

Dott.ssa Giuseppina Angelini
Dottore Commercialista – Revisore Legale
Iscrizione ODCEC Rimini n. 438A – Registro Revisori Legali n. 74967

Alla cortese attenzione del Consiglio di amministrazione
Romagna Acque – Società delle Fonti S.p.A.

Oggetto: *Confort letter* relativa all'adeguatezza del criterio di valutazione adottato per la determinazione del valore di emissione delle nuove azioni della società Romagna Acque – Società delle Fonti S.p.A..

Premessa

Su incarico del Consiglio di amministrazione di Romagna Acque – Società delle Fonti S.p.A. (“Società” o “Romagna Acque”), la sottoscritta, ha svolto le attività di verifica richieste, in conformità ai principi e alle prassi professionali di riferimento, con l'obiettivo di esprimere un giudizio sull'adeguatezza del criterio di valutazione individuato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore di emissione delle nuove azioni da assegnare nell'ambito dell'operazione di conferimento delle reti, degli impianti e delle dotazioni patrimoniali afferenti al Servizio Idrico Integrato.

Documentazione analizzata

Ai fini della presente attività, la sottoscritta ha provveduto all'esame della seguente documentazione:

1. perizie redatte dal prof. dott. Stefano Santucci concernenti la valutazione dei cinque rami d'azienda conferiti, predisposte secondo il criterio patrimoniale semplice;
2. bilancio della società Romagna Acque – Società delle Fonti S.p.A. al 30 giugno 2025, approvato dal Consiglio di amministrazione in data 7 agosto 2025 con deliberazione n. 83/2025;
3. relazione del Consiglio di amministrazione approvata in data 2 ottobre 2025 in merito alla determinazione del valore di emissione delle nuove azioni.

Valore di riferimento

Il Consiglio di amministrazione, in data 2 ottobre 2025, ha approvato la relazione di determinazione del valore, motivando la scelta di adottare il criterio patrimoniale semplice

quale metodologia di stima del capitale economico della Società, in coerenza con il metodo utilizzato dall'esperto indipendente, prof. dott. Stefano Santucci, per la determinazione del valore dei cinque rami aziendali oggetto di conferimento.

Il Consiglio, pur dando evidenza nella propria relazione, che i patrimoni oggetto di conferimento e quello della Società presentano differenze nella loro composizione, ha ritenuto la scelta del criterio patrimoniale semplice, la metodologia maggiormente adatta e coerente per la stima del valore della Società per l'emissione delle nuove azioni.

Il capitale economico della Società, determinato dal Consiglio di amministrazione della Società sulla base del patrimonio netto contabile alla data del 30 giugno 2025, risulta pari ad **euro 406.560.578,00**.

Tale valore costituisce la base di riferimento adottata dal Consiglio per la determinazione del valore di emissione delle nuove azioni.

Esito delle verifiche

La sottoscritta, sulla base delle analisi svolte:

- lettura critica della documentazione e messa a disposizione,
- confronto di omogeneità metodologica con le valutazioni dei rami d'azienda conferiti;
- analisi di congruenza del criterio patrimoniale semplice rispetto alla natura della Società;

rileva che, pur non risultando perfettamente comparabili i patrimoni oggetto di conferimento con quello della Società, la scelta del criterio patrimoniale semplice adottata dal Consiglio di amministrazione per la determinazione del valore di emissione delle nuove azioni:

- risulta coerente con la natura e la struttura della Società, caratterizzata da rilevanti immobilizzazioni materiali (reti, impianti e dotazioni patrimoniali);
- garantisce sostanziale omogeneità e comparabilità con i valori dei rami d'azienda conferiti, stimati dall'esperto indipendente con la stessa metodologia;
- assicura un elevato grado di oggettività, trasparenza e verificabilità, in quanto fondato su situazioni patrimoniali ufficialmente approvate;
- si presenta adeguato rispetto alla finalità specifica dell'operazione, volta a determinare il valore di emissione delle nuove azioni.

Alla luce di tali considerazioni, la metodologia appare adeguata rispetto alla finalità specifica dell'operazione.

Limitazioni di responsabilità

La presente lettera è rilasciata esclusivamente ai fini della verifica dell'adeguatezza del criterio di valutazione adottato dal Consiglio di amministrazione per la determinazione del valore di emissione delle nuove azioni. Essa non costituisce revisione contabile, certificazione di bilancio o perizia di stima ai sensi della normativa civilistica e non implica valutazioni di equità complessiva dell'operazione o di congruità del valore attribuito alle singole componenti patrimoniali.

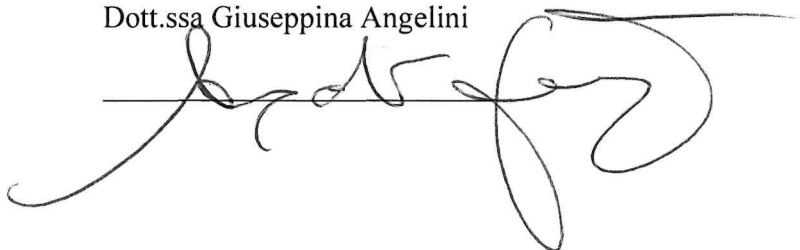
Conclusioni

Alla luce delle verifiche eseguite, si conferma che il criterio patrimoniale semplice adottato dal Consiglio di amministrazione di Romagna Acque – Società delle Fonti S.p.A. per la determinazione del valore di emissione delle nuove azioni è adeguato, coerente e congruo rispetto alla natura e alla struttura della Società.

Tale criterio garantisce la necessaria comparabilità con i valori dei rami d'azienda conferiti e un livello appropriato di trasparenza e attendibilità.

Rimini, 8 ottobre 2025

Dott.ssa Giuseppina Angelini

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Angelini', written over a horizontal line.