Roma e i cantieri di nuova costruzione a Roma e Croara (PC). Può essere ricompresa in tale divisione l'iniziativa legata alla realizzazione del porto turistico di Imperia. La vendita degli immobili del gruppo è affidata alla "Acqua Marcia Servizi Immobiliari";
-
- Divisione handling aeroportuali rivolta sia all'aviazione generale (voli privati executive), attraverso Ata S.p.A., che all'aviazione commerciale (voli di linea e charter); tale divisione, attraverso le società facenti capo a European Airport Services S.A, assicura servizi di handling alle compagnie aeree negli aeroporti di Malpensa, Linate, Venezia, Bologna e Catania.

B.2.5 Dati economici e patrimoniali consolidati del gruppo che fa capo all'Emittente

La Capogruppo Società dell'Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. al 30 giugno 2005 ha registrato un utile, al lordo delle imposte di 2.672 €migl., a fronte di un utile di 204 €migl. nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Considerata la struttura del Gruppo Acqua Marcia si è fatto riferimento alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, raffrontata con la analoga situazione al 30 giugno 2004, per quanto attiene l'analisi dell'andamento economico; mentre per quanto attiene l'andamento patrimoniale si è raffrontata la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 con il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

Nelle tabelle che seguono sono riportate alcune sintetiche considerazioni in merito all'andamento del Gruppo Acqua Marcia, rimandando per maggiori approfondimenti alle note integrative e alle relazioni semestrali consolidate nonché alle note esplicative di commento alle relazioni trimestrali consolidate successivamente predisposte.

Con riferimento alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, la società di revisione KPMG incaricata dall'emittente ha emesso in data 24 ottobre 2005 la certificazione "limited review".

Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. - Conto economico consolidato riclassificato

€ 000

CONTO ECONOMICO	30-giu-04		31-dic-04		30-giu-05		scostamento
		%		%		%	giu - 05 vs giu-04
Ricavi Totali	71.269		129.582		55.745		(21,8%)
Variazione di prodotti in corso, semilavorati e pf	(9.580)		(1.010)		7.937		(182,8%)
Altri ricavi + incrementi di immob. per lavori interni	3.367		10.586		4.006		19,0%
VALORE DELLA PRODUZIONE	65.056	100,0%	139.158	100,0%	67.688	100,0%	4,0%
Consumi + variazione rimanenze	(3.365)		(11.206)		(11.577)		244,0%
Servizi	(23.643)		(57.721)		(27.174)		14,9%
Godimento beni di terzi	(2.279)		(4.432)		(1.987)		(12,8%)
Oneri di gestione	(2.366)		(9.211)		(2.689)		13,7%
COSTI DI PRODUZIONE	(31.653)	(48,7%)	(82.570)	(59,3%)	(43.427)	(64,2%)	37,2%
Lavoro	(16.034)		(32.390)		(14.953)		(6,7%)
Acc.to TFR	(876)		(1.784)		(807)		(7,9%)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	16.493	25,4%	22.414	16,1%	8.501	12,6%	(48,5%)
Ammortamenti	(3.555)		(6.975)		(3.609)		1,5%
Accantonamenti e svalutazioni	(61)		(97)		(13)		(78,7%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	12.877	19,8%	15.342	11,0%	4.879	7,2%	(62,1%)
Gestione Finanziaria	(5.158)		(10.687)		(6.240)		21,0%
Gestione Straordinaria	27		505		1.229		4451,9%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	7.746	11,9%	5.160	3,7%	(132)	(0,2%)	(101,7%)
Imposte	0		(4.904)		0		
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	7.746	11,9%	256	0,2%	(132)	(0,2%)	(101,7%)
<i>Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza di terzi</i>	479		(714)		(163)		(134,0%)
<i>Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo</i>	7.267		970		31		(99,6%)

Il risultato consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2005 evidenzia un risultato positivo di 31 €migl., al lordo delle imposte, rispetto ad un utile di 7.267 €migl. al 30 giugno 2004. Il risultato del 1° semestre 2005 beneficia dell'andamento positivo del settore immobiliare, che ha visto comunque i suoi maggiori frutti nel successivo semestre con la sottoscrizione dei rogiti notarili, mentre non hanno contribuito al raggiungimento di risultati positivi i settori alberghiero e dei servizi aeroportuali.

Il volume d'affari complessivo è cresciuto (+ 4,0% nel 1° semestre 2005 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2004) mentre la marginalità reddituale è diminuita (il margine operativo lordo nel 1° semestre 2005 si è attestato al 12,6% del valore della produzione, rispetto al 25,4% dello stesso periodo dell'esercizio 2004). La diminuzione della marginalità è dovuta allo slittamento al 2° semestre 2005 di numerosi rogiti di compravendita.

Nel settore alberghiero, i ricavi della gestione alberghiera diretta hanno registrato nel 1° semestre 2005 una crescita del 3,59 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi complessivi della gestione alberghiera (compresa la gestione di terzi) ammontano al 30 giugno 2005 a 13.627 €migl. (- 1,1 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), mentre le presenze hanno subito un calo dell'8,6%.

Il settore aeroportuale ha evidenziato un sostanziale equilibrio del margine operativo fornendo i primi positivi riscontri dell'attività di riorganizzazione e razionalizzazione dei servizi, anche in termini di contenimento dei costi del personale. Il fatturato complessivo del settore aeroportuale è diminuito di circa 3.241 €migl., passando da 30.054 €migl. al 30 giugno 2004 a 26.813 €migl. al 30 giugno 2005.

Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

€ 000							scostamento
STATO PATRIMONIALE	30-giu-04	%	31-dic-04	%	30-giu-05	%	giu - 05 vs dic-04
Crediti Commerciali	28.831		23.369		25.584		9,5%
Rimanenze	132.064		133.784		131.250		(1,9%)
Debiti Commerciali	(58.013)		(53.292)		(54.658)		2,6%
Altre Attività Operative	30.740		29.974		31.136		3,9%
Altre Passività Operative	(12.588)		(13.098)		(15.071)		15,1%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	121.034	37,4%	120.737	34,7%	118.241	32,2%	(2,1%)
ATTIVO IMMOBILIZZATO	213.989	66,1%	237.129	68,1%	259.045	70,5%	9,2%
Fondo TFR	(7.111)		(7.712)		(7.944)		3,0%
Altri Fondi	(3.945)		(2.202)		(1.753)		(20,4%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	323.967	100,0%	347.952	100,0%	367.589	100,0%	5,6%
Crediti Finanziari vs società consociate	(40.789)		(20.313)		(11.841)		(41,7%)
Debiti Finanziari vs società del Gruppo non consolidate	1.145		1.154		1.149		(0,4%)
(Crediti)/Debiti finanziari infragruppo	(39.644)	(12,2%)	(19.159)	(5,5%)	(10.692)	(2,9%)	(44,2%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	257.620	79,5%	268.610	77,2%	279.908	76,1%	4,2%
Capitale Sociale	100.503		100.503		100.503		0,0%
Riserve	(3.744)		(3.744)		(2.774)		(25,9%)
Utile (Perdita) d'Esercizio	7.267		970		31		(96,8%)
Patrimonio netto di competenza di terzi	1.965		772		613		(20,6%)
PATRIMONIO NETTO	105.991	32,7%	98.501	28,3%	98.373	26,8%	(0,1%)
TOTALE FONTI	323.967		347.952		367.589		5,6%

Il capitale investito netto del Gruppo al 30 giugno 2005 ammonta a 367.589 €migl. a fronte di un patrimonio netto di 98.373 €migl. L'indebitamento finanziario netto si è incrementato, di 11.298 €migl., passando da 268.610 €migl. al 31 dicembre 2004 a 279.908 €migl. al 30 giugno 2005. L'incremento dell'attivo immobilizzato pari a 21.916 €migl., è riconducibile in buona parte all'avanzamento dei lavori di costruzione del *Grand Hotel Molino Stucky*, ai restauri degli alberghi in Sicilia per effetto dei lavori di costruzione intrapresi nel settore alberghiero ed è stato sostenuto finanziariamente dalla riduzione dei crediti finanziari infragruppo nonché dall'incremento dell'indebitamento finanziario.

Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. - Rendiconto finanziario

Non essendo disponibili i dati relativi al rendiconto finanziario al 30 giugno 2005 e 30 giugno 2004, di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'anno 2003 e 2004 dell'emittente.

RENDICONTO FINANZIARIO	31-dic-03	31-dic-04
DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI	46.567	49.410
Variazione area di consolidamento	41	0
	46.608 [a]	49.410
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(44.854) [b]	16.504
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(26.680) [c]	(50.514)
FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	74.336 [d]	34.700
FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO	2.802 [e = b + c + d]	690
DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI	49.410 [h = a + e]	50.100

B.2.6 Dati economici e patrimoniali consolidati del gruppo che fa capo all'Emittente sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS)

A partire dall'anno 2005, in quanto società quotata presso il mercato telematico ordinario della Borsa Valori di Milano l'Emittente è tenuta alla predisposizione del bilancio consolidato sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS), così come richiesto dal Regolamento Emittenti n. 11971/1999, così come modificato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i prospetti elaborati sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS) ma riclassificati con gli stessi criteri utilizzati nella classificazione dei dati economici e patrimoniali elaborati con i principi contabili nazionali di cui al punto precedente; tale riclassifica è stata effettuata per rendere i dati confrontabili. Per maggiori approfondimenti si rimanda alla "riconciliazione quantitativa del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2005 e al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2005 determinati sulla base degli IFRS" (all. n. 7 alla relazione semestrale al 30 giugno 2005).

Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. - Conto economico consolidato riclassificato IFRS

€ 000							scostamento
CONTO ECONOMICO	30-giu-04	%	31-dic-04	%	30-giu-05	%	giu - 05 vs giu-04
Ricavi Totali	71.269		129.582		55.745		(21,8%)
Variazione di prodotti in corso, semilavorati e pf	(9.433)		(845)		7.937		(184,1%)
Altri ricavi + incrementi di immob. per lavori interni	3.369		11.645		4.006		18,9%
VALORE DELLA PRODUZIONE	65.205	100,0%	140.382	100,0%	67.688	100,0%	3,8%
Consumi + variazione rimanenze	(3.365)		(11.206)		(11.577)		244,0%
Servizi	(25.451)		(62.259)		(28.258)		11,0%
Godimento beni di terzi	(2.279)		(4.432)		(1.987)		(12,8%)
Oneri di gestione	(7.391)		(14.213)		(2.689)		(63,6%)
COSTI DI PRODUZIONE	(38.486)	(59,0%)	(92.110)	(65,6%)	(44.511)	(65,8%)	15,7%
Lavoro	(16.034)		(32.390)		(14.953)		(6,7%)
Acc.to TFR	(884)		(1.789)		(743)		(16,0%)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	9.801	15,0%	14.093	10,0%	7.481	11,1%	(23,7%)
Ammortamenti	(1.923)		(4.746)		(1.926)		0,2%
Accantonamenti e svalutazioni	(61)		(97)		(13)		(78,7%)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	7.817	12,0%	9.250	6,6%	5.542	8,2%	(29,1%)
Gestione Finanziaria	(5.334)		(10.932)		(7.071)		32,6%
Gestione Straordinaria	(256)		(105)		1.229		(580,1%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)	2.227	3,4%	(1.787)	(1,3%)	(300)	(0,4%)	(113,5%)
Imposte	(69)		(1.938)		0		(100,0%)
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	2.158	3,3%	(3.725)	(2,7%)	(300)	(0,4%)	(113,9%)
Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	484		(798)		(110)		(122,7%)
Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo	1.674		(2.927)		(190)		(111,4%)

Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato IFRS

STATO PATRIMONIALE	30-giu-04		31-dic-04		30-giu-05		scostamento giu - 05 vs dic- 04
		%		%		%	
Crediti Commerciali	28.831		23.369		25.584		9,5%
Rimanenze	145.627		147.349		144.956		(1,6%)
Debiti Commerciali	(56.511)		(51.893)		(53.519)		3,1%
Altre Attività Operative	41.626		42.241		41.848		(0,9%)
Altre Passività Operative	(40.824)		(58.277)		(60.575)		3,9%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	118.749	34,7%	102.789	28,0%	98.294	25,5%	(4,4%)
ATTIVO IMMOBILIZZATO	251.593	73,6%	273.926	74,6%	297.220	77,0%	8,5%
Fondo TFR	(7.066)		(7.663)		(7.832)		2,2%
Altri Fondi	(21.359)		(2.027)		(1.581)		(22,0%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	341.917	100,0%	367.025	100,0%	386.101	100,0%	5,2%
Crediti Finanziari vs società consociate	(40.789)		(20.313)		(11.841)		(41,7%)
Debiti Finanziari vs società del Gruppo non consolidate	1.145		1.154		1.149		(0,4%)
(Crediti)/Debiti finanziari infragruppo	(39.644)	(11,6%)	(19.159)	(5,2%)	(10.692)	(2,8%)	(44,2%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	262.195	76,7%	272.442	74,2%	286.293	74,1%	5,1%
Capitale Sociale	100.503		100.503		100.503		0,0%
Riserve	15.738		15.943		10.075		(36,8%)
Utile (Perdita) d'Esercizio	1.674		(2.927)		(190)		(93,5%)
Patrimonio netto di competenza di terzi	1.451		223		112		(49,8%)
PATRIMONIO NETTO	119.366	34,9%	113.742	31,0%	110.500	28,6%	(2,9%)
TOTALE FONTI	341.917		367.025		386.101		5,2%

B.2.7 Andamento recente e comunque successivo al 30 giugno 2005

Si fa presente che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 14 febbraio 2006, ha esaminato e approvato la relazione trimestrale al 31 dicembre 2005 messa a disposizione del pubblico, del mercato e delle autorità secondo la vigente disciplina regolamentare alla quale si rinvia in relazione agli accadimenti successivi al 30 giugno 2005.

Il quarto trimestre 2005 evidenzia ricavi per 45.751 €migl. ed un risultato operativo positivo di 1.720 €migl. Nel 2005 i ricavi complessivi ammontano a 153.224 €migl. (137.436 €migl. nel 2004), mentre il risultato operativo (EBIT) ammonta a 17.232 €migl. (6.467 €migl. nel 2004).

Il risultati evidenziati consentono di prevedere, per l'esercizio 2005, un risultato economico consolidato positivo, inclusivo delle componenti finanziarie e fiscali.

La posizione finanziaria netta si presenta, comprensiva dei mutui e dei finanziamenti ipotecari, al 31 dicembre 2005 negativa di 278.433 €migl. (241.213 €migl. nel 2004).

In data 23 febbraio 2006 la controllata Acqua Marcia Turismo S.p.A. ha acquistato la struttura alberghiera **l'Hotel Des Etrangers et Miramare** di Siracusa al prezzo di Euro 24.000.000. Le risorse finanziarie sono state messe a disposizione dalla Cassa di Risparmio di Ferrara attraverso la concessione di un mutuo della durata di anni 16,5 al tasso medio Euribor 3-6 mesi. + 1,75 di spread.

La gestione della struttura alberghiera è stata immediatamente affidata alla Società A M T Gestioni Alberghiere S.r.l. controllata al 100 %.

In data 22 marzo 2006 l'Emittente ha comunicato che il proprio Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare l'esame del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 e di prevedere, in conseguenza, la convocazione dell'assemblea per l'approvazione del bilancio entro il termine di sei mesi dalla chiusura dell'esercizio stesso.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario - in conformità all'art. 40, settimo comma, del Regolamento e all'art. 4.1.20 del Regolamento di Borsa - è Centrosim S.p.A., con sede in Milano, Via Broletto, 37 (di seguito, "**Centrosim**" o "**Intermediario Incaricato**").

L'Intermediario Incaricato opera per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ("**Intermediari Depositari**"), direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione.

Presso l'Intermediario Incaricato sono disponibili il Documento di Offerta nonché, per la consultazione, i documenti indicati alla successiva Sezione O.

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

C.1 Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 28.436.648 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,26 cadauna, godimento regolare, rappresentanti circa il 7,36% del capitale sociale dell'Emittente e la totalità delle azioni in circolazione non possedute, alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, dall'Offerente e dalla sua controllante Gedeam Investments. Il numero di azioni oggetto dell'Offerta potrebbero diminuire qualora l'Offerente dovesse acquistare Azioni dopo la data di pubblicazione del Documento d'Offerta, nel Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b), e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltretutto liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

C.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale dell'Emittente

Le n. 28.436.648 Azioni oggetto dell'Offerta sono pari a circa il 7,36% del capitale sociale dell'Emittente, integralmente rappresentato da azioni ordinarie. Le restanti n. 358.110.797 azioni, rappresentanti circa il 92,64% del capitale sociale dell'Emittente, sono detenute:

- direttamente dall'Offerente, quanto a n. 276.860.797 azioni, rappresentanti circa il 71,62% del capitale sociale dell'Emittente;
- da Gedeam Investments, società direttamente controllante l'Offerente, quanto ad ulteriori n. 81.250.000 azioni, rappresentanti circa il 21,02% del capitale sociale dell'Emittente.

Non sono in circolazione azioni di risparmio, obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente diversi dalle Azioni.

C.3 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta al rilascio di alcuna autorizzazione da parte di autorità amministrative.

C.4 Modalità e termini di adesione all'Offerta

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dell'Emittente regolarmente iscritte in un conto titoli presso un Intermediario Depositario e devono rivolgersi a tale Intermediario Depositario per il conferimento dell'ordine di adesione all'Offerta, al prezzo pari al Corrispettivo, ai sensi dell'art. 4.1.20, secondo comma, del Regolamento di Borsa.

Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso Borsa Italiana (l'“**Intermediario Negoziatore**”), mediante inserimento delle relative proposte nel sistema telematico del Mercato Telematico Azionario.

Le adesioni sono raccolte sul Mercato Telematico Azionario e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di una scheda di adesione.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori dovranno essere sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela. Tali adesioni, 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 ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

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

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

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita – salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti – dal 3 aprile 2006 fino al 28 aprile 2006 estremi inclusi (durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario, dalle ore 8:00 alle ore 17:30).

L'accettazione dell'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, ottavo comma, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento – i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

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

I risultati definitivi dell'Offerta, nonché le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste dal presente Documento di Offerta, saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo Paragrafo L, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta e destinatari dell'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente, diversi da Acqua Marcia Holding e da Gedeam Investments.

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 con tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non è stata e non verrà 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 *Securities and Exchange Commission*, ai sensi del *Securities Act* del 1933), né sarà in alcun modo diffusa in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando servizi postali né alcun mezzo di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Non vi sarà alcuna sollecitazione diretta o indiretta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, nonché copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono e non devono essere inviati o in qualunque modo trasmessi negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque si trovi in possesso di tali documenti dovrà astenersi dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli Stati Uniti d'America che negli Altri Paesi e si dovrà altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità ai limiti sopra indicati.

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

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, l'Offerente detiene, a titolo di proprietà, n. 276.860.797 Azioni, pari al 71,62 % del capitale sociale dell'Emittente, interamente costituito da azioni ordinarie.

Gedeam Investments, società direttamente controllante l'Offerente, detiene, a titolo di proprietà, ulteriori n. 81.250.000 azioni, rappresentanti circa il 21,02% del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.

Alla data del presente Documento d'Offerta, la Controllante ha costituito in pegno n. 65.000.000 Azioni detenute dalla Controllante stessa, rappresentanti il 16,816% del capitale sociale dell'Emittente.

Il pegno sopra menzionato è stato costituito in data 4 febbraio 2002 in favore di Banca Nazionale del Lavoro a garanzia di una apertura di credito di Euro 12.395.000.

Il diritto di voto relativo alle Azioni oggetto di pegno spetta al creditore pignoratizio.

Alla data del presente Documento d'Offerta, l'Offerente ha costituito in pegno n. 123.695.183 Azioni detenute dall'Offerente stesso, rappresentanti il 32,00% del capitale sociale dell'Emittente.

Il pegno sopra menzionato è stato così costituito in data 3 novembre 2004 in favore di Efibanca a garanzia del finanziamento concesso dalla stessa Efibanca per far fronte agli obblighi derivanti dall'Offerta Volontaria.

Infine, come specificato nel successivo paragrafo G.5 del presente Documento d'Offerta, l'Offerente ha consentito l'iscrizione di un pegno "di secondo grado" a favore di Efibanca sulle medesime n. 123.695.183 Azioni, già in possesso dell'Offerente e gravate da pegno di primo grado a favore di Efibanca, rappresentanti il 32% del capitale dell'Emittente, a garanzia del finanziamento concesso dalla stessa Efibanca per fare fronte agli obblighi derivanti dall'Offerta Residuale.

Il diritto di voto relativo alle Azioni oggetto del pegno, anche "di secondo grado", in favore di Efibanca spetta all'Offerente fino al verificarsi di un taluni "eventi rilevanti", come definiti nel contratto di finanziamento (a titolo esemplificativo: ipotesi di cui all'art. 1186 c.c., mancato pagamento, violazione di dichiarazioni e garanzie, ecc). Peraltro, anche in mancanza del verificarsi di un evento rilevante e previa semplice comunicazione di Efibanca, la deroga convenzionale all'articolo 2352 c.c. perderà ogni efficacia ed il diritto di voto tornerà automaticamente ad essere di spettanza della Efibanca e potrà essere liberamente esercitato dalla stessa in tutte le assemblee (sia ordinarie che straordinarie) dell'Emittente che debbano deliberare su un oggetto del relativo ordine del giorno la cui approvazione da parte dell'assemblea stessa costituirebbe di per sé o potrebbe avere come conseguenza un evento rilevante.

D.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffusi con il precedente documento di offerta volontaria

Salva la variazione del numero di Azioni detenute dall'Offerente, incrementato per tenere conto delle Azioni acquistate in esito all'Offerta Volontaria, e quanto specificato nel precedente punto D.2 circa l'impegno all'iscrizione del pegno di 2° grado a favore di Efibanca su n. 123.695.183 Azioni già gravate da pegno di 1° grado sempre a favore di Efibanca, nonché la cancellazione del pegno precedentemente iscritto a favore di Unicredit Banca d'Impresa su n. 46.332.046 Azioni, non vi sono variazioni rispetto a quanto riportato nel Documento di Offerta Volontaria in merito ai possessi azionari e ad eventuali operazioni di riporto, usufrutto o pegno effettuate direttamente o indirettamente dall'Offerente e aventi ad oggetto azioni dell'Emittente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua giustificazione

Il corrispettivo dell'Offerta sarà interamente versato in contanti e sarà pari a Euro 0,532 per ciascuna Azione (il **Corrispettivo**).

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro 15.128.297 (**Corrispettivo Massimo**) per l'acquisto di tutte le n. 28.436.648 Azioni.

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 all'Offerta.

La delibera della Consob n. 15009 del 28 aprile 2005, con la quale era stato originariamente determinato il prezzo dell'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni ordinarie dell'Emittente è stata oggetto di impugnativa da parte dell'Offerente innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio in data 13 maggio 2005 e con sentenza n. 11292 del 26 ottobre 2005 il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio ha accolto il ricorso proposto dall'Offerente annullando la predetta delibera.

La Consob ha pertanto rinnovato il procedimento di determinazione del prezzo delle azioni dell'Emittente ai fini della promozione dell'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni medesime.

Il Corrispettivo è stato dunque rideterminato dalla CONSOB con delibera n. 15345 dell'8.3.2006, ai sensi degli articoli 108 TUF e 50, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'articolo 50, comma 3, del Regolamento Emittenti, il Corrispettivo è stato determinato da CONSOB sulla base, fra l'altro, degli elementi forniti dall'Offerente, elementi la cui congruità è stata attestata da KPMG S.p.A., società incaricata della revisione contabile di Acqua Marcia. Nella determinazione del Corrispettivo è stato attribuito dalla CONSOB un peso preminente (7/10) al valore del patrimonio netto rettificato a valore corrente dell'Emittente, determinato attraverso il metodo della "somma delle parti". Pesi inferiori sono stati attribuiti dalla CONSOB al parametro del prezzo dell'Offerta Volontaria (2/10), in considerazione del giudizio espresso dal mercato per via della percentuale di adesioni a tale offerta, e al parametro del prezzo medio di mercato dell'ultimo semestre (1/10), in considerazione della ridotta significatività degli scambi.

E.2 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta

Si fornisce di seguito la media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta.

Si segnala che con provvedimento del n. 4304 del 31 ottobre 2005, la Borsa Italiana ha disposto la sospensione a tempo indeterminato delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni in borsa; il provvedimento di sospensione è stato revocato con provvedimento della Borsa Italiana n. 4512 del 9 marzo 2006 e le Azioni sono dunque state riammesse alle negoziazioni a far data dal 10 marzo 2006.

Mese	Prezzo Medio Ponderato ⁽¹⁾
	<i>Euro</i>
Novembre-04	0,346
Dicembre-04	0,365
Gennaio-05	0,440
Febbraio-05	0,497
Marzo-05	0,511
Aprile-05	0,539
Maggio-05	0,538
Giugno-05	0,518
Luglio-05	0,513
Agosto-05	0,508
Settembre-05	0,507
Ottobre-05 ⁽²⁾	0,503
Novembre-05	titolo sospeso
Dicembre-05	titolo sospeso
Gennaio-06	titolo sospeso
Febbraio-06	titolo sospeso

Fonte: Bloomberg

(1) Media ponderata per i volumi giornalieri

(2) non sono in media i giorni 31 (titolo sospeso), 17 e 18 (nessuno scambio).

E.3 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate nel corso degli ultimi due anni operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta

Non sono intervenute variazioni rispetto a quanto riportato nel precedente Documento di Offerta Volontaria.

F. DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Date di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo a quello di ciascuna Adesione sul MTA (ognuno di tali giorni, un "**Giorno di Pagamento**"). Entro ciascun Giorno di Pagamento, contestualmente al pagamento del Corrispettivo, le Azioni conferite in adesione all'Offerta diverranno di proprietà dell'Offerente e avrà luogo il trasferimento delle Azioni su un conto deposito titoli dell'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di Adesione fino al Giorno di Pagamento, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali o costituire diritti reali, diritti di godimento o altri diritti sulle Azioni conferite in Adesione all'Offerta fino al Giorno di Pagamento, giorno in cui le Azioni conferite in adesione all'Offerta saranno trasferite in proprietà all'Offerente.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

L'ultimo giorno del Periodo di Adesione è il 28 aprile 2006 e, pertanto, l'ultimo Giorno di Pagamento sarà il 4 maggio 2006.

A seguito della presente Offerta Borsa Italiana disporrà - ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa - la revoca delle azioni Acqua Marcia dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo Giorno di Pagamento. Pertanto, salvo proroghe dell'Offerta, a partire dal 5 maggio 2006 le azioni Acqua Marcia non saranno più quotate.

F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti. Il Corrispettivo verrà pagato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato il quale - per il tramite degli Intermediari Depositari - provvederà a pagare gli Aderenti o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi.

L'obbligo di Acqua Marcia Holding di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo Massimo, con le modalità e nei termini previsti nel presente Documento d'Offerta, Efibanca ha concesso all'Offerente linee di credito per un ammontare almeno pari al Corrispettivo Massimo. Tale linee di credito sono incondizionate, irrevocabili e di immediata liquidità.

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

G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi degli articoli 108 e 109 del TUF.

L'Offerta viene promossa in esito all'Offerta Volontaria promossa da Acqua Marcia Holding, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nel periodo compreso tra il 9 novembre ed il 9 dicembre 2004, su n. 46.087.187 azioni di Acqua Marcia (rappresentanti l'11,92% del capitale sociale di quest'ultima), al prezzo di Euro 0,330 per Azione.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta Volontaria, l'Offerente deteneva direttamente n. 259.210.258 azioni, rappresentanti circa il 67,06% del capitale sociale dell'Emittente e la Controllante Gedeam Investments deteneva ulteriori n. 81.250.000 azioni, rappresentanti circa il 21,02% del capitale sociale dell'Emittente e, congiuntamente alle n. 259.210.258 azioni detenute direttamente dall'Offerente, l'88,08% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel corso del periodo d'offerta dell'Offerta Volontaria sono state validamente conferite n. 17.650.539 Azioni, pari al 4,57 % del capitale sociale dell'Emittente e al 38,30 % delle azioni oggetto dell'Offerta Volontaria, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 5.824.678. A seguito dell'integrale pagamento del corrispettivo, l'Offerente è pertanto divenuto titolare di complessive n. 276.860.797 Azioni, pari al 71,62 % del capitale sociale di Acqua Marcia e, congiuntamente alla Controllante, è venuto a detenere complessivamente n. 358.110.797 Azioni, pari al 92,64 % del capitale sociale dell'Emittente. Le partecipazioni detenute dall'Offerente e dalla Controllante non sono variate rispetto alla situazione all'esito dell'Offerta Volontaria, non essendo successivamente intervenute compravendite di azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente e/o della Controllante, né modifiche del capitale sociale dell'Emittente.

In considerazione di quanto sopra riportato si sono pertanto venuti a creare i presupposti di cui all'articolo 108 del TUF per la promozione della presente Offerta.

Come già anticipato ai Paragrafi A.3 e G.5 del Documento di Offerta Volontaria, ai sensi ai sensi dell'articolo 109 del TUF, l'obbligo di promuovere detta Offerta grava solidalmente su Acqua Marcia Holding e sulla Controllante; con la promozione della presente Offerta Acqua Marcia Holding adempie a detto obbligo anche per conto della Controllante.

G.2 Motivazioni della decisione di ottenere la cancellazione della quotazione e modalità di finanziamento dell'operazione

Come già evidenziato nel Documento d'Offerta Volontaria, l'Offerente si pone come obiettivo l'acquisto della totalità delle Azioni dell'Emittente al fine di creare le condizioni per la revoca della quotazione delle azioni dell'Emittente dal Mercato Telematico Azionario.

L'Offerente ritiene, infatti, che il venir meno dello *status* di società quotata dell'Emittente non comporterà turbativa circa il buon posizionamento della stessa nei mercati di riferimento e, per altro verso, garantirà maggiore flessibilità decisionale ed operativa per il raggiungimento degli obiettivi strategici dell'Emittente, unitamente a non trascurabili risparmi dei costi legati al mantenimento della quotazione ed ai relativi adempimenti.

Più in dettaglio l'Offerente ritiene - d'intesa con Gedeam Investments, società controllante l'Offerente e direttamente detentrica di una partecipazione pari al 21,02% del capitale sociale dell'Emittente – che il consolidamento della partecipazione nell'Emittente e la revoca della quotazione possano agevolare l'esecuzione di un progettato più ampio programma di riorganizzazione del gruppo facente capo all'Offerente, volto a razionalizzare la struttura societaria del gruppo, diffusamente descritto nel successivo Paragrafo G.4. del Documento d'Offerta Volontaria.

G.3 Programmi futuri e variazioni intervenute rispetto al Documento d'Offerta Volontaria

Come descritto nel Paragrafo G.4 del Documento d'Offerta Volontaria, l'Offerta rappresenta una fase di un più ampio programma di riorganizzazione del gruppo facente capo all'Offerente, volto a razionalizzare la struttura societaria, nella prospettiva di maggiore efficienza organizzativa, riduzione dei costi e massimizzazione delle sinergie esistenti tra le varie componenti del gruppo.

La razionalizzazione si rende necessaria anche in considerazione del fatto che esiste una sovrapposizione tra le attività attualmente svolte nel settore immobiliare dall'Offerente attraverso la sua controllata Finged, da una parte, e le società di sviluppo immobiliare facenti capo all'Emittente, dall'altra parte.

Tale sovrapposizione, oltre a creare duplicazione di strutture e costi, non consente di sfruttare le sinergie che potrebbero invece derivare da una semplificazione societaria volta a raggruppare sotto un'unica *holding* operativa di diritto italiano tutte le società, attualmente controllate dall'Offerente e dall'Emittente, operanti nei tre settori di attività che rappresentano le aree di *business* del gruppo facente capo all'Offerente.

In questa prospettiva, i programmi futuri dell'Offerente prevedono:

- a) la concentrazione in capo all'Offerente della partecipazione detenuta da Gedeam Investments nell'Emittente;
- b) il trasferimento in Italia della sede dell'Offerente;
- c) la fusione per incorporazione della Finged nell'Offerente;
- d) la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

In merito alle motivazioni ed ai programmi futuri dell'Offerente non vi sono variazioni rispetto a quanto indicato nel Precedente Documento di Offerta.

In attuazione di detti programmi, nel periodo successivo alla chiusura dell'Offerta Volontaria l'Emittente ha portato a compimento il processo di concentrazione societaria delle proprie attività nel settore immobiliare attraverso la fusione per incorporazione nell'Acqua Marcia delle seguenti società: Acqua Marcia Terreni Srl, Frigoriferi Milano Sud Ovest Srl, Immobiliare Cassia 87 Srl, Immobiliare Croara Srl, Marcigliana '92 Srl, Sima Srl.

Con riferimento al settore turistico alberghiero, l'Emittente ha portato a compimento il processo di concentrazione societaria attraverso la fusione per incorporazione nell'Acqua Marcia Turismo delle seguenti società: Sgas SpA, Itac SpA.

L'Offerente prevede che l'attuazione dei programmi futuri, come sopra descritti, possa essere completata entro i dodici mesi successivi alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta.

Ad esito dell'Offerta e della conseguente revoca delle Azioni di Acqua Marcia dalla quotazione sul MTA, saranno adottate le deliberazioni necessarie per adeguare lo statuto sociale dell'Emittente al nuovo *status* di società non quotata. Si precisa inoltre che, in relazione al numero di Adesioni registrato al termine dell'Offerta, l'Emittente potrebbe risultare società con strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, con le relative conseguenze in termini di normativa applicabile.

G.4 Cessione di pacchetti significativi dell'Emittente

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non vi sono trattative in corso tra l'Offerente ed altri soggetti in merito alla cessione di pacchetti significativi dell'Emittente né si prevede, allo stato, che ciò avvenga nei prossimi dodici mesi.

G.5 Modalità di finanziamento

Il fabbisogno finanziario complessivo dell'Offerente connesso all'Offerta, comprensivo anche dei costi inerenti alla stessa, è integralmente coperto da un finanziamento concesso da Efibanca. Il finanziamento è garantito da pegno di secondo grado su un pacchetto di azioni Acqua Marcia, già detenute dall'Offerente, pari al 32% del suo capitale sociale nonché da pegno di secondo grado su un pacchetto di azioni dell'Offerente detenute dalla controllante Gedeam Investments pari almeno al 39% del suo capitale sociale. Il finanziamento ha una durata di 24 mesi con rimborso in unica soluzione alla scadenza. Il tasso di interesse è indicizzato all'Euribor, più uno spread percentuale in linea con quelli di mercato.

G.6 Diritto di acquisto

Nel caso in cui, in esito all'Offerta - congiuntamente alla Controllante e/o ogni altro soggetto controllato, controllante o soggetto a comune controllo, tenuto conto delle Azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta stessa - l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 378.816.496 Azioni, pari al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto delle Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dall'ultimo Giorno di Pagamento. Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta Volontaria, del prezzo della presente Offerta e delle quotazioni del titolo Acqua Marcia registrate presso il Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre.

Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, pubblicherà, con le medesime modalità di pubblicazione del Documento d'Offerta, i risultati dell'Offerta e, in caso di superamento della soglia del 98%, la dichiarazione di volersi avvalere del Diritto di Acquisto.

G.7 Fusione

Sebbene nessuna decisione formale sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti, descritti nel Paragrafo G.4 del Documento d'Offerta Volontaria, intende procedere, previo trasferimento in Italia della sede dell'Offerente, alla fusione dell'Emittente nell'Offerente anche qualora non sussistano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, alla data della delibera di fusione sarebbe già intervenuta la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Acqua Marcia e agli azionisti di Acqua Marcia che non dovessero concorrere alla deliberazione non spetterebbe pertanto il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies cod. civ., né l'Offerente allo stato ipotizza che la fusione possa, più in generale, rappresentare causa di recesso ai sensi dell'art. 2437 cod. civ.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA (ANCHE PER MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE, INTERPOSTA PERSONA O SOCIETA' CONTROLLATE)

H.1 Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffuse nel Documento di Offerta Volontaria

Si segnala che, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non sussistono ulteriori accordi rispetto a quanto dichiarato nel Documento di Offerta Volontaria.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà a Centrosim, per le funzioni svolte in qualità di Intermediario Incaricato, un compenso pari allo 0,125% del controvalore complessivo delle Azioni, anche se successivamente ripartite o restituite, con un minimo di € 15.000 (euro quindicimila).

L'Offerente riconoscerà agli Intermediari Depositari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A, che intrattengono il conto titoli con i titolari delle Azioni apportate all'Offerta, una commissione, pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente tramite l'Offerta, comprensiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione. Tale commissione sarà regolata dall'Intermediario Incaricato agli Intermediari Negoziatori e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari, restando a carico di questi ultimi il compenso eventuale trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Negoziatori..

L. INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta e il Documento d'Offerta Volontaria sono messi a disposizione del pubblico mediante consegna al Centrosim, in Milano, Via Broletto n. 37 oltre che mediante deposito presso:

- la sede legale dell'Emittente, in Roma, Lungotevere Aventino n. 5, nella quale il Documento d'Offerta è messo a disposizione del pubblico anche per conto dell'Offerente;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari n.6;
- Monte Titoli S.p.A., in Milano, Via Mantegna n.6.

Il Documento d'Offerta è altresì disponibile sul sito WEB dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato (www.acquamarcia.it e www.centrosim.it).

Un avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte della Consob, della consegna del Documento di Offerta all'Intermediario Incaricato nonché gli elementi essenziali dell'Offerta verrà pubblicato sul quotidiano Il Sole 24 Ore.

M. APPENDICI

In appendice al presente Documento d'Offerta è riportato il Comunicato dell'Emittente *ex art.* 103, terzo comma del Testo Unico.

N. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

N.1 Documenti relativi all'Offerente

Presso la sede legale dell'Emittente, presso l'Intermediario Incaricato e presso la sede della Borsa Italiana sono disponibili i seguenti documenti:

- Documento d'Offerta Volontaria;
- bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, corredato degli allegati previsti dalla legge;
- bilancio consolidato al 31 dicembre 2004;
- relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

Presso la sede legale dell'Emittente, presso l'Intermediario Incaricato e presso la sede della Borsa Italiana sono disponibili i seguenti documenti:

- relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2004.
- bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, corredato degli altri allegati previsti dalla legge;
- bilancio consolidato al 31 dicembre 2004;
- relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005.
- situazione contabile trimestrale al 30 settembre 2005.
- situazione contabile trimestrale al 31 dicembre 2005.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento d'Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Acqua Marcia Holding S.A.
p. il Consiglio di Amministrazione

(Giovanni Beneduci)

(Stefano Degl'Innocenti)

APPENDICE

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETA' DELL'ACQUA PIA ANTICA MARCIA S.P.A.

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF") e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la "Consob") con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "Regolamento Emittenti").

* * *

Il Consiglio di Amministrazione della Società dell'Acqua Pia Antica Marcia S.p.A. ("**Acqua Marcia**" o l' "**Emittente**") nella riunione tenutasi in data 21 marzo 2006 presso la sede sociale in Roma, Lungotevere Aventino, 5, presenti n.5 consiglieri su 7 nelle persone dei Signori: Andrea Gotti Lega, vice presidente e consigliere delegato, Ignazio Bellavista Caltagirone, Marco Bianchi Milella, Filippo Dollfus de Volckersberg e Marc Roger Piotrkowski, assenti giustificati il presidente del consiglio di amministrazione Francesco Bellavista Caltagirone ed il consigliere Gianluca Santilli, presente alla riunione l'intero Collegio Sindacale nelle persone dei Signori: Francesco Vesce, presidente, Riccardo Acernese e Filippo Calcagni, all'unanimità dei votanti, avendo votato a favore 3 consiglieri ed astenuti 2 per possibile conflitto di interessi, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha approvato il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, in relazione all'offerta pubblica di acquisto residuale (**l'Offerta**) promossa in data 13 marzo 2006 dalla società Acqua Marcia Holding SA (l' "**Offerente**" o "**Acqua Marcia Holding**") sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non già detenute dall'Offerente e dalla società sua controllante, denominata Gedeam Investments Group Inc. S.A., con sede in Lussemburgo (la "**Controllante**" o "**Gedeam Investments**").

L'Offerta viene promossa in esito all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Acqua Marcia Holding, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Testo Unico, nel periodo compreso tra il 9 novembre ed il 9 dicembre 2004, su n. 46.087.187 azioni di Acqua Marcia (rappresentanti l'11,92% del capitale sociale di quest'ultima), al prezzo di Euro 0,330 per Azione (la "**Offerta Volontaria**").

Più in particolare, nel corso del periodo d'offerta dell'Offerta Volontaria sono state validamente conferite n. 17.650.539 Azioni, pari al 4,57% del capitale sociale dell'Emittente e al 38,29% delle azioni oggetto dell'Offerta Volontaria, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 5.824.677,87. A seguito dell'integrale pagamento del corrispettivo, l'Offerente è pertanto divenuto titolare di complessive n. 276.860.797 Azioni, pari al 71,62% del capitale sociale di Acqua Marcia e, congiuntamente alla Controllante, è venuto a detenere complessivamente n. 358.110.797 Azioni, pari al 92,64% del capitale sociale dell'Emittente.

In considerazione di quanto sopra riportato si sono pertanto venuti a creare i presupposti di cui all'articolo 108 e 109 del Testo Unico per la promozione dell'Offerta.

Inoltre, l'Offerente aveva espressamente dichiarato nel documento dell'Offerta Volontaria, nonché nel comunicato relativo ai risultati dell'Offerta Volontaria, che qualora a seguito dell'Offerta Volontaria - congiuntamente alla

Controllante e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, dalla Controllante - fosse venuto a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, non avrebbe ricostituito il flottante, ma avrebbe promosso un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle restanti Azioni in circolazione.

Nella rappresentazione dell'Offerente la realizzazione dell'Offerta Volontaria – così come la promozione dell'Offerta – rappresentano fase di un più ampio programma di riorganizzazione del gruppo facente capo all'Offerente, volto a razionalizzarne la struttura societaria, nella prospettiva di maggiore efficienza organizzativa, riduzione dei costi e massimizzazione delle sinergie esistenti tra le varie componenti del gruppo.

Ai fini della redazione del presente comunicato il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato il comunicato diffuso, in data 13 marzo 2006, dall'Offerente ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (il "Comunicato"), nonché la bozza di documento d'offerta, depositata presso la Consob in pari data e trasmessa all'Emittente (il "**Documento d'Offerta**").

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito mandato al Vice Presidente e Consigliere Delegato per adempiere tutto quanto richiesto dalla sopracitata normativa in relazione al presente comunicato, nonché ad apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che dovessero essere richieste dalla Consob.

* * *

Termini essenziali dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, convocato per gli adempimenti di sua competenza, ha proceduto ad un approfondito esame del Comunicato e del Documento d'Offerta, i cui termini essenziali vengono qui di seguito sinteticamente riportati.

Offerente: Acqua Marcia Holding è una società di diritto lussemburghese, costituita in forma di società anonima, con sede legale ed amministrativa nel Gran Ducato di Lussemburgo, 3 b Boulevard de Prince Henri, L-1724, Lussemburgo, iscritta nella sezione B, numero 94002, del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés).

Emittente: Acqua Marcia è una società per azioni con sede legale in Roma, Lungotevere Aventino, 5, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 01059200582. Il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 100.502.335,70, suddiviso in n. 386.547.445 azioni ordinarie da nominali €0,26 cadauna. Le azioni dell'Emittente sono quotate unicamente in Italia, sul Mercato Telematico Azionario.

Azioni oggetto dell'Offerta e partecipazioni dell'Offerente nell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto n. 28.436.648 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,26 cadauna, godimento regolare, rappresentanti circa il 7,36% del capitale sociale dell'Emittente e la totalità delle azioni in

circolazione non possedute, alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, dall'Offerente e dalla sua controllante Gedeam Investments. Il numero di azioni oggetto dell'Offerta potrebbero diminuire qualora l'Offerente dovesse acquistare Azioni dopo la data di pubblicazione del Documento d'Offerta, nel Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b), e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento.

Le restanti n. 358.110.797 azioni, rappresentanti circa il 92,64% del capitale sociale dell'Emittente, sono detenute:

- direttamente dall'Offerente, quanto a n. 276.860.797 azioni, rappresentanti circa il 71,62% del capitale sociale dell'Emittente;
- da Gedeam Investments, società direttamente controllante l'Offerente, quanto ad ulteriori n. 81.250.000 azioni, rappresentanti circa il 21,02% del capitale sociale dell'Emittente.

Corrispettivo dell'Offerta: la delibera della Consob n. 15009 del 28 aprile 2005, con la quale era stato determinato il prezzo dell'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni ordinarie dell'Emittente è stata oggetto di impugnativa da parte dell'Offerente innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio in data 13 maggio 2005 e con sentenza n. 11292 del 26 ottobre 2005 il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio ha accolto il ricorso proposto dall'Offerente annullando la predetta delibera.

La Consob ha pertanto rinnovato il procedimento di determinazione del prezzo delle azioni dell'Emittente ai fini della promozione dell'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni medesime.

Con delibera n. 15345 dell'8 marzo 2006 la Consob ha stabilito in euro 0,532 (il "Corrispettivo") per ogni azione le condizioni di prezzo dell'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni ordinarie dell'Emittente.

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro 15.128.297 (l' "Esborso Massimo") per l'acquisto di tutte le n. 28.436.648 Azioni.

Condizioni di Efficacia: l'Offerta, avendo carattere obbligatorio, non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

Durata dell'Offerta e regolamento del corrispettivo: il calendario definitivo dell'Offerta verrà definito con le Autorità di mercato in conformità con le vigenti disposizioni normative. L'Offerente ritiene che, previi accordi con le competenti Autorità, l'Offerta possa prendere avvio nella prima metà del mese di aprile.

Secondo quanto previsto dall'art. 40, comma 7, del Regolamento e dall'art. 4.1.20 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la raccolta delle adesioni verrà effettuata per il tramite del sistema informativo di supporto alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario. Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

Il regolamento del corrispettivo avverrà il terzo giorno di borsa aperta successivo all'adesione.

L'Intermediario Incaricato dall'Offerente di coordinare e di raccogliere le adesioni all'Offerta è Centrosim S.p.A.

Mercati sui quali è promossa l'Offerta: L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

Garanzie di esatto adempimento e modalità di finanziamento dell'Offerta: a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo fino all'Esborso Massimo, Efibanca S.p.A. si è impegnata a concedere a favore di Acqua Marcia Holding, entro l'inizio del periodo di adesione all'Offerta, linee di credito di complessivi € 15.128.297 (quindicimilionicentoventottomiladuecentonovantasette). L'utilizzo di tali linee di credito sarà destinato in via irrevocabile, incondizionata ed esclusiva, a garanzia dell'esatto adempimento da parte dell'Offerente dell'obbligazione della stessa Offerente di pagare il corrispettivo delle azioni apportate in adesione all'Offerta.

L'Offerente finanzia dunque gli oneri derivanti dall'Offerta con il ricorso all'indebitamento bancario.

Finalità dell'Operazione: come già evidenziato nel documento dell'Offerta Volontaria, l'Offerente si pone come obiettivo l'acquisto della totalità delle Azioni dell'Emittente al fine di creare le condizioni per la revoca della quotazione delle azioni dell'Emittente dal Mercato Telematico Azionario. Azioni saranno infatti revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Pertanto, a seguito dell'Offerta, coloro che decidano di non aderire si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario con conseguenti difficoltà in termini di possibilità di disinvestimento futuro.

L'Offerente ha precisato inoltre che, in relazione al numero di adesioni registrato al termine dell'Offerta, l'Emittente potrebbe risultare società con strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante, con le relative conseguenze in termini di normativa applicabile.

L'Offerente ha precisato altresì che nel caso in cui, in esito all'Offerta - congiuntamente alla Controllante - l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 378.816.496 Azioni, pari al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente intende avvalersi del diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico.

Inoltre, sebbene nessuna decisione formale sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti, come descritti nel documento dell'Offerta Volontaria, ha rappresentato l'intenzione di procedere alla fusione dell'Emittente nell'Offerente, anche qualora non sussistano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Consulenti: l'Offerente è assistito da Efibanca in qualità di consulente finanziario.

* * *

Motivazioni industriali dell'operazione e corrispettivo offerta

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che in merito alle motivazioni ed ai programmi futuri dell'Offerente non vi sono variazioni rispetto a quanto indicato nel documento di offerta relativo all'Offerta Volontaria, ha confermato che restano valide le valutazioni espresse, nella riunione del 28 ottobre 2004, in relazione a tale Offerta Volontaria.

Con riferimento al Corrispettivo offerto, il Consiglio prende atto che tale valore è stato fissato dalla Consob, con delibera n. 15345 dell'8 marzo 2006, ai sensi degli articoli 108 del TUF e 50 del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto che all'esito dell'Offerta Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, assumerà il provvedimento di revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento dell'Offerta.

* * *

Conclusioni

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che sia stata fornita agli azionisti di minoranza di Acqua Marcia un'informativa adeguata e trasparente che consentirà agli stessi di disporre di tutti gli elementi necessari per valutare l'opportunità di aderire all'Offerta.

Alla luce di quanto sopra e, in particolare, sia delle motivazioni dell'Offerta, sia della revoca della quotazione del titolo Acqua Marcia che consegnerà alla conclusione dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione esprime parere favorevole all'Offerta.

Le suddette valutazioni sono state assunte all'unanimità dei votanti, avendo votato a favore n.3 consiglieri e astenendosene n.2: Ignazio Bellavista Caltagirone e Filippo Dollfus de Volckersberg, rispettivamente familiare dell'azionista di riferimento dell'Offerente e consigliere dell'Offerente, in possibile conflitto d'interessi, essendo presenti n.5 consiglieri su n.7, con il parere favorevole del Collegio Sindacale.

Il Consiglio, preso atto della natura dell'Offerta e delle positive valutazioni della medesima, non intende procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti o operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del TUF.

* * *

In conformità all'articolo 39 del Regolamento, si precisa che Acqua Marcia non possiede azioni dell'Offerente e non detiene azioni proprie.

Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione possiede alla data odierna azioni di società controllanti l'Emittente o da questa controllate.

Si precisa altresì che non sono stati deliberati compensi ad Amministratori e Sindaci di Acqua Marcia a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

La tabella, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del predetto bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004, reca il dettaglio degli emolumenti corrisposti agli amministratori ed ai sindaci dell'Emittente nel periodo 1° gennaio 2005 – 21 marzo 2006.

Non è costituito un Comitato Esecutivo.

Il Consiglio di Amministrazione segnala che non risultano all'Emittente patti parasociali di cui all'articolo 122 del TUF.

Non risultano ulteriori fatti di rilievo rispetto a quelli di cui è stata data informazione nella relazione trimestrale al 31 dicembre 2005, approvata il 14 febbraio scorso.

Qualora, successivamente alla data del Comunicato dell'Emittente, si dovessero verificare fatti che assumono rilevanza ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ne verrà dato tempestivo aggiornamento tramite apposito comunicato.

p. il Consiglio di amministrazione
Il Vice Presidente e Consigliere Delegato
dr. Andrea Gotti Lega

Tabella allegata:

A) Informazioni di cui alla deliberazione Consob n.11971/99 relative ai compensi spettanti agli organi sociali nel periodo 1 gennaio 2005 - 21 marzo 2006.

**INFORMAZIONI DI CUI ALLA DELIBERAZIONE CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999
RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AGLI ORGANI SOCIALI
NEL PERIODO 1° GENNAIO 2005 - 21 MARZO 2006**

NOME E COGNOME	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI		
	CARICA RICOPERTA (**)	PERIODO PER CUI E' STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA fino approv. bilancio	EMOLUMENTI PER LA CARICA NELLA SOCIETA' CHE REDIGE IL COMUNICATO	BENEFICI NON MONETARI, BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
<u>Consiglio di amministrazione</u>						
B. Caltagirone Francesco	P CdA	1.01 - 21.03.2006	2005	€ -	€ -	€ -
Gotti Lega Andrea	VP e CD	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 337.911,48	€ -	€ -
B. Caltagirone Ignazio	C	1.01 - 21.03.2006	2005	€ -	€ -	€ -
Bianchi Milella Marco	C	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 12.911,43	€ -	€ -
Dollfus de Volckersberg Filippo	C	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 12.911,43	€ -	€ -
Piotrkowski Marc Roger	C	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 12.911,43	€ -	€ -
Santilli Gianluca	C	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 12.911,43	€ -	€ -
<u>Collegio sindacale</u>						
Vesce Francesco	P Cs	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 31.968,75	€ -	€ -
Acernese Riccardo	S E	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 22.297,73	€ -	€ 48.170,38
Calcagni Filippo	S E	1.01 - 21.03.2006	2005	€ 22.039,94	€ -	€ 12.347,74

(**) Legenda:

P CdA = Presidente del consiglio di amministrazione

VP e CD = Vice presidente e consigliere delegato

C = Consigliere di amministrazione

P Cs = Presidente del collegio sindacale

S E = Sindaco effettivo