

Notaio Pietro BOERO

via Gropello, 11 - 10138 TORINO

Tel. 011.43.43.876 / 011.43.42.901

REP. N. 171838

RACC. N. 12359

VERBALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Società Iniziative Autostradali e Servizi società per azioni

REPUBBLICA ITALIANA

Registrato all'Ag. Entrate

L'anno duemiladiciannove.

Direz. Prov. Torino I -

Il giorno sedici del mese di ottobre

Uff. Terr. Atti Pubblici -

(16/10/2019)

Successioni e Rimborsi IVA

alle ore dodici e trenta.

in data 16/10/2019

In Torino, in una sala posta al piano interrato dello stabile sito via

al n. 16864/1T

Bonzanigo n. 22.

Avanti me Pietro BOERO, notaio in Torino, iscritto presso il Collegio

Notarile dei Distretti Riuniti di Torino e Pinerolo,

E' PRESENTE IL SIGNOR

- PIERANTONI Paolo, nato a Genova (GE) il 9 dicembre 1956, do-

miciliato, per la carica, in Torino (TO), via Bonzanigo n. 22, il quale

interviene al presente verbale in qualità di Presidente del Consiglio

di Amministrazione della società:

"Società Iniziative Autostradali e Servizi società per azioni", siglabile

SIAS, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di NUOVA

ARGO FINANZIARIA S.P.A. con unico azionista, con sede in Torino

(TO), Via Bonzanigo n. 22, capitale sociale di euro 113.771.078,00

(centotredicimilionisettecentosettantunmilasettantotto) interamente

versato, codice fiscale e numero di iscrizione del Registro delle Im-

prese di Torino 08381620015.

Detto comparente, della cui identità personale io notaio sono certo,

mi chiede di far constare dell'assemblea straordinaria della società stessa riunitasi in Torino (TO), in una sala posta al piano interrato dello stabile sito in via Bonzanigo n. 22 in data 16 (sedici) ottobre 2019 (duemiladiciannove), giusta l'avviso di cui infra, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno pure infra riprodotto.

Aderendo alla richiesta, do atto che il resoconto dello svolgimento della predetta assemblea straordinaria, salvo procedere successivamente, conformemente alle richieste del Presidente, all'integrale verbalizzazione dei lavori assembleari.

L'ingegner PIERANTONI Paolo, a norma dell'articolo 15 dello Statuto Sociale, assume la presidenza dell'assemblea e, anzitutto, alle ore undici e cinque minuti dichiara aperta la seduta in sede straordinaria e, con il consenso degli intervenuti, incarica me notaio della redazione del verbale.

Il Presidente, quindi, informa, comunica e dà atto che:

- l'assemblea è stata convocata in Torino (TO), via Bonzanigo n. 22, in unica convocazione per il giorno 16 (sedici) ottobre 2019 (duemiladiciannove) alle ore undici mediante avviso pubblicato, in data 13 giugno 2019, ai sensi di legge e regolamento, sul sito Internet della Società, sul sito di Borsa Italiana S.p.A e sul sistema autorizzato di diffusione e stoccaggio centralizzato delle informazioni regolamentate "eMarket Storage" e, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" in data 14 giugno 2019, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società



Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; Delibere inerenti e conseguenti.

- l'avviso è stato pubblicato sia in lingua italiana sia in lingua inglese;

Il Presidente comunica quindi che:

* sono presenti o rappresentati per delega n. 469 (quattrocentosessantantanove) aventi diritto all'intervento e all'esercizio del diritto di voto in assemblea, titolari di n. 207.240.267 (duecentosettemilioniduecentoquarantamiladuecentosessantasette) azioni ordinarie della società pari al 91,08% delle complessive n. 227.542.156 (duecentoventisette milionicinquecentoquarantaduemilacentocinquantasei) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,50 (zero virgola cinquanta) cadauna, costituenti l'intero capitale sociale di euro 113.771.078,00 (centotredicimilionisettecentosettantunmilasettantotto), come risulta anche dalle comunicazioni degli intermediari abilitati attestanti la predetta legittimazione;

* le persone votanti, fisicamente presenti in sala, sono numero sei;

* la società non è intestataria di azioni proprie;

- tutte le azioni di cui sopra risultano dalle prescritte certificazioni rilasciate da intermediari autorizzati, ai sensi delle vigenti normative di legge e dell'art. 10 dello Statuto sociale.

Il Presidente informa che nel prosieguo dei lavori assembleari saranno forniti eventuali aggiornamenti sulle presenze e, comunque, prima della votazione.

Comunica poi che:

* per il Consiglio di Amministrazione sono presenti:

- Ing. Paolo Pierantoni (Presidente);

- Ing. Umberto Tosoni (amministratore delegato e Direttore Generale);

- Dott. Franco Moschetti (Vice Presidente);

- Ing. Sergio De Luca (Consigliere);

- Ing. Giuseppe Maria Paolo Garofano (Consigliere);

- Dott.ssa Saskia Elisabeth Christina Kunst (Consigliere);

- Ing. Rosario Mazza (Consigliere) [arrivato alle ore undici e undici minuti];

- Prof.ssa Valentina Mele (Consigliere);

- Dott.ssa Frances Vyvienne Ouseley (Consigliere) [arrivata alle ore undici e dodici minuti];

- Avv. Antonio Segni (Consigliere);

mentre hanno giustificato la loro assenza:

- Prof.ssa Avv. Stefania Bariatti (Vice Presidente);

- Prof. Stefano Caselli (Consigliere);

- Dott. Andrea Giovanni Francesco Pellegrini (Consigliere);

- Ing. Paolo Simioni (Consigliere);

- Avv. Micaela Vescia (Consigliere)

* il Collegio Sindacale è composto da:

- Dott.ssa Daniela Elvira Bruno (Presidente);

- Dott.ssa Annalisa Donesana (Sindaco Effettivo);

- Dott. Pasquale Formica (Sindaco Effettivo).

* assiste all'assemblea il CFO dottor Stefano Viviani.

Il Presidente informa che, come consentito dall'art. 2 del Regola-



mento dell'assemblea, assistono ai lavori assembleari alcuni analisti finanziari, giornalisti, collaboratori del notaio, nonché dipendenti della Società e di società del gruppo, la cui presenza si ritiene utile per la trattazione dell'argomento all'ordine del giorno e/o per lo svolgimento dei lavori assembleari.

Il Presidente inoltre constata e dichiara che:

- l'avviso di convocazione dell'assemblea è stato pubblicato sul sito Internet della società, nonché, per estratto sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" come anzidetto, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 12 dello Statuto Sociale e dall'art. 125-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 s.m.i.;

- sono stati regolarmente espletati nei confronti della Consob, di Borsa Italiana S.p.A. e del pubblico gli adempimenti informativi e comunicativi previsti dalla vigente normativa;

- in seguito alle suddette comunicazioni non sono stati inviati alla Società rilievi da parte della Consob;

- la documentazione prevista dalla normativa vigente è stata depositata presso la sede legale e sul sito Internet della Società, sul sito Internet di Borsa Italiana S.p.A. e sul sistema di diffusione e stoccaggio centralizzato eMarket Storage;

- agli intervenuti alla presente assemblea è stata consegnata all'ingresso in sala la documentazione relativa all'argomento all'ordine del giorno;

- agli effetti dei quorum costitutivi e deliberativi, l'attuale capitale sociale sottoscritto e versato è di euro 113.771.078,00 (centotredicimi-

lionisettecentosettantunmilasettantotto), rappresentato da n.

227.542.156 (duecentoventisettemilionicinquecentoquarantaduemi-

lacentocinquantasei) azioni ordinarie di nominali euro 0,50 (zero vir-

gola cinquanta) ciascuna;

- il numero degli azionisti risultante dal libro soci è pari a 5.241 (cin-

quemiladuecentoquarantuno);

- il modulo di delega per l'intervento in assemblea è stato messo a

disposizione sul sito Internet della società contestualmente alla pub-

blicazione dell'avviso di convocazione assembleare;

- è stata effettuata, ai sensi della normativa vigente e dello Statuto

Sociale, la verifica della legittimazione all'intervento in assemblea e

l'identificazione di coloro che vi assistono e dà atto che le deleghe

per la rappresentanza in assemblea risultano regolari.

Egli, quindi, dichiara l'assemblea straordinaria legalmente e valida-

mente costituita in unica convocazione, ed atta a deliberare su

quanto posto all'ordine del giorno.

Egli dà atto:

- che l'elenco nominativo degli aventi diritto all'intervento e all'eserci-

zio del diritto di voto partecipanti all'assemblea, in proprio o per dele-

ga, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, verrà allega-

to al presente verbale (allegato al presente verbale sotto la lettera A,

con dispensa di lettura per me notaio);

- che non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione

dell'ordine del giorno né è stata presentata alcuna proposta di deli-

berazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi dell'art.



126-bis del TUF; e precisa altresì che non sono intervenute domande prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 127-ter del Decreto Legislativo n. 58/98;

- che partecipano, direttamente o indirettamente in misura rilevante, ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico, secondo le risultanze del libro dei soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico e da altre informazioni a disposizione, i soggetti indicati qui di seguito:

Aurelia S.r.l. risulta titolare, direttamente o indirettamente, di complessive n. 173.321.338 (centosettantatremilionitrecentoventunmilatrecentotrentotto) azioni della Società pari al 76,171% del capitale sociale con diritto di voto e, in particolare, risulta titolare:

- direttamente, di n. 15.571.998 azioni pari al 6,844% del capitale sociale;

- indirettamente tramite Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (NAF) di n. 1.783.342 azioni pari allo 0,784% del capitale sociale;

- indirettamente tramite ASTM S.p.A. (ASTM), di n. 152.057.982 azioni pari al 66,826% del capitale sociale;

- indirettamente tramite SINA S.p.A., di n. 3.908.016 azioni pari all'1,717% del capitale sociale.

Riguardo all'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 TUF, il Presidente comunica che risulta esistente il patto parasociale stipulato in data 27 (ventisette) settembre 2018 (duemiladiciotto) da Aurelia S.r.l. e Mercure Investment S.à r.l. (titolari di una partecipazione rappresentativa, rispettivamente, del 60% e del 40% del capitale

sociale di Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società a sua volta titolare del 59,00% del capitale sociale di ASTM). Il suddetto patto parasociale è volto a regolare i termini e le condizioni del rapporto di Aurelia S.r.l. e Mercure Investment S.à r.l. quali soci di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. e ha ad oggetto, tra l'altro, la governance e i trasferimenti di azioni di ASTM S.p.A. e di SIAS S.p.A..

Nel contesto della fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM S.p.A., Aurelia S.r.l. e Mercure Investment S.à r.l., in data 13 giugno 2019, hanno sottoscritto un accordo modificativo del predetto patto parasociale. Tale accordo modificativo ha (i) inserito alcune previsioni transitorie volte a disciplinare, inter alia, alcune pattuizioni in relazione all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nel contesto della fusione ed al trasferimento delle azioni di SIAS S.p.A. detenute da Aurelia S.r.l., che sono entrate in vigore dalla data di sottoscrizione dell'accordo modificativo, e (ii) modificato, con efficacia a partire dalla data di efficacia della fusione, alcune previsioni del patto parasociale, al fine di adeguarne il contenuto al nuovo assetto che assumerà il gruppo a seguito della fusione.

Le informazioni essenziali relative al patto parasociale nonché all'accordo modificativo dello stesso, redatte ai sensi degli artt. 130 e 131 del Regolamento Emittenti, sono state rese pubbliche nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e applicabili.

In base alle comunicazioni ed alle pubblicazioni ai sensi di legge non risulta l'esistenza di altri vigenti patti parasociali di cui all'art. 122



TUF. Egli inviata gli azionisti presenti di comunicare l'eventuale esistenza di ulteriori patti parasociali.

Nessuno intervenendo chiede ai partecipanti all'assemblea di far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della vigente normativa.

Nessuno intervenendo, prende atto che nessuno dei presenti ha comunicato una carenza di legittimazione al voto.

Chiede poi a coloro che intendessero allontanarsi dall'assemblea prima della conclusione della riunione e comunque prima di una votazione di comunicarlo al personale incaricato per l'aggiornamento delle presenze.

Invita i partecipanti che desiderassero intervenire alla discussione di farne preventiva richiesta e di comunicare al segretario ed al notaio il loro nome, in modo tale da prederne nota in apposito elenco.

Il Presidente fa presente che, anche in relazione alle richieste contenute nelle delibere CONSOB relative all'informativa da fornire in occasione delle assemblee degli azionisti, verrà allegato al verbale l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea (sub Allegato A), in proprio o per delega, con le indicazioni prescritte, nonché per ogni singola votazione l'elenco di quanti, aventi diritto all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto, hanno espresso voto favorevole, contrario, si sono astenuti, non hanno votato o che hanno richiesto di allontanarsi, indicando il relativo numero di azioni.

Il Presidente informa che, ai sensi della normativa applicabile in materia di protezione dei dati personali, i dati dei partecipanti all'assem-

blea sono raccolti e saranno trattati dalla Società, ai sensi del Regolamento (UE) 679/2016 (il "GDPR") e del D. Lgs. n. 196/2003 (il "codice in materia di privacy"), esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori.

Il Presidente fa presente che nell'odierna riunione la votazione sarà effettuata a scrutinio palese mediante alzata di mano.

Informa che è in funzione un impianto di registrazione allo scopo di facilitare il compito di verbalizzazione.

Precisa che, ai sensi dell'articolo 5.2 del Regolamento assembleare, non viene data lettura integrale della documentazione che sia stata previamente messa a disposizione degli interessati, salvo che il Presidente lo ritenga opportuno o vi sia una specifica richiesta da parte dell'Assemblea.

Esaurite le operazioni preliminari, il Presidente passa alla trattazione dell'unico punto posto all'ordine del giorno:

"Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.. Delibere inerenti e conseguenti."

In merito al punto all'ordine del giorno è stata messa a disposizione del pubblico, nei modi e nei termini di legge, la relativa documentazione comprendente (i) la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies c.c. e dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (che si allega al presente verbale sotto la lettera B, con dispensa di lettura per me notaio), (ii) il progetto comune di fusione per incorporazione di So-



cietà Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. (che si allega al presente verbale sotto la lettera C, con dispensa di lettura per me notaio), e (iii) la relazione della società di revisione KPMG S.p.A., in qualità di esperto comune, sulla congruità del rapporto di cambio, ai sensi dell'articolo 2501-sexies c.c., (che si allega al presente verbale sotto la lettera D, con dispensa di lettura per me notaio), (iv) i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018 di ASTM S.p.A. e SIAS S.p.A., approvati, rispettivamente, dall'assemblea degli azionisti di ASTM S.p.A. in data 16 maggio 2019 e di SIAS S.p.A. in data 15 maggio 2019, utilizzati quali situazioni patrimoniali di riferimento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, comma 2, c.c., e (v) i bilanci di esercizio degli ultimi tre esercizi di ASTM S.p.A. e SIAS S.p.A..

Inoltre, poiché la fusione è qualificabile come "operazione con parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato con delibera Consob, ASTM S.p.A. e SIAS S.p.A. hanno predisposto e messo a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e applicabili, i documenti informativi ai sensi dell'art. 5 del suddetto Regolamento Operazioni con Parti Correlate.

Posto che tutta la summenzionata documentazione è stata altresì distribuita in copia agli odierni partecipanti, il Presidente propone, con il consenso dell'assemblea, di ometterne la lettura.

Ottenuto il consenso unanime dell'assemblea ad omettere la lettura

della documentazione egli cede la parola all'Amministratore Delegato Ing. Umberto Tosoni per una breve illustrazione dell'operazione di fusione e degli obiettivi a cui è finalizzata.

Egli, avvalendosi della proiezione di alcune slide, evidenzia come l'integrazione tra SIAS e ASTM rappresenti un importante passo nel percorso di crescita, di sviluppo e di internazionalizzazione avviato e sviluppato dal Gruppo negli ultimi anni e finalizzato alla creazione di una "one company" attiva nei settori delle concessioni, dell'EPC e della tecnologia.

Tale percorso è stato caratterizzato dal raggiungimento di importanti risultati quali il rafforzamento della presenza sul mercato delle infrastrutture italiano ed internazionale - conseguito attraverso l'acquisizione di Ecorodovias e le recenti aggiudicazioni di importanti gare in Brasile e in Italia - e la conferma di una vocazione marcatamente industriale del Gruppo che da sempre persegue la finalità di garantire gli asset gestiti attraverso un processo integrato di monitoraggio e pianificazione degli investimenti, nella convinzione che sicurezza delle infrastrutture e qualità del servizio rappresentino un valore per tutti gli stakeholder. Tali risultati, che hanno permesso al Gruppo di diventare il secondo player industriale al mondo nella realizzazione e gestione di infrastrutture autostradali, hanno trovato un ulteriore riconoscimento sia nella sottoscrizione della partnership strategica con il Fondo Ardian, sia nel significativo incremento del valore di borsa del titolo SIAS.

L'operazione di integrazione è finalizzata ad accelerare il processo



di crescita globale del Gruppo che, potendo ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano per dimensione e liquidità, punta a divenire sempre di più una realtà industriale in grado di sviluppare in modo efficiente e competitivo le proprie attività sui mercati nazionali e internazionali e di coniugare crescita e sostenibilità; un progetto, conclude l'ing. Tosoni, che rappresenta quindi il coronamento di una strategia di Gruppo sempre più focalizzata su sicurezza delle infrastrutture, crescita del capitale umano, sviluppo dei mercati e innovazione tecnologica.

Al termine dell'intervento dell'ing. Umberto Tosoni, prende la parola il Presidente esponendo le finalità dell'operazione di fusione e ringraziando tutti gli azionisti e i componenti degli organi sociali e comunica che in questo momento sono presenti:

n. 471 (quattrocentosettantuno) aventi diritto a partecipare all'assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 207.240.270 (duecentisettemilioniduecentoquarantamiladuecentosettanta) azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, su un totale di n. 227.542.156 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,50 cadauna, costituenti l'intero capitale sociale, come risulta dalle comunicazioni degli intermediari abilitati attestanti la predetta legittimazione.

Le persone fisicamente presenti in sala sono 8 (otto).

Il Presidente invita l'Assemblea a prendere visione di un breve video istituzionale di presentazione del progetto di fusione.

Concluso l'intervento dell'Amministratore Delegato, il Presidente in-

vita me notaio a dare lettura della proposta deliberativa che qui di seguito si trascrive:

"L'Assemblea degli azionisti di Società Iniziative Autostradali e Servizi società per azioni:

- visto il progetto comune di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A., approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 13 giugno 2019, iscritto al Registro delle Imprese di Torino ai sensi dell'art. 2501-ter, comma terzo, del Codice Civile, in data 19 giugno 2019, nonché depositato presso la sede di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'art. 2501-septies del Codice Civile;

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione al progetto di fusione sopra richiamato, predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile e dell'art. 70 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971, del 14 maggio 1999;

- preso atto delle situazioni patrimoniali di riferimento delle società partecipanti alla fusione, rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018;

- vista la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da KPMG S.p.A., quale esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile dal Tribunale di Torino in data 19 giugno 2019;

- preso atto che l'attuale capitale sociale di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. è pari a euro 113.771.078,00, suddiviso in n.



227.542.156 azioni ordinarie di nominali euro 0,50 ciascuna, ed è interamente sottoscritto e versato; e

- dato atto che tali documenti sono stati pubblicati e messi a disposizione secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni legislative e regolamentari;

DELIBERA

1) di approvare, sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento al 31 dicembre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi società per azioni in ASTM S.p.A., già approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 13 giugno 2019, nei termini ed alle condizioni ivi previste e conseguentemente:

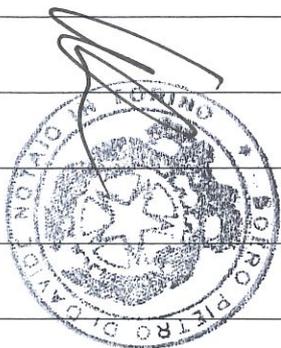
(a) di dare atto che gli effetti giuridici della fusione, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, del Codice Civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo; ai fini contabili, le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate nel bilancio della Società Incorporante a partire dal primo gennaio dell'esercizio in cui si verificheranno gli effetti civilistici della Fusione. Dalla stessa data decorreranno anche gli effetti fiscali;

(b) di dare atto che, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, ASTM S.p.A. subentrerà nel patrimonio, attività e passività, di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto

dall'art. 2504-bis, comma 1, del Codice Civile;

(c) di dare infine atto che il perfezionamento e l'efficacia della fusione sono subordinati al verificarsi dei presupposti di legge, al mancato avveramento di ciascuna delle condizioni risolutive previste nel progetto di fusione, nonché all'avveramento delle condizioni sospensive previste nel progetto di fusione; e

2) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla deliberata fusione, e quindi, inter alia: (i) adempiere a ogni formalità richiesta affinché la deliberazione assembleare sia iscritta nel Registro delle Imprese di Torino con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste dalle competenti Autorità o ai fini dell'iscrizione, (ii) stipulare e sottoscrivere, osservate le norme di legge e regolamentari, l'atto di fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al progetto di fusione, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., stipulare eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari o opportuni ai fini dell'esecuzione della presente delibera di fusione, fissando clausole,



termini e modalità, e compiere tutto quanto necessario o anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, nonché (iii) provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di fusione e a porre in essere ogni altro atto e/o attività necessaria o utile ai fini dell'esecuzione della fusione".

Il Presidente dichiara aperta la discussione sull'unico punto all'ordine del giorno invitando i legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto che intendessero prendere la parola a prenotarsi con le suddette modalità e ad attendere che il personale di sala si rechi da loro con l'apposito microfono.

Prende la parola l'azionista Germana Loizzi titolare di una azione, la quale pone due quesiti in merito agli obiettivi conseguenti alla fusione, ai quali risponde l'Amministratore Delegato e Direttore Generale ing. Umberto Tosoni.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione e mette in votazione, con le suddette modalità, la proposta di fusione per incorporazione testè letta.

Il Presidente comunica che in questo momento sono presenti: numero 471 (quattrocentosettantuno) aventi diritto a partecipare all'assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 207.240.270 (duecentosettemilioniduecentoquarantamiladuecentosettanta) azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, su un totale di n. 227.542.156 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,50 cadauna, costituenti l'intero capitale sociale, come risulta dalle comunicazioni degli intermediari abilitati

attestanti la predetta legittimazione.

Le persone fisicamente presenti in sala sono (otto).

Chiusa la votazione, il Presidente dichiara approvata a maggioranza la proposta di delibera con:

- n. 196.293.465 voti favorevoli, pari al 93,7528% delle azioni rappresentate in assemblea e all'85,3879% del capitale sociale con diritto di voto;

- n. 12.630.334 voti contrari, pari al 6,0945% delle azioni rappresentate in assemblea e al 5,5508% del capitale sociale con diritto di voto;

- n. 316.471 astenuti, pari allo 0,1527% delle azioni rappresentate in assemblea e allo 0,1391% del capitale sociale con diritto di voto;

- nessun non votante.

Il Presidente rende noto che l'elenco nominativo di coloro che hanno espresso voto favorevole, voto contrario, che si sono astenuti o che non hanno votato sarà allegato al presente verbale sotto la lettera E, con dispensa di lettura per me notaio.

Essendo esaurito l'argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea, il Presidente ringrazia tutti i partecipanti e dichiara chiusi i lavori alle ore undici e cinquantaquattro minuti.

Tutti gli allegati di cui sopra vengono sottoscritti dal comparente e da me notaio; di essi ometto la lettura per dispensa avuta.

Agli effetti della Cassa Nazionale Notariato e Tassa Archivio si dà atto che il capitale sociale e le riserve della società incorporanda Società Iniziative Autostradali e Servizi società per azioni ammontano



ad euro 2.583.347,00.

Richiesto io notaio ho ricevuto il presente verbale, che ho letto al
comparsente che l'approva.

Scritto in parte da persona di mia fiducia ed in parte da me su undici
fogli di cui occupa dieci pagine e sin qui dell'undicesima e viene sot-
toscritto alle ore dodici e cinquanta.

In originale firmato:

Paolo Pierantoni

Pietro Boero notaio

Copia su supporto informatico conforme all'originale del documento
su supporto cartaceo, ai sensi dell'articolo 22 comma 1 o 2 del d.
lgs. 82/2005.

Imposta di bollo assolta per via telematica ai sensi del decreto
22/02/2007 mediante M.U.I.

Registrato all'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale Torino I -
Ufficio Territoriale Atti Pubblici - Successioni e Rimborsi IVA in data
16 ottobre 2019 al n. 16864/1T con € 356,00=.



SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Allegato "A" all'atto n. 171838 di repertorio e n. 18359 di raccolta

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND			2.568	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND	ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND			3.471	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ADVANCED SERIES TRUST AST ACADEMIC STRATEGIES ASSET ALLOCATION PORTFOLIO	ADVANCED SERIES TRUST AST ACADEMIC STRATEGIES ASSET ALLOCATION PORTFOLIO			3.022	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	AGFIQ ENHANCED GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	AGFIQ ENHANCED GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF			90.411	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	AGFIQ GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	AGFIQ GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF			1.024	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			101.353	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			102.968	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			8.782	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			312	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION	ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION			50.900	0,02%
VALLE FRANCESCA	Delegato	ALBRI CARLA ANNA	ALBRI CARLA ANNA			15.334	0,01%
VALLE FRANCESCA	Delegato	ALBRI CARLA ANNA	ALBRI CARLA ANNA		vincolo di pegno INTESA SANPAOLO S.P.A.	85.000	0,04%
VALLE FRANCESCA	Delegato	ALBRI CARLA ANNA	ALBRI CARLA ANNA			12.000	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANCEBERNSTEIN FUND	ALLIANCEBERNSTEIN FUND			1.220	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS			140.000	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES	ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES			56.190	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND	ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND			24.030	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			207.080	0,09%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH			19.703	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGI-FONDS VDB	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGI-FONDS VDB			8.003	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS			7.020	0,00%



Lucrezia Geronzi

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 ALLIANZ GLR SUB EQUITY EU RCM BEST STYLES FONDS	GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 ALLIANZ GLR SUB EQUITY EU RCM BEST STYLES FONDS			13.500	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL			25.000	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ PV-WS RCM SYSPRO INDEXING EUROLAND	ALLIANZ PV-WS RCM SYSPRO INDEXING EUROLAND			22.466	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES	ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES			20.940	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS AFE	ALLIANZGI FONDS AFE			2.212	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS APNIESA	ALLIANZGI FONDS APNIESA			15.753	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS BREMEN	ALLIANZGI FONDS BREMEN			3.969	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS BREMEN	ALLIANZGI FONDS BREMEN			4.480	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS CAESAR	ALLIANZGI FONDS CAESAR			2.170	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS DUNHILL	ALLIANZGI FONDS DUNHILL			4.880	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS GANO 2	ALLIANZGI FONDS GANO 2			5.612	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI FONDS PTV2	ALLIANZGI FONDS PTV2			5.000	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ALLIANZGI-FONDS DSPT	ALLIANZGI-FONDS DSPT			17.393	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST			60	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF			1.712	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE			41.353	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	AMP GLOBAL LISTED INFR MARKET IND FD HE	AMP GLOBAL LISTED INFR MARKET IND FD HE			24.654	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	AMP GLOBAL LISTED INFRAS T INDEX FUND HED	AMP GLOBAL LISTED INFRAS T INDEX FUND HED			24.198	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I			20.211	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I			32.216	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II			19.754	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND (FEEDER)	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND (FEEDER)				



Handwritten signature

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST			3.861	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI SMALL CAP CIT	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI SMALL CAP CIT			17.899	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND			71.105	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND			22.163	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ARTEMIS EUROPEAN GROWTH FUND	ARTEMIS EUROPEAN GROWTH FUND			240.000	0,11%
BOMARSI LUIGI	Delegato	ASTM SPA	ASTM SPA			152.057.982	66,83%
BOMARSI LUIGI	Delegato	AURELIA SRL	AURELIA SRL			15.571.998	6,84%
FERRERO ANDREA	Delegato	BAYVK A1 FONDS	BAYVK A1 FONDS			147.400	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST			2.347	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST			9.298	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	BEST INVESTMENT CORPORATION	BEST INVESTMENT CORPORATION			24.261	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F			7.273	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK CDN GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUI	BLACKROCK CDN GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUI			67.978	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS			63.747	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS			12.397	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS			226.574	0,10%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS			45.544	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	BLACKROCK LIFE LIMITED	BLACKROCK LIFE LIMITED			2.798	0,00%
FERRERO ANDREA		BNP PARIBAS ACTIONS PME	BNP PARIBAS ACTIONS PME			66.962	0,03%



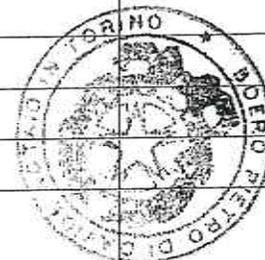
Perpetua Capelli

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
	Delegato						
FERRERO ANDREA	Delegato	BNP PARIBAS ACTIONS PME ETI	BNP PARIBAS ACTIONS PME ETI			35.519	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA	BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA			103.867	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA	BNPP MODERATE FOCUS ITALIA			76.725	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL			59.670	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	BNYMTCIL FT EURO ALPHADEX UCITS ETF	BNYMTCIL FT EURO ALPHADEX UCITS ETF			55.318	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	BNYMTCIL LAZARD GBL LI EQUITY FD	BNYMTCIL LAZARD GBL LI EQUITY FD			967.728	0,43%
FERRERO ANDREA	Delegato	BNYTD CF CANLIFE GBL INFRA FD	BNYTD CF CANLIFE GBL INFRA FD			28.397	0,01%
BRAGHERO CARLO MARIA	Intestataro	BRAGHERO CARLO MARIA	BRAGHERO CARLO MARIA			1.046	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	BRICKLAYERS + TROWEL TRADES INTERNATIONAL PENSION FUND	BRICKLAYERS + TROWEL TRADES INTERNATIONAL PENSION FUND			8.300	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND			342.704	0,15%
FERRERO ANDREA	Delegato	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND			400.920	0,18%
FERRERO ANDREA	Delegato	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND			1.611.714	0,71%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			12.186	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			115.614	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			3.229	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			6.533	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			13.847	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			28.376	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			57.083	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS			4.328	0,00%



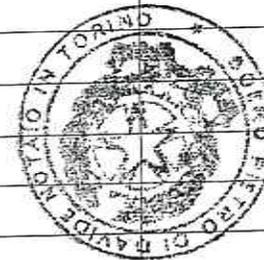
Scriveranno *Attilio*

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II			3.361	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CHALLENGE FUNDS	CHALLENGE FUNDS			44.202	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS			16.989	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN TRUST	CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN TRUST			34.103	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM			16.900	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM			22.121	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM			7.712	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			12.182	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			14.758	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			2.450	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			16.640	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			11.308	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			164.427	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND			6.638	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50			13.185	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63			119.400	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.			126.889	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 6	COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 6			316.218	0,14%
FERRERO ANDREA	Delegato	COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 7	COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 7			322	0,00%
FERRERO ANDREA		CONNECTICUT GENERAL LIFE	CONNECTICUT GENERAL LIFE				



Stenografia

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
	Delegato	INSURANCE COMPANY	INSURANCE COMPANY				
GENISIO SERGIO	Delegato	CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI	CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI			130.000	0,06%
GENISIO SERGIO	Delegato	CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI	CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI			123.258	0,05%
GENISIO SERGIO	Delegato	CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI	CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI			150.000	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	COVENANT HEALTH	COVENANT HEALTH			7.800	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	CP2F LAZARD INFRASTRUCTURE	CP2F LAZARD INFRASTRUCTURE			16.107	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB			5.700	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC			4.975	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA			105	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA			459	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA			580	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	DB X-TRACKERS	DB X-TRACKERS			36.671	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	DBI FONDS EBB	DBI FONDS EBB			4.272	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	DE SHAW OCULUS INTERNATIONAL INC	DE SHAW OCULUS INTERNATIONAL INC			14.445	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND	DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND			82.878	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF			277	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	DREYFUS INTL SMALL CAP FUND	DREYFUS INTL SMALL CAP FUND			235.243	0,10%
FERRERO ANDREA	Delegato	DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN	DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN			38.100	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL			15.301	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ENERGY INVESTMENT FUND	ENERGY INVESTMENT FUND			49.329	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	ENSGN PEAK CP LSV INTL SMALL	ENSGN PEAK CP LSV INTL SMALL			53.500	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	ENSGN PEAK INTL SC LSV ASSET	ENSGN PEAK INTL SC LSV ASSET			223.400	0,10%
FERRERO ANDREA	Delegato	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST			2.133	0,00%



Scrittura a mano

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP			21.012	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	FAM SERIES UCITS ICAV	FAM SERIES UCITS ICAV			13.991	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST	FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST			71.911	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	FIDANTE PARTNERS LIMITED	FIDANTE PARTNERS LIMITED			267.080	0,12%
FERRERO ANDREA	Delegato	FIDANTE PARTNERS LIQUID STRATEGIES	FIDANTE PARTNERS LIQUID STRATEGIES			150.722	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN			1.958	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND			6.673	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND			98.484	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF			12.005	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND			4.167	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM			12.348	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON	FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON			22.200	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES			57.325	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST			2.843	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST			650	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST			13	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	FUJI XEROX CO LTD	FUJI XEROX CO LTD			21.615	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	GAM MULTISTOCK	GAM MULTISTOCK			58.331	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	GAM STAR (LUX)	GAM STAR (LUX)			153.680	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	GAM STAR (LUX)	GAM STAR (LUX)			17.021	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD.	GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD.			20.897	0,01%



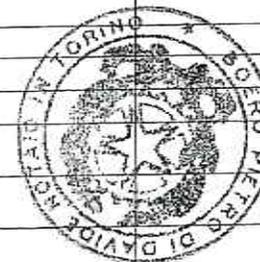
liberamente ceduto

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
GENISIO SERGIO	Intestataro	GENISIO SERGIO	GENISIO SERGIO			500	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED	GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED			21.703	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL	GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL			35.124	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	GMO ALPHA ONLY FUND	GMO ALPHA ONLY FUND			2.296	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND	GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND			1.278	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GMO MEAN REVERSION FUND	GMO MEAN REVERSION FUND			7.773	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GMO STRATEGIC OPPORTUNITIES ALLOCATION FUND	GMO STRATEGIC OPPORTUNITIES ALLOCATION FUND			20	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND	GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND			901	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GOLDMAN SACHS GMS ERISA GROUP TRUST	GOLDMAN SACHS GMS ERISA GROUP TRUST			15.700	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	GOTHAM CAPITAL V LLC	GOTHAM CAPITAL V LLC			494	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD			14.014	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	GOVERNMENT OF NORWAY	GOVERNMENT OF NORWAY			1.327.609	0,58%
FERRERO ANDREA	Delegato	GOVERNMENT OF NORWAY	GOVERNMENT OF NORWAY			266.009	0,12%
FERRERO ANDREA	Delegato	GREAT WEST INTERNATIONAL GROWTH FUND	GREAT WEST INTERNATIONAL GROWTH FUND			22.256	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	GTAA PANTHER FUND L.P	GTAA PANTHER FUND L.P			36.423	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	HILLSDALE GLOBAL PERFORMANCE EQUITY FUND	HILLSDALE GLOBAL PERFORMANCE EQUITY FUND			20.000	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	HILLSDALE INVESTMENT MANAGEMENT	HILLSDALE INVESTMENT MANAGEMENT			2.540	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	HP INC MASTER TRUST	HP INC MASTER TRUST			12.426	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	IAM NATIONAL PENSION FUND	IAM NATIONAL PENSION FUND			6.871	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	IBM 401K PLUS PLAN	IBM 401K PLUS PLAN			7.699	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM			5.063	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI			411.862	0,18%
FERRERO ANDREA	Delegato	INTERNATIONAL MONETARY FUND	INTERNATIONAL MONETARY FUND			526	0,00%



Handwritten signature: Lionombardi Cesare

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	INTERNATIONAL MONETARY FUND	INTERNATIONAL MONETARY FUND			193	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	INTERNATIONAL MONETARY FUND	INTERNATIONAL MONETARY FUND			2.639	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	INTERNATIONAL MONETARY FUND RETIRED STAFF BENEFITS INVESTMENT ACCOUNT 700	INTERNATIONAL MONETARY FUND RETIRED STAFF BENEFITS INVESTMENT ACCOUNT 700			14.358	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700			59.036	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF			815	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	IPAC SPEC INVEST STR LISTED GL INFR	IPAC SPEC INVEST STR LISTED GL INFR			23.707	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO.1	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO.1			25.107	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND			455	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF			359.777	0,16%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF			6.627	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF			6.018	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF			52.752	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF			1.126	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF			146.494	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY			20.345	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY			9.390	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF			299.257	0,13%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF			1.464	0,00%



Renato *Adamo*

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF			5.440	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES VII PLC	ISHARES VII PLC			88.237	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	ISHARES VII PLC	ISHARES VII PLC			12.593	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	IWHF LSV ASSET INVESTMENT	IWHF LSV ASSET INVESTMENT			4.100	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	JANUS HENDERSON INTERNATIONAL SMALL CAP	JANUS HENDERSON INTERNATIONAL SMALL CAP			5.626	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC			36.738	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN FUNDS	JPMORGAN FUNDS			18.448	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN FUNDS	JPMORGAN FUNDS			64.617	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN FUNDS	JPMORGAN FUNDS			131.069	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN FUNDS	JPMORGAN FUNDS			227.287	0,10%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN GLOBAL CORE REAL ASSETS LIMITED	JPMORGAN GLOBAL CORE REAL ASSETS LIMITED			4.163	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS			26.092	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LIMITED AS TRUSTEE FOR JPM GLOBAL MID-SMALL CAP DISCOVERY MOTHER F	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LIMITED AS TRUSTEE FOR JPM GLOBAL MID-SMALL CAP DISCOVERY MOTHER F			1.907	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC	KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC			306.414	0,13%
FERRERO ANDREA	Delegato	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	KAISER FOUNDATION HOSPITALS			124.629	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST			596.706	0,26%
FERRERO ANDREA	Delegato	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST			162.376	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST			5.302	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC.	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC.			100	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND			11.854	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	KREBSHILFE 2 FONDS	KREBSHILFE 2 FONDS			1.940	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LAZARD ESC GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO	LAZARD ESC GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO			7.399	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE (CANADA)	LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE (CANADA)			240.523	0,11%



Andrea Ferrero

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	FUND LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	FUND LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND			469.619	0,21%
FERRERO ANDREA	Delegato	LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO	LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO			3.400.490	1,49%
FERRERO ANDREA	Delegato	LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE TRUST LAZARD ASSET MANAGEMEN	LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE TRUST LAZARD ASSET MANAGEMEN			90.559	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	LAZARD REAL ASSETS AND PRICING OPPORTUNITIES PORTFOLIO	LAZARD REAL ASSETS AND PRICING OPPORTUNITIES PORTFOLIO			1.831	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LAZARD WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	LAZARD WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND			2.537	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED			25.505	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED			20.430	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED			417.830	0,18%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED			7.022	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED			49.609	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.			1.767	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.			202.442	0,09%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX FUND	LEGAL AND GENERAL GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX FUND			12.639	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ICAV	LEGAL AND GENERAL ICAV			2.960	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LEIA GEM INVESTMENT, LLC	LEIA GEM INVESTMENT, LLC			98.110	0,04%
LOZZI GERMANA	Intestataro	LOZZI GERMANA	LOZZI GERMANA			1	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LONDON LIFE INSURANCE COMPANY .	LONDON LIFE INSURANCE COMPANY .			398.029	0,17%



Leopoldo Casarini

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			4.526	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP			50.300	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	LSV NONUS EQUITY LLCLC	LSV NONUS EQUITY LLCLC			21.068	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP EU C	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP EU C			26.418	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL INFRASECURITIES FUND	MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL INFRASECURITIES FUND			61.036	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND MLC	MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND MLC			36.556	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND (CURRENCY NCY HEDGED MLC	MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND (CURRENCY NCY HEDGED MLC			487.537	0,21%
FERRERO ANDREA	Delegato	MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND (UNHEDGED MLC	MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND (UNHEDGED MLC			1.123.913	0,49%
FERRERO ANDREA	Delegato	MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND MLC	MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND MLC			2.325.872	1,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	MAGELLAN WHOLESALE PLUS INFRASTRUCTURE F	MAGELLAN WHOLESALE PLUS INFRASTRUCTURE F			53.432	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM			2.734	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM			408	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM			33.630	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM			25.000	0,01%
GENISIO SERGIO	Delegato	MATTIODA AUTOSTRADE S.P.A.	MATTIODA AUTOSTRADE S.P.A.			5.700	0,00%
GENISIO SERGIO	Delegato	MATTIODA AUTOSTRADE S.P.A.	MATTIODA AUTOSTRADE S.P.A.			79.300	0,03%
GENISIO SERGIO	Delegato	MATTIODA AUTOSTRADE S.P.A.	MATTIODA AUTOSTRADE S.P.A.			1.000	0,00%
GENISIO SERGIO	Delegato	MATTIODA MICHELE	MATTIODA MICHELE			9.225	0,00%
GENISIO SERGIO	Delegato	MATTIODA MICHELE	MATTIODA MICHELE			300	0,00%
GENISIO SERGIO	Delegato	MATTIODA PATRIZIA DOMENICA	MATTIODA PATRIZIA DOMENICA			12.300	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MD EQUITY FUND	MD EQUITY FUND			13.800	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MD INTERNATIONAL VALUE FUND	MD INTERNATIONAL VALUE FUND			114.400	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL			3.468	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND	MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND				



Assemblea Straordinaria

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND			24.567	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCER PROPERTY AND INFRASTRUCTURE	MERCER PROPERTY AND INFRASTRUCTURE			100.535	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCER QIF CCF	MERCER QIF CCF			20.495	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND			14.283	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND			80.328	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERCK AND CO INC MASTER RETIREMENT TRUST	MERCK AND CO INC MASTER RETIREMENT TRUST			83.760	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL			55.700	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	MFG INVESTMENT FUND PLC	MFG INVESTMENT FUND PLC			241.621	0,11%
FERRERO ANDREA	Delegato	MGOF LSV INTL LCV	MGOF LSV INTL LCV			13.400	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MGI FUNDS PLC	MGI FUNDS PLC			85.128	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	MGI FUNDS PLC	MGI FUNDS PLC			297.388	0,13%
FERRERO ANDREA	Delegato	MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND	MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND			24.600	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MINE SUPERANNUATION FUND	MINE SUPERANNUATION FUND			76.123	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			37.620	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF			6.439	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FUND INC MULTI-ASSET PORTFOLIO	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FUND INC MULTI-ASSET PORTFOLIO			1.261	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS			313	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS			2.523	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MORGAN STANLEY VAR INS FUND, INC. GLOBAL STRATEGIST PORTFOLIO	MORGAN STANLEY VAR INS FUND, INC. GLOBAL STRATEGIST PORTFOLIO			1.664	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND			182	0,00%



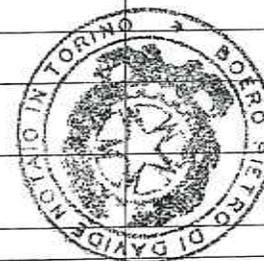
Andrea Ferrero

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F			20.772	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B			1.865	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MUF- LYXOR FTSE ITALIA MID CAP	MUF- LYXOR FTSE ITALIA MID CAP			279.737	0,12%
FERRERO ANDREA	Delegato	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR DR	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR DR			4.109	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC			3.715	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			24.500	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			1.449	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			9.160	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	NATIONAL ELEVATOR INDUSTRY HEALTH BENEFIT PLAN	NATIONAL ELEVATOR INDUSTRY HEALTH BENEFIT PLAN			19.300	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	NBIMC PUBLIC INFRASTRUCTURE (2017)	NBIMC PUBLIC INFRASTRUCTURE (2017)			6.421	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL			18.524	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL			5.247	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL			4.940	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	NMM5-GIEP-NVN ACCOUNT	NMM5-GIEP-NVN ACCOUNT			20.232	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT	NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT			6.501	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	NON US EQUITY MGRS PORT 4 LSV	NON US EQUITY MGRS PORT 4 LSV			70.700	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD	NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD			117.000	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD	NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD			13.000	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	NORTHERN MULTI MANAGER GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	NORTHERN MULTI MANAGER GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND			223.802	0,10%
FERRERO ANDREA	Delegato	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			300	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	NORTHERN TRUST GLOBAL	NORTHERN TRUST GLOBAL			28.956	0,01%



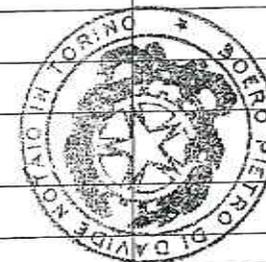
Assemblea Straordinaria

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			50.115	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			13.682	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING			2.390	0,00%
BOMARSI LUIGI	Delegato	NUOVA ARGO FINANZIARIA SPA	NUOVA ARGO FINANZIARIA SPA			1.721.477	0,76%
FERRERO ANDREA	Delegato	NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND			202.391	0,09%
FERRERO ANDREA	Delegato	NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND			62.562	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	NUVEEN GLOBAL INVESTORS FUND	NUVEEN GLOBAL INVESTORS FUND			16.244	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MWT LLC	OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MWT LLC			2.507	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	OMEGA GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	OMEGA GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND			31.327	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION FUND	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION FUND			20.299	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ONEPATH GLOBAL SHARES - GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) INDEX POOL	ONEPATH GLOBAL SHARES - GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) INDEX POOL			77.592	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL			4.341	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY	OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY			59.736	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY	OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY			9.317	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST			31.745	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			7.982	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	OREGON PUBLIC EMPLOYEES	OREGON PUBLIC EMPLOYEES			8.180	0,00%



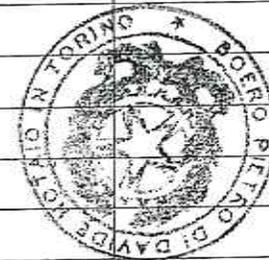
Attestato

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	RETIREMENT SYSTEM PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC	RETIREMENT SYSTEM PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC			2.782	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND			9.300	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PCHF LSV ASSET MGMT	PCHF LSV ASSET MGMT			4.900	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PDBF NUVEEN	PDBF NUVEEN			50.665	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION	PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION			8.315	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			54.270	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			13.637	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	PHC NT SMALL CAP	PHC NT SMALL CAP			5.742	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PICTET TR	PICTET TR			97.419	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC			270	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS			46.998	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN	PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN			31.900	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	PRINCIPAL GLOB.INVES. COLLECT INVEST. TRUST INTER.GROWTH EQUITY	PRINCIPAL GLOB.INVES. COLLECT INVEST. TRUST INTER.GROWTH EQUITY			35.228	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	PROSHARES DJ BROOKFIELD GLOB.INFRASTR.ET	PROSHARES DJ BROOKFIELD GLOB.INFRASTR.ET			6.554	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT			10.003	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL			915	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			10.388	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			8.497	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO			2.633	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			13.609	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT			15.372	0,01%



Andrea Ferrero

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	SYSTEM OF OHIO RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	SYSTEM OF OHIO RAYTHEON MASTER PENSION TRUST			38.787	0,02%
REALE DAVIDE GIORGIO	Intestataro	REALE DAVIDE GIORGIO	REALE DAVIDE GIORGIO			3	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC	RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC			37.133	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA	RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA			59.017	0,03%
RODINO' DEMETRIO	Intestataro	RODINO' DEMETRIO	RODINO' DEMETRIO			2	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P.	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P.			1.037	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	ROWF GT ACWI EX US	ROWF GT ACWI EX US			133.675	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND			60.029	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND			8.999	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND			31.530	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY TAX-MANAGED REAL ASSETS FUND	RUSSELL INVESTMENT COMPANY TAX-MANAGED REAL ASSETS FUND			192.125	0,08%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL			28.871	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL			26.509	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED			4.148	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED			49.987	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS, LLC GLOBAL LISTED INFRA	RUSSELL INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS, LLC GLOBAL LISTED INFRA			46.305	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST			7.070	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST				



Handwritten signature

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	RWSF CIT ACWI	RWSF CIT ACWI			32.723	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	RWSF CIT ACWIEUXUS	RWSF CIT ACWIEUXUS			40.125	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	RWSF CIT EAFE	RWSF CIT EAFE			27.077	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			47.000	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF			54.058	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND			20.864	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF			70.098	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	SDK K3 FONDS	SDK K3 FONDS			1.880	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SGA INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY CIT	SGA INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY CIT			63.112	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN			1.246	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400			977	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND			27.200	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND			8.600	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN			78.190	0,03%
BOMARSI LUIGI	Delegato	SOCIETA' INIZIATIVE NAZIONALI AUTOSTRADA LI - S.I.N.A. S.P.A	SOCIETA' INIZIATIVE NAZIONALI AUTOSTRADA LI - S.I.N.A. S.P.A			3.908.016	1,72%
GENISIO SERGIO	Delegato	SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA	SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA			57.000	0,03%
GENISIO SERGIO	Delegato	SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA	SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA			60.000	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	SOJECCI II LTEE	SOJECCI II LTEE			11.600	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SONDERVERMOEGEN ALLIANZ RFG FONDS	SONDERVERMOEGEN ALLIANZ RFG FONDS			28.307	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SONDERVERMOEGEN ALLIANZGI-FONDS	SONDERVERMOEGEN ALLIANZGI-FONDS			2.880	0,00%



Handwritten signature

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	DSW-DREFONDS SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	DSW-DREFONDS SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST			6.644	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST			12.315	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF			102.315	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF			1.210	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			45.092	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			59.384	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			75.709	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			43.825	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			798	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND			1.023	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY			6.135	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY			2.063	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY			7.674	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY			11.106	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL			6.169	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS			100.740	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND			53.231	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO				



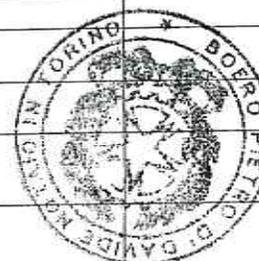
Andrea Ferrero

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS	STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS			25.775	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS	STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS			82.563	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	STICHTING PENSIOENFONDS APF	STICHTING PENSIOENFONDS APF			867	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN			7.399	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS			9.563	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS			30.000	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	SUN LIFE REAL ASSETS FUND	SUN LIFE REAL ASSETS FUND			119.568	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	SYMMETRY CANADIAN EQUITY FUND	SYMMETRY CANADIAN EQUITY FUND			600	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	SYSTEMATIC FIN MANAG INTER EQ CIT FUND	SYSTEMATIC FIN MANAG INTER EQ CIT FUND			26.200	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS			45.191	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA			22.500	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS			276.800	0,12%
FERRERO ANDREA	Delegato	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS			172.610	0,08%
FERRERO ANDREA	Delegato	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS			51.727	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS			46.100	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	TESCO PLC PENSION SCHEME	TESCO PLC PENSION SCHEME			40.516	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND			15.698	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND	THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND			19.765	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST			74.091	0,03%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE BOSTON COMPANY INC POOLED EMPLOYEE INTERNATIONAL SMALL CAPITALIZATION EQUITY FUND	THE BOSTON COMPANY INC POOLED EMPLOYEE INTERNATIONAL SMALL CAPITALIZATION EQUITY FUND			9.844	0,00%



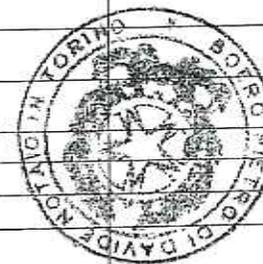
Handwritten signature

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY	THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY			35.837	0,02%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE ESB PENSION FUND	THE ESB PENSION FUND			173.195	0,08%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY	THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY			31.783	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE PENS PL OF THE UNITED CHURCH OF CAN	THE PENS PL OF THE UNITED CHURCH OF CAN			14.300	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			7.909	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			778	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			1.278	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			24.791	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			1.273	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			17.620	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER			137.849	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	THE WORKERS' COMPENSATION BOARD	THE WORKERS' COMPENSATION BOARD			150.800	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC			146.500	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PRTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PRTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE			33.900	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	TXMF LSV	TXMF LSV			1.584	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			1.223	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			956	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			6.925	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UBS (US) GROUP TRUST	UBS (US) GROUP TRUST			2.372	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UBS ETF	UBS ETF			11.252	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UBS ETF	UBS ETF			2.957	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA				



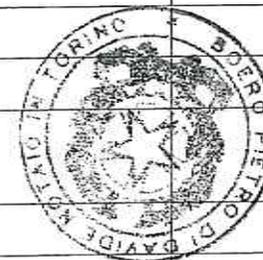
Handwritten signature

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII			32.106	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	UMC BENEFIT BOARD INC	UMC BENEFIT BOARD INC			4.954	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UNISUPER	UNISUPER			27.726	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	UNITED FOOD + COMMERCIAL WORKERS FOR EMPLOYEES	UNITED FOOD + COMMERCIAL WORKERS FOR EMPLOYEES			12.000	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND			19.700	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC	UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC			13.444	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	USAA INTERNATIONAL FUND	USAA INTERNATIONAL FUND			29.594	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD	USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD			208.101	0,09%
FERRERO ANDREA	Delegato	USBK TR QKR GLBL TAC ALL FUND	USBK TR QKR GLBL TAC ALL FUND			142.880	0,06%
FERRERO ANDREA	Delegato	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS			3.705	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS			3.674	0,00%
VALLE FRANCESCA	Intestataro	VALLE FRANCESCA	VALLE FRANCESCA			116.733	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANECK VECTORS FTSE GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) ETF	VANECK VECTORS FTSE GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) ETF			19.699	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED			217	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND			344.536	0,15%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF			365	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND			105.689	0,05%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST			25.940	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND			155.409	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA			2.292	0,00%



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	INDEX ETF VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	INDEX ETF VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF			860	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD GLOBAL INFRASTRUCT. INDEX FUND	VANGUARD GLOBAL INFRASTRUCT. INDEX FUND			14.395	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I			5.583	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND			324	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC			20.733	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND			910.887	0,40%
FERRERO ANDREA	Delegato	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND			20.218	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I			9.554	0,00%
GENISIO SERGIO	Delegato	VEZZETTI CINZIA	VEZZETTI CINZIA			9.225	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM			93.300	0,04%
FERRERO ANDREA	Delegato	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD			19.009	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD			70	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD			1.476	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD			3.344	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR			1.889	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WESPATH FUNDS TRUST	WESPATH FUNDS TRUST			551	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD			23.968	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND			144	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WHITEHELM LISTED CORE INFRASTRUCTURE FUND -	WHITEHELM LISTED CORE INFRASTRUCTURE FUND -			252	0,00%



Handwritten signature

SIAS S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
FERRERO ANDREA	Delegato	UNHEDGED WIF-LAZ GBL PFD LIS INFRA	UNHEDGED WIF-LAZ GBL PFD LIS INFRA			148.358	0,07%
FERRERO ANDREA	Delegato	WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND	WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND			4.735	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND			4.027	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND			7.382	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND			30.808	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND			18.108	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND	WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND			7.542	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND			18.410	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY			2.149	0,00%
FERRERO ANDREA	Delegato	XEROX CORPORATION RETIREMENT & SAVINGS PLAN	XEROX CORPORATION RETIREMENT & SAVINGS PLAN			14.200	0,01%
FERRERO ANDREA	Delegato	ZURICH LIFE ASSURANCE PLC	ZURICH LIFE ASSURANCE PLC			69.100	0,03%

TOTALE PARTECIPANTI n° 471 Azionisti, per un numero totale di azioni pari a 207.240.270

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre due mila diciannove

Roberto Lionetto
Consul



Allegato "B" all'atto n. 171838 di repertorio e n. 12359 di raccolta

SOCIETÀ INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.P.A.



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'UNICO PUNTO
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI SOCIETÀ INIZIATIVE
AUTOSTRADALI E SERVIZI S.P.A., IN SEDE STRAORDINARIA, CONVOCATA PER IL GIORNO 16
OTTOBRE 2019 IN UNICA CONVOCAZIONE

(redatta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile e dell'art. 70 del regolamento adottato dalla
Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato)

12 settembre 2019



Handwritten signature of the Notary Public, Palermo.

Relazione illustrativa disponibile sul sito *internet* www.grupposias.it

PREMESSA	3
1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE	3
1.1 Motivazioni dell'operazione	3
1.2 Struttura dell'operazione	4
1.2.1 <i>Descrizione dell'operazione</i>	4
1.2.2 <i>Condizioni cui sono subordinati il perfezionamento e l'efficacia della Fusione</i>	6
1.2.3 <i>Natura di operazione con parti correlate della Fusione</i>	8
1.3 Società Partecipanti alla Fusione	9
1.3.1 <i>Società Incorporante</i>	9
1.3.2 <i>Società Incorporanda</i>	16
2. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO	21
3. RAPPORTO DI CAMBIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE. VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO	22
3.1 Premessa	22
3.2 Criteri per la determinazione del Rapporto di Cambio	23
3.3 Valori attribuiti alle Società Partecipanti alla Fusione	27
3.4 Determinazione del Rapporto di Cambio	28
3.5 Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio	29
4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE	29
5. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE E DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANDA AL BILANCIO DI ASTM	30
6. PROFILI TRIBUTARI	31
7. SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE	32
7.1 Composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporante	32
7.2 Composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporanda	32
7.3 Aumento di Capitale della Società Incorporante a servizio della Fusione	33
7.4 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporante <i>post-Fusione</i>	34
7.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari sulla Società Incorporante dell'Aumento di Capitale a servizio della Fusione	35
7.5.1 <i>Premessa</i>	35
7.5.2 <i>Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2018</i>	36
7.5.3 <i>Prospetti Consolidati pro-forma al 30 giugno 2019</i>	38
7.6 Modifiche dello statuto sociale della Società Incorporante in occasione della Fusione	40

8. EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI, RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL TUF 49
9. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO 49
10. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE IN MERITO AL PRIMO ARGOMENTO ALL'ORDINE DEL GIORNO IN SEDE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA 50



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

PREMESSA

Signori azionisti,

siete stati convocati in Assemblea straordinaria per il giorno 16 ottobre 2019, in unica convocazione per deliberare in merito al seguente argomento all'ordine del giorno:

“approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”

Il Consiglio di Amministrazione di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. (“SIAS” o la “Società Incorporanda”) ha predisposto la presente relazione illustrativa (la “Relazione Illustrativa”), al fine di illustrare agli azionisti di SIAS la proposta di deliberazione di cui all'unico punto all'ordine del giorno.

In particolare, la presente Relazione Illustrativa è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile, dell'art. 125-*ter* del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato (il “TUF”) e dell'art. 70, comma secondo, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento Emittenti”) e in conformità all’“Allegato 3A”, Schema n. 1, al medesimo Regolamento Emittenti, al fine di illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione (il “Progetto di Fusione”) per incorporazione di SIAS in ASTM S.p.A. (“ASTM” o la “Società Incorporante” e quest'ultima congiuntamente considerata con SIAS le “Società Partecipanti alla Fusione” o le “Società”) e, in particolare, i criteri di determinazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) tra le azioni SIAS e le azioni ASTM.

La presente Relazione Illustrativa è messa a disposizione del pubblico con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili ed è consultabile sul sito *internet* di SIAS (www.grupposias.it), nel rispetto del termine di 30 (trenta) giorni anteriori alla data prevista per l'Assemblea degli azionisti di SIAS chiamata ad approvare il Progetto di Fusione, accluso alla presente Relazione Illustrativa *sub Allegato A*.

Si segnala, inoltre, che – seppur la Fusione si configuri come operazione “*significativa*” ai sensi e per gli effetti dell'art. 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti – SIAS ha aderito al regime di cosiddetto “*opt-out*” e si è avvalsa pertanto della facoltà prevista dall'art. 70, comma ottavo, del Regolamento Emittenti di derogare all'obbligo di redigere e pubblicare il documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti.

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE

1.1 Motivazioni dell'operazione

La fusione per incorporazione di SIAS in ASTM (la “Fusione”) si inserisce nell'ambito di un progetto di razionalizzazione del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (“Nuova Argo”) e di cui ASTM e SIAS fanno parte (il “Gruppo”), al fine di semplificarne la struttura partecipativa.

In particolare, la Fusione è finalizzata a realizzare i seguenti principali obiettivi, nell'interesse di entrambe le Società:

- (i) dare vita ad un'unica *holding* industriale quotata che, agendo come "*one company*", sia in grado di esprimere specifiche competenze nei settori delle concessioni autostradali, delle costruzioni, dell'ingegneria e dell'innovazione tecnologica;
- (ii) realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative, in linea con le prassi nazionale e internazionale e con le aspettative del mercato, per una semplificazione della struttura societaria del Gruppo, con ricadute positive per quanto concerne l'accesso ai *cash flows* e di conseguenza al mercato dei capitali;
- (iii) creare una nuova realtà industriale che possa crescere in modo efficiente e competitivo sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali, anche con ricorso al mercato mediante operazioni di rafforzamento del capitale, alla luce del nuovo piano strategico che verrà presentato al Consiglio di Amministrazione successivamente alla Fusione;
- (iv) favorire la creazione di un emittente quotato che, per dimensione e liquidità, possa ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano; e
- (v) razionalizzare la struttura societaria con conseguente riduzione dei costi di *holding* e ulteriore rafforzamento delle sinergie industriali e miglioramento dei risultati operativi.

In data 13 giugno 2019, Nuova Argo, nella propria qualità di società esercente l'attività di direzione e coordinamento su ASTM e su SIAS, ai sensi del regolamento di Gruppo ha esaminato e approvato quanto comunicato dagli Amministratori Delegati di entrambe le Società in merito ai termini e condizioni della proposta operazione, come di seguito indicati, e ha conseguentemente deliberato di garantire il proprio supporto alla medesima a condizione che per effetto della Fusione ASTM venga a detenere, direttamente e indirettamente, una partecipazione in SIAS tale per cui, ad esito della Fusione, la partecipazione di Nuova Argo in ASTM sia pari almeno al 45% più un'azione del suo capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto.

1.2 Struttura dell'operazione

1.2.1 Descrizione dell'operazione

L'operazione in esame, che si intende sottoporre all'esame e all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di SIAS, consiste nella Fusione per incorporazione di SIAS in ASTM. La Fusione determinerà l'estinzione della Società Incorporanda.

Per effetto della Fusione, inoltre, saranno trasferiti ad ASTM, in qualità di nuovo soggetto emittente, i n. 3 (tre) prestiti obbligazionari non convertibili aventi durata decennale, regolati dalla legge inglese e negoziati presso la Borsa d'Irlanda, emessi da SIAS. In particolare saranno trasferiti a ASTM (i) il "*prestito obbligazionario SIAS 2010-2020*", per un importo di Euro 500 milioni, avente una cedola pari al 4,50% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (*i.e.* 26 ottobre 2020); (ii) il "*prestito obbligazionario SIAS 2014-2024*", per un importo di Euro 500 milioni, avente una cedola pari al



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

3,375% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (*i.e.* 13 febbraio 2024) e (iii) il "prestito obbligazionario SLAS 2018 - 2028", per un importo di Euro 550 milioni, avente una cedola pari al 1,625% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (*i.e.* 8 febbraio 2028).

In data 13 giugno 2019 i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, previo parere favorevole rilasciato dai rispettivi Comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno approvato, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, il Progetto di Fusione e hanno altresì deliberato di sottoporre alle rispettive Assemblee straordinarie l'approvazione del Progetto di Fusione, con la precisazione che gli avvisi di convocazione di entrambe le Assemblee prevedessero espressamente che i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso: (i) revochino la convocazione delle rispettive Assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convochino le rispettive Assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse in caso di avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una delle condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle condizioni sospensive di cui al seguente Paragrafo 1.2.2 (per maggiori informazioni in merito al processo deliberativo seguito dal Consiglio di Amministrazione di SIAS per l'approvazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) e del Progetto di Fusione si rinvia al seguente Paragrafo 3.4).

Ai fini della individuazione dei termini economici della Fusione, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione si sono avvalsi di *advisor* finanziari di comprovata professionalità.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha altresì deliberato di promuovere una offerta pubblica di acquisto volontaria parziale ai sensi dell'art. 102 del TUF (l'"OPA"), avente ad oggetto n. 11.377.108 azioni SIAS, pari al 5,00% del capitale sociale di SIAS e il cui perfezionamento era subordinato, alle seguenti condizioni:

- la "Condizione Soglia OPA": ovverosia la condizione, rinunciabile da parte dell'offerente ASTM, che ASTM venisse a detenere, per effetto dell'OPA e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile, una partecipazione complessiva pari ad almeno n. 151.755.294 azioni SIAS, rappresentative del 66,693% del capitale sociale di SIAS (la "Partecipazione");
- la "Condizione MAC": ovverosia la condizione, rinunciabile da parte dell'offerente ASTM previo consenso scritto di UniCredit S.p.A. (nella propria qualità di banca erogatrice, in favore di ASTM, di un finanziamento destinato a finanziare, *inter alia*, l'OPA¹), che non si fossero verificati fatti, eventi o circostanze al di fuori della sfera di controllo di ASTM e SIAS e imprevedibili alla data del 13 giugno 2019 (*i.e.* la data in cui l'OPA è stata comunicata al pubblico ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti), che incidessero negativamente, in modo significativo, sui rapporti giuridici, sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria risultante dal più recente documento contabile approvato da ciascuna Società e/o sulle prospettive reddituali di

¹ UniCredit S.p.A. ha erogato, in favore di ASTM, un finanziamento, per un importo massimo pari a Euro 300.000.000,00, destinato a finanziare, tra l'altro, i costi connessi all'operazione e, in particolare, l'acquisto delle azioni SIAS nell'ambito dell'OPA e il pagamento del valore di liquidazione delle azioni ASTM oggetto dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso (come *infra* definito).

una delle predette società e fossero tali da alterare in misura rilevante le valutazioni poste alla base della determinazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) come individuato dagli organi amministrativi di SIAS e ASTM.

Sempre in data 13 giugno 2019, le Società Partecipanti alla Fusione hanno sottoscritto un accordo quadro volto a disciplinare, tra le altre cose, le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della predetta operazione di razionalizzazione, nonché la relativa tempistica, la gestione interinale delle Società Partecipanti alla Fusione, alcuni aspetti della *governance* relativi alla società risultante dalla Fusione e le condizioni e modalità di esecuzione dell'operazione (l'“Accordo Quadro”).

Il Progetto di Fusione, predisposto ai sensi dell'art. 2501-*quater* del Codice Civile, è stato depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Torino ai sensi dell'art. 2501-*ter*, comma terzo, del Codice Civile in data 17 giugno 2019 e successivamente iscritto presso il Registro delle Imprese di Torino in data 19 giugno 2019.

In data 19 giugno 2019, il Tribunale di Torino – a seguito di istanza congiunta presentata in data 14 giugno 2019 – ha designato KPMG S.p.A. quale esperto comune incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile. La predetta relazione, da predisporre a cura di KPMG S.p.A., sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

L'OPA è stata promossa nel periodo intercorrente tra l'8 luglio 2019 e il 26 luglio 2019, estremi inclusi. In data 1 agosto 2019 è stato pubblicato, a cura di ASTM, il comunicato sui risultati definitivi dell'OPA ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, in cui è stato dato atto che sono state portate in adesione all'OPA n. 24.356.361 azioni SIAS, pari a circa il 214,082% delle azioni oggetto dell'OPA e rappresentative del 10,704% del capitale sociale di SIAS. Si rappresenta che, poiché il numero di azioni SIAS portate in adesione all'OPA è stato superiore a n. 11.377.108, vale a dire al numero di azioni oggetto dell'OPA, alle azioni SIAS portate in adesione è stato applicato il riparto secondo il metodo del “*pro-rata*” in virtù del quale ASTM ha acquistato, da tutti gli azionisti, la stessa proporzione delle azioni da essi apportate all'OPA. Pertanto ASTM ha acquistato, per effetto dell'OPA, n. 11.376.796 azioni SIAS (tenuto conto degli arrotondamenti dovuti all'applicazione del coefficiente di riparto) alla data di pagamento del corrispettivo della stessa (*i.e.* il 2 agosto 2019).

Si rappresenta infine che ASTM, nel periodo intercorrente tra il 13 giugno 2019 e la data della presente Relazione Illustrativa, ha acquistato n. 303.000 azioni SIAS al di fuori dall'OPA nel rispetto della normativa applicabile e, pertanto – tenuto conto delle n. 11.376.796 azioni SIAS acquistate per effetto dell'OPA e delle n. 140.378.186 azioni SIAS di cui era complessivamente titolare, in via diretta e indiretta, alla data di pubblicazione del comunicato dell'offerente *ex art.* 102 del TUF – è complessivamente titolare, in via diretta e indiretta, di n. 155.965.998 azioni SIAS, rappresentative del 68,544% del capitale sociale dell'Emittente.

1.2.2 Condizioni cui sono subordinati il perfezionamento e l'efficacia della Fusione

Ai sensi dell'Accordo Quadro, il perfezionamento della Fusione è subordinato al mancato avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) delle seguenti condizioni risolutive:



- (i) l'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile rilasci parere negativo circa la congruità del Rapporto di Cambio (come *infra* definito); o
- (ii) il Progetto di Fusione non sia approvato anche da una soltanto delle Assemblee degli azionisti di ASTM e SIAS entro il 28 febbraio 2020; o
- (iii) l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso (come *infra* definito) sia superiore a Euro 50.000.000 (il "Massimo Esborso"); o
- (iv) ASTM non venga a detenere, per effetto dell'OPA e/o di acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile, la Partecipazione entro il giorno antecedente alla data di stipula dell'atto di Fusione; o
- (v) una delle Società Partecipanti alla Fusione receda dall'Accordo Quadro per il verificarsi di un Evento Pregiudizievole Rilevante (come *infra* definito); o
- (vi) la stipula dell'atto di fusione non avvenga entro il 31 maggio 2020.

È, inoltre, previsto che la stipula dell'atto di Fusione sia sospensivamente condizionata all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia), entro il 31 maggio 2020, delle seguenti condizioni:

- (a) ove richiesto ai sensi della normativa *pro tempore* vigente, il rilascio del giudizio di equivalenza o di analogo provvedimento da parte della CONSOB con riferimento al documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 1, comma quinto, lett. f), del Regolamento (UE) 2017/1129;
- (b) il rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ASTM emesse a servizio della Fusione;
- (c) il rilascio del consenso alla Fusione da parte delle controparti di alcuni contratti relativi a finanziamenti bancari e derivati di copertura, di cui sono parti le Società Partecipanti alla Fusione;

Si precisa che, ai sensi dell'Accordo Quadro, (1) le condizioni di cui al presente Paragrafo 1.2.2 punti (iv) e (vi) e lett. (c) possono essere rinunciate da ASTM e SIAS solo previo consenso scritto di entrambe le Società e (2) la condizione di cui al presente Paragrafo 1.2.2 punto (iii) può essere rinunciata da ASTM. L'eventuale proposta di rinunciare alla condizione di cui al presente Paragrafo 1.2.2 punto (iii) e/o alla condizione di cui al presente Paragrafo 1.2.2 punto (iv) sarà preventivamente comunicata a Nuova Argo affinché quest'ultima assuma ogni deliberazione in merito al proprio supporto all'operazione.

Con riferimento alla condizione risolutiva di cui al presente Paragrafo 1.2.2 punto (iv), si evidenzia che alla data della presente Relazione Illustrativa, ASTM – per effetto dell'OPA e degli acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile – è titolare in via diretta di una partecipazione rappresentativa del 66,826% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, superiore alla Partecipazione.

Si precisa, infine, che ai sensi dell'Accordo Quadro, ASTM e SIAS hanno diritto a recedere da tale accordo qualora, nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e il perfezionamento dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di Fusione previste dall'art. 2504 del Codice Civile si verifichi, con riferimento ad ASTM e/o a SIAS, un qualsiasi fatto, evento o circostanza al di fuori della sfera di controllo

di entrambe le Società, che incida negativamente, in modo significativo e imprevedibile alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro, sui rapporti giuridici, sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e/o sulle prospettive reddituali di una delle Società e sia tale da alterare in misura rilevante le valutazioni poste alla base della determinazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) (l'“Evento Pregiudizievole Rilevante”).

In caso di avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle predette condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle predette condizioni sospensive, i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) convocheranno la convocazione delle rispettive Assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive Assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse.

1.2.3 Natura di operazione con parti correlate della Fusione

In virtù della struttura dell'operazione e dei soggetti coinvolti, la Fusione è qualificabile come una “operazione con parti correlate di maggiore rilevanza” ai sensi dell'art. 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, (il “Regolamento OPC”) e del relativo “Allegato 3”.

Pertanto, le attività relative alla determinazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) e degli ulteriori elementi giuridici ed economici della Fusione sono state svolte in ossequio a quanto previsto dal Regolamento OPC nonché dalla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata da SIAS e ASTM (la “Procedura OPC”).

In particolare, il Comitato competente in materia di operazioni con parti correlate di SIAS è stato coinvolto nella fase delle trattative e di istruttoria della Fusione, attraverso un flusso informativo completo e tempestivo, che ha consentito al Comitato stesso di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere in merito all'operazione di Fusione, e ha individuato come proprio *advisor* finanziario indipendente il Prof. Enrico Laghi. Il Comitato è stato chiamato a esprimere, e in data 13 giugno 2019 ha all'unanimità espresso, il proprio motivato parere favorevole, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, sull'interesse di SIAS al compimento della Fusione nonché sulla convenienza e correttezza procedimentale e sostanziale dell'operazione di integrazione.

In tale contesto, si è reso, altresì, necessario redigere un documento informativo ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC e in conformità allo Schema di cui all'“Allegato 4” al Regolamento OPC medesimo, il quale è stato messo a disposizione del pubblico in data 20 giugno 2019 sul sito *internet* della Società (www.grupposias.it), sezione “Investor Relation”, “Fusione ASTM-SIAS”, nonché con le altre modalità di legge e regolamentari applicabili. Per una più analitica e diffusa descrizione della procedura di approvazione del Progetto di Fusione seguita dalla Società Incorporanda si rinvia al predetto documento informativo predisposto da SIAS.

Per quanto riguarda ASTM, il Comitato competente in materia di operazioni con parti correlate della Società Incorporante, ha rilasciato il proprio parere favorevole all'operazione, in conformità con quanto



previsto per le operazioni con parti correlate di “maggiore rilevanza” ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC. Per le attività di propria competenza, il Comitato di ASTM si è fatto assistere dal Prof. Alberto Dello Strologo in qualità di *advisor* finanziario indipendente. Una più analitica e diffusa descrizione della procedura di approvazione del Progetto di Fusione seguita dalla Società Incorporante è contenuta nel documento informativo redatto da ASTM ai sensi e per gli effetti dell’art. 5 del Regolamento OPC e messo a disposizione del pubblico in data 20 giugno 2019 sul sito *internet* (www.astm.it), nonché con le altre modalità di legge e regolamentari applicabili.

1.3 Società Partecipanti alla Fusione

1.3.1 *Società Incorporante*

La Società Incorporante è ASTM S.p.A., società costituita nel 1928, con sede legale in Torino, corso Regina Margherita n. 165, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 00488270018. ASTM è soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Nuova Argo.

Le azioni ASTM sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

OGGETTO SOCIALE

Ai sensi dell’art. 3 dello statuto di ASTM, la Società Incorporante “*ha per oggetto, sia in Italia che all'estero, direttamente o per il tramite di società controllate o collegate:*

- a) l'attività di costruzione e l'esercizio di tratte autostradali che dovessero essere assentite in concessione o comunque aggiudicate mediante procedure consentite dalle leggi in vigore, nonché l'attività d'impresa analoga ovvero strumentale od ausiliaria del servizio autostradale;*
- b) l'attività nei settori informatico, telematico, della telecomunicazione, dei sistemi di pagamento e dei servizi alla mobilità;*
- c) l'attività nel settore dell'edilizia e dell'esecuzione di opere pubbliche e private e l'assunzione e gestione di opere anche in concessione;*
- d) l'attività nel settore dello sviluppo, realizzazione o manutenzione di impianti, terminali e infrastrutture per l'esercizio, anche in concessione, di attività portuale ed aeroportuale;*
- e) l'attività nel settore della logistica e del trasporto;*
- f) l'attività nel settore della cantieristica, anche navale;*
- g) l'attività nel settore della navigazione e dei trasporti sia di merci che di passeggeri;*
- h) l'attività nel settore della ricerca, produzione, trasformazione, trasmissione, trasporto e commercializzazione di energia elettrica, termica, gas e, in generale, di fonti e materie energetiche;*
- i) l'attività nel settore immobiliare;*

j) l'attività di assunzione, gestione e dismissione di interessenze e partecipazioni in società o consorzi, che svolgano attività anche in settori diversi da quelli di cui alle precedenti lettere.

La Società può svolgere il coordinamento e la prestazione di servizi di natura finanziaria, tecnica e amministrativa a favore delle società controllate, collegate o partecipate, compresa la concessione di garanzie reali o personali anche a favore e nell'interesse di terzi.

La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari che saranno ritenute dal Consiglio di Amministrazione necessarie od utili per il conseguimento degli scopi sociali come sopra complessivamente individuati, compresa la concessione di garanzie reali o personali anche a favore e nell'interesse di terzi.

Sono comunque tassativamente escluse le attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico e le attività finanziarie e di intermediazione mobiliare non consentite per legge o per le quali necessitano specifiche formalità ed autorizzazioni.”

CAPITALE SOCIALE E ASSETTI PROPRIETARI

Il capitale sociale di ASTM, alla data della presente Relazione Illustrativa, risulta pari a Euro 49.499.300,00 i.v., suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Sulla base delle ultime comunicazioni delle partecipazioni significative effettuate ai sensi della normativa applicabile, il capitale sociale di ASTM risulta suddiviso come di seguito illustrato:

- (i) n. 58.179.722 azioni, rappresentanti il 58,768% del capitale sociale di ASTM, sono detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo²;
- (ii) n. 7.631.328 azioni, rappresentanti il 7,709% del capitale sociale di ASTM, sono detenute direttamente da ASTM e n. 21.500 azioni, rappresentanti lo 0,022% del capitale sociale di ASTM, sono detenute dalla società a controllo congiunto Ativa S.p.A. Complessivamente, pertanto, ASTM è titolare, direttamente e indirettamente, di n. 7.652.828 azioni proprie, rappresentanti complessivamente il 7,730% del capitale sociale della Società.

Per maggiori informazioni in merito agli assetti proprietari della Società Incorporante si rinvia al seguente Paragrafo 7.1.

ORGANI SOCIALI

Alla data della presente Relazione Illustrativa, il Consiglio di Amministrazione di ASTM, nominato dall'Assemblea del 16 maggio 2019 per un periodo di 3 (tre) esercizi, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2021, è composto dai seguenti componenti:

² Il capitale sociale di Nuova Argo è detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal General Partner Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S. Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia controlla in via solitaria ASTM, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, per il tramite di Nuova Argo.



Carica	Nome e Cognome	Luogo e data di nascita
Presidente (*)	Gian Maria Gros-Pietro	Torino, 4 febbraio 1942
Amministratore Delegato	Alberto Rubegni	Pisa, 15 marzo 1951
Vice Presidente	Daniela Gavio	Alessandria, 16 febbraio 1958
Vice Presidente (**)	Roberto Testore	Torino, 17 ottobre 1952
Consigliere	Juan Angoitia	Basauri (Spagna), 29 novembre 1970
Consigliere (**)	Caterina Bima	Borgo San Dalmazzo (CN), 30 gennaio 1960
Consigliere (**)	Arabella Caporello	Ortona (CH), 20 settembre 1972
Consigliere (**)	Giulio Gallazzi	Bologna, 8 gennaio 1964
Consigliere (**)	Giuseppe Gatto	Murazzano (CN), 17 ottobre 1941
Consigliere	Beniamino Gavio	Alessandria, 13 ottobre 1965
Consigliere	Marcello Gavio	Alessandria, 8 ottobre 1967
Consigliere (**)	Venanzio Iacozzilli	Roma, 27 luglio 1957
Consigliere (**)	Fabiola Mascardi	Genova, 4 dicembre 1962
Consigliere (**)	Barbara Poggiali	Milano, 4 marzo 1963
Consigliere (**)	Luigi Roth	Milano, 15 settembre 1940

(*) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF.

(**) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF e all'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

Alla data della presente Relazione Illustrativa, il Collegio Sindacale di ASTM, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2017 per un periodo di 3 (tre) esercizi, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019, è composto dai seguenti componenti:

Carica	Nome e Cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Marco Fazzini	Firenze, 12 ottobre 1974
Sindaco Effettivo	Piera Braja	Torino, 15 giugno 1964
Sindaco Effettivo	Ernesto Ramojno	Torino, 5 luglio 1949
Sindaco Supplente	Massimo Berni	Firenze, 13 settembre 1949
Sindaco Supplente	Roberto Coda	Torino, 3 settembre 1959
Sindaco Supplente	Annalisa Donesana	Treviglio (BG), 9 giugno 1966

ATTIVITÀ DEL GRUPPO ASTM

La Società Incorporante è una *holding* attiva, sia direttamente sia per il tramite di società partecipate, nei settori della gestione di reti autostradali in concessione, nei settori della progettazione e realizzazione di grandi opere infrastrutturali e nel settore della tecnologia applicata alla mobilità dei trasporti.

Attraverso la propria controllata SIAS (secondo operatore autostradale italiano con circa il 23% della rete nazionale in gestione) e la co-controllata Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. (tra i principali *player* brasiliani nel settore autostradale), il gruppo ASTM è il terzo operatore al mondo nel settore della gestione di autostrade in concessione, con 4.156 km di rete gestita.

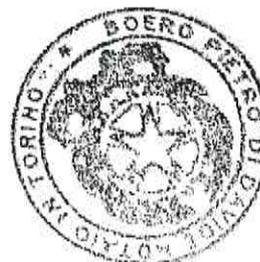
Nel settore delle costruzioni di grandi opere infrastrutturali e di progetti di edilizia civile e industriale, ASTM opera attraverso le controllate Itinera S.p.A. (tra i più importanti operatori nazionali del settore per dimensione, ricavi e portafoglio lavori) e Halmar International LCC (una delle principali imprese dell'area metropolitana di New York nella realizzazione di infrastrutture di trasporto).

Nel settore *engineering*, ASTM è presente attraverso la società interamente controllata SINA S.p.A., attiva sia nella progettazione di opere di trasporto e mobilità, sia nel monitoraggio e corretta manutenzione del ciclo di vita delle infrastrutture.

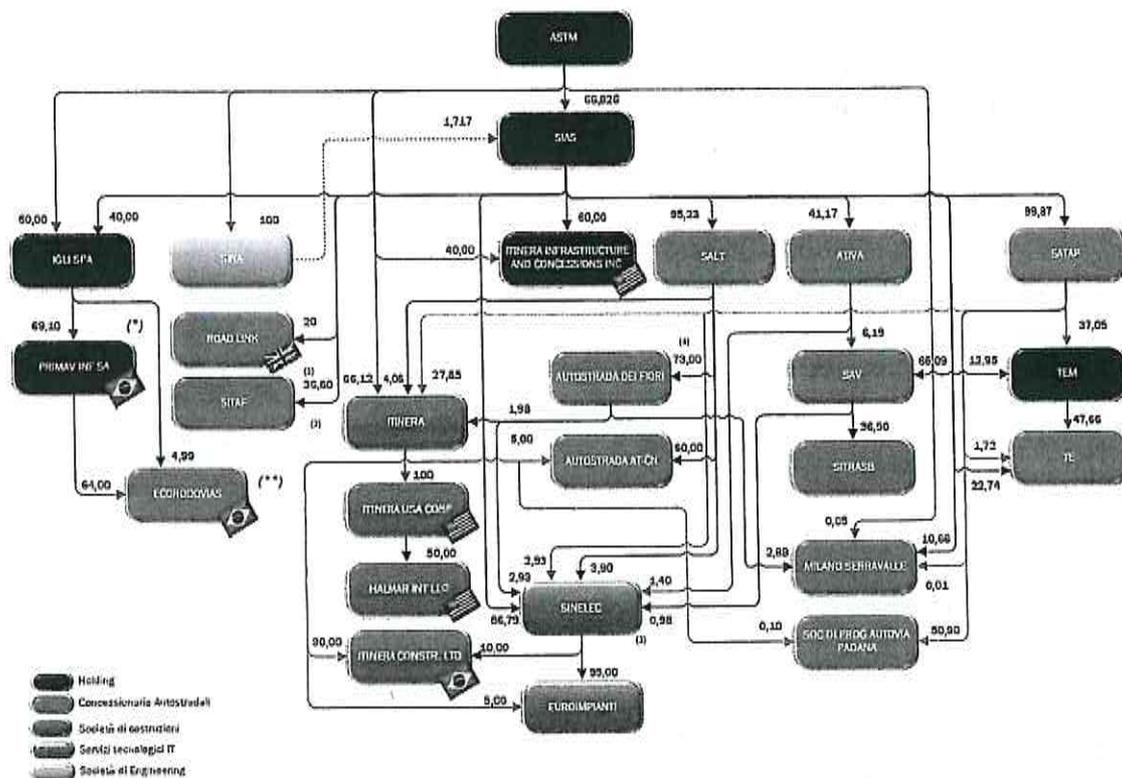
Nel settore della tecnologia, la Società Incorporante opera tramite la controllata Sinelec S.p.A., tra i principali *player* italiani nella progettazione e realizzazione di sistemi avanzati per la gestione ed il monitoraggio di infrastrutture nel settore trasporti.

STRUTTURA DEL GRUPPO ASTM

Si riporta di seguito l'illustrazione della struttura del gruppo facente capo alla Società Incorporante.



Luca
Uchi



- (1) di cui 0,07% da Albenga Garessio Ceva
 (2) da ATIVA 1,08%
 (3) da SITAF 1,08%
 (4) di cui 1,86% da Albenga Garessio Ceva

(*) Sulla base degli accordi contrattuali a tale percentuale di partecipazione corrisponde il 50% dei diritti di voto.

(**) Holding Brasiliana (quotata al Novo Mercado BOVESPA, sottoposta a controllo congiunto) di società operanti nel settore delle concessioni autostradali e della logistica, come di seguito dettagliate.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito si riportano i principali dati di ASTM, desunti dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017.

Struttura patrimoniale sintetica di ASTM S.p.A.

(importi in migliaia di Euro)	31.12.2018	31.12.2017
Attività		
Totale attività immateriali	5	41
Totale immobilizzazioni materiali	6.194	6.412
Totale attività finanziarie non correnti	1.871.553	1.862.059
Attività fiscali differite	3.226	2.757
Totale attività non correnti	1.880.978	1.871.269
Totale attività correnti	4.392	8.538

Totale attività	1.885.370	1.879.807
Patrimonio netto e passività		
Totale patrimonio netto	1.824.299	1.840.985
Totale passività non correnti	36.569	35.861
Totale passività correnti	24.502	2.961
Totale patrimonio netto e passività	1.885.370	1.879.807

Conto economico sintetico di ASTM S.p.A.

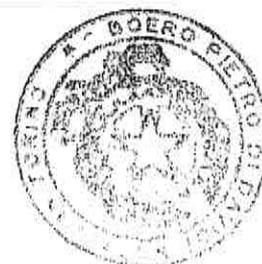
(importi in migliaia di Euro)	2018	2017
Proventi da partecipazioni	55.473	48.732
Altri proventi finanziari	8	3.173
Interessi ed altri oneri finanziari	(232)	(1.290)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	55.249	50.615
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	-	(897)
Altri proventi della gestione (C)	3.028	2.553
Altri costi della gestione		
costi per il personale	(2.809)	(1.762)
costi per servizi	(6.545)	(7.288)
costi per materie prime	(3)	(3)
altri costi	(975)	(774)
ammortamenti e svalutazioni	(268)	(262)
Totale altri costi della gestione (D)	(10.600)	(10.089)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	47.677	42.182
Imposte	1.027	1.233
Utile del periodo	48.704	43.415

ASTM, in quanto controllante di SIAS, redige un bilancio consolidato il cui perimetro comprende anche il gruppo facente capo a SIAS.

Di seguito si riportano i principali dati del gruppo ASTM, desunti dai bilanci consolidati al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 e dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019

Struttura patrimoniale consolidata sintetica del gruppo ASTM

(in migliaia di Euro)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Attività			
Totale attività immateriali	3.170.468	3.183.160	3.006.969
Totale immobilizzazioni materiali	177.339	130.019	110.699
Totale attività finanziarie non correnti	1.598.233	1.630.112	1.607.839
Attività fiscali differite	141.378	146.504	151.079
Totale attività non correnti	5.087.418	5.089.795	4.876.586
Totale attività correnti	2.161.433	2.086.359	1.253.865
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	46.942
Totale attività	7.248.851	7.176.154	6.177.393



Luca...
Adm

Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante	1.986.004	1.925.755	1.859.086
Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	1.141.718	1.151.140	1.006.954
Totale patrimonio netto	3.127.722	3.076.895	2.866.040
Totale passività non correnti	2.761.988	2.843.029	2.476.884
Totale passività correnti	1.359.141	1.256.230	834.469
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cessate	-	-	-
Totale patrimonio netto e passività	7.248.851	7.176.154	6.177.393

Conto economico consolidato sintetico del gruppo ASTM

(importi in migliaia di Euro)	1° semestre 2019	2018	2017
Ricavi			
Settore autostradale – gestione operativa	597.563	1.218.972	1.123.298
Settore autostradale – progettazione e costruzione	115.692	148.601	190.032
Settore costruzioni - progettazione e costruzione	10.453	37.365	37.381
Settore costruzioni	376.783	490.527	286.900
Settore <i>engineering</i>	3.561	6.244	8.093
Settore tecnologico	23.417	36.454	39.449
Altri	29.406	54.255	59.708
Totale Ricavi	1.156.875	1.992.418	1.744.861
Costi per il personale	(187.190)	(302.444)	(253.170)
Costi per servizi	(429.703)	(647.461)	(570.127)
Costi per materie prime	(101.829)	(128.538)	(79.211)
Altri Costi	(76.156)	(154.453)	(137.230)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	196	1.379	1.182
Ammortamenti e svalutazioni	(164.631)	(319.125)	(336.282)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	13.249	(3.218)	9.948
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(28)	(675)	(7.594)
Proventi finanziari	10.375	43.380	57.499
Oneri finanziari	(38.513)	(85.817)	(86.222)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.494)	2.159	10.992
Utile al lordo delle imposte	177.151	397.605	354.646
Imposte	(43.413)	(108.347)	(91.689)
Utile dell'esercizio delle attività continuative (<i>Continued Operation</i>)	133.738	289.258	262.957
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte (<i>Discontinued Operation</i>)	-	-	516
Utile del periodo	133.738	289.258	263.473
• quota attribuibile alle minoranze (<i>Continued Operation</i>)	58.368	122.714	113.353
• quota attribuibile al Gruppo (<i>Continued Operation</i>)	75.370	166.544	149.604
• quota attribuibile alle minoranze (<i>Discontinued Operation</i>)	-	-	192
• quota attribuibile al Gruppo (<i>Discontinued Operation</i>)	-	-	324

1.3.2 Società Incorporanda

La Società Incorporanda è Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 08381620015. SIAS è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Nuova Argo.

SIAS è stata costituita nel 2002 a seguito della scissione, da parte di ASTM, di un compendio costituito da partecipazioni detenute da quest'ultima in società concessionarie localizzate principalmente lungo il corridoio tirrenico. Nel 2012 si è conclusa una riorganizzazione societaria dei gruppi ASTM e SIAS, che ha condotto alla concentrazione nel gruppo SIAS di tutte le partecipazioni detenute nel settore delle concessionarie autostradali.

Le azioni SIAS sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

OGGETTO SOCIALE

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto di SIAS, la Società Incorporante "ha per oggetto

- l'assunzione di partecipazioni in società di capitale;
- l'attività finanziaria in genere, con l'esclusione del leasing mobiliare ed immobiliare, del factoring, dell'intermediazione in cambi, dei servizi di incasso, pagamento, trasferimento di fondi anche mediante emissione di carte di credito, dell'erogazione di credito al consumo anche nei confronti dei Soci;
- l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed atipici;
- la prestazione di servizi amministrativi, contabili e tecnici in genere e la consulenza commerciale e pubblicitaria;
- la prestazione di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, nell'interesse di società o enti cui partecipi;
- la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili.

Potrà inoltre compiere operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari e finanziarie, funzionalmente connesse alla realizzazione del predetto scopo sociale, escluse soltanto quelle attività espressamente riservate dalla legge a categorie particolari di soggetti e quelle attività attinenti a materie regolate dalle leggi speciali che disciplinano:

- la raccolta del risparmio presso terzi (D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385);
- l'attività delle assicurazioni e riassicurazioni (D.P.R. 13 febbraio 1959 n. 449);
- l'attività delle società fiduciarie e di revisione (Legge 23 novembre 1939 n. 1966);
- le attività relative ai fondi comuni di investimento (art. 12 legge 23 marzo 1983 n. 77);
- le attività per l'esercizio delle quali è prevista l'iscrizione in un albo professionale (Legge 23 novembre 1939 n. 1815);
- le attività delle S.I.M. (Legge 2 gennaio 1991 n. 1).



Luca
Luca

La società non potrà svolgere attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico.”

CAPITALE SOCIALE E ASSETTI PROPRIETARI

Il capitale sociale di SIAS, alla data della presente Relazione Illustrativa, risulta pari a Euro 113.771.078,00, suddiviso in n. 227.542.156 azioni ordinarie con un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

Sulla base delle ultime comunicazioni delle partecipazioni significative effettuate ai sensi della normativa applicabile, il capitale sociale di SIAS risulta suddiviso come di seguito illustrato:

- (i) n. 152.057.982 azioni, rappresentanti il 66,826% del capitale sociale di SIAS³, sono detenute direttamente da ASTM⁴;
- (ii) n. 3.908.016 azioni, rappresentanti l'1,717% del capitale sociale di SIAS, sono detenute indirettamente da ASTM per il tramite della società interamente controllata SINA – Società Iniziative Nazionali Autostradali S.p.A.;
- (iii) n. 15.571.998 azioni, rappresentanti il 6,844% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da Aurelia;
- (iv) n. 1.506.477 azioni, rappresentanti lo 0,662% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da Nuova Argo⁵.

SIAS non è titolare di azioni proprie.

Per maggiori informazioni in merito agli assetti proprietari della Società Incorporanda si rinvia al seguente Paragrafo 7.2.

ORGANI SOCIALI

Alla data della presente Relazione Illustrativa, il Consiglio di Amministrazione di SIAS, nominato dall'Assemblea del 27 aprile 2017 per un periodo di 3 (tre) esercizi, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019, è composto dai seguenti componenti:

³ La partecipazione di ASTM in SIAS ivi indicata include le n. 11.376.796 azioni SIAS acquistate da ASTM nel contesto dell'OPA e le n. 303.000 azioni SIAS acquistate da ASTM al di fuori dell'OPA successivamente alla data del comunicato dell'offerente ex art. 102 del TUF (di cui n. 110.000 acquistate in data 14 giugno 2019, n. 151.000 acquistate in data 19 giugno 2019, n. 10.000 acquistate in data 21 giugno 2019, n. 20.000 acquistate in data 24 giugno 2019 e n. 12.000 acquistate in data 25 giugno 2019), come reso noto al mercato in conformità a quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

⁴ Il capitale sociale di ASTM è detenuto al 58,768%, direttamente e indirettamente, da Nuova Argo il cui capitale sociale è a sua volta detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal *General Partner* Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S. Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia controlla in via solitaria SIAS, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, per il tramite di Nuova Argo e ASTM.

⁵ Il capitale sociale di Nuova Argo è detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal *General Partner* Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S. Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia controlla in via solitaria SIAS, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, per il tramite di Nuova Argo e ASTM.

Carica	Nome e Cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Paolo Pierantoni	Genova, 9 dicembre 1956
Amministratore Delegato	Umberto Tosoni ⁽²⁾	Varese, 4 marzo 1975
Vice Presidente (*)	Franco Moscetti ⁽²⁾	Tarquinia (VT), 9 ottobre 1951
Vice Presidente	Stefania Bariatti	Milano, il 28 ottobre 1956
Consigliere (*)	Stefano Caselli	Chiavari (GE), 14 giugno 1969
Consigliere (*)	Sergio De Luca	Zungoli (AV), 3 settembre 1950
Consigliere (*)	Giuseppe Garofano ⁽³⁾	Nereto (TE), 25 gennaio 1944
Consigliere (*)	Saskia Elisabeth Kunst	Rotterdam (Paesi Bassi), 26 luglio 1966
Consigliere	Rosario Mazza ⁽¹⁾	Lamezia Terme (CZ), 27 ottobre 1983
Consigliere (*)	Frances Vyvyan Ouseley ⁽²⁾	Milano, 13 maggio 1964
Consigliere (*)	Andrea Pellegrini	Milano, 10 ottobre 1964
Consigliere (*)	Valentina Mele ⁽³⁾	Bergamo, 11 dicembre 1973
Consigliere (*)	Antonio Segni	Genova, 11 maggio 1965
Consigliere (*)	Paolo Simioni	Valdobbiadene (TV), 19 dicembre 1960
Consigliere (*)	Micaela Vescia ⁽²⁾	Roma, 6 dicembre 1973

⁽¹⁾ L'ing. Rosario Mazza è stato cooptato ex art. 2386 del Codice Civile come Amministratore di SIAS dal Consiglio di Amministrazione della Società Incorporanda del 27 settembre 2018 e successivamente confermato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti di SIAS del 15 maggio 2019.

⁽²⁾ Il dott. Franco Moscetti, la dott.ssa Frances V. Ouseley, l'ing. Umberto Tosoni e la dott.ssa Micaela Vescia sono stati cooptati ex art. 2386 del Codice Civile come Amministratori di SIAS dal Consiglio di Amministrazione della Società Incorporanda del 14 novembre 2018 e successivamente confermati dall'Assemblea ordinaria degli azionisti di SIAS del 15 maggio 2019.

⁽³⁾ L'ing. Giuseppe Garofano e la dott.ssa Valentina Mele sono stati nominati Amministratori di SIAS dall'Assemblea ordinaria degli azionisti della Società Incorporanda del 15 maggio 2019.

(*) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF e all'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

Alla data della presente Relazione Illustrativa, il Collegio Sindacale di ASTM, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2017 per un periodo di 3 (tre) esercizi, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019, è composto dai seguenti componenti:

Carica	Nome e Cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Daniela Elvira Bruno	Bollate (MI), 1 ottobre 1969
Sindaco Effettivo	Pasquale Formica	Avellino, 3 giugno 1979



Elvira Bruno
Elvira

Sindaco Effettivo	Annalisa Donesana	Treviglio (BG), 9 giugno 1966
Sindaco Supplente	Luisella Bergero	Savona, 5 settembre 1971.
Sindaco Supplente	Riccardo Bolla	Savona, 26 febbraio 1966
Sindaco Supplente	Alessandra Pederzoli	Mirandola (MO), 8 luglio 1974

ATTIVITÀ DEL GRUPPO SIAS

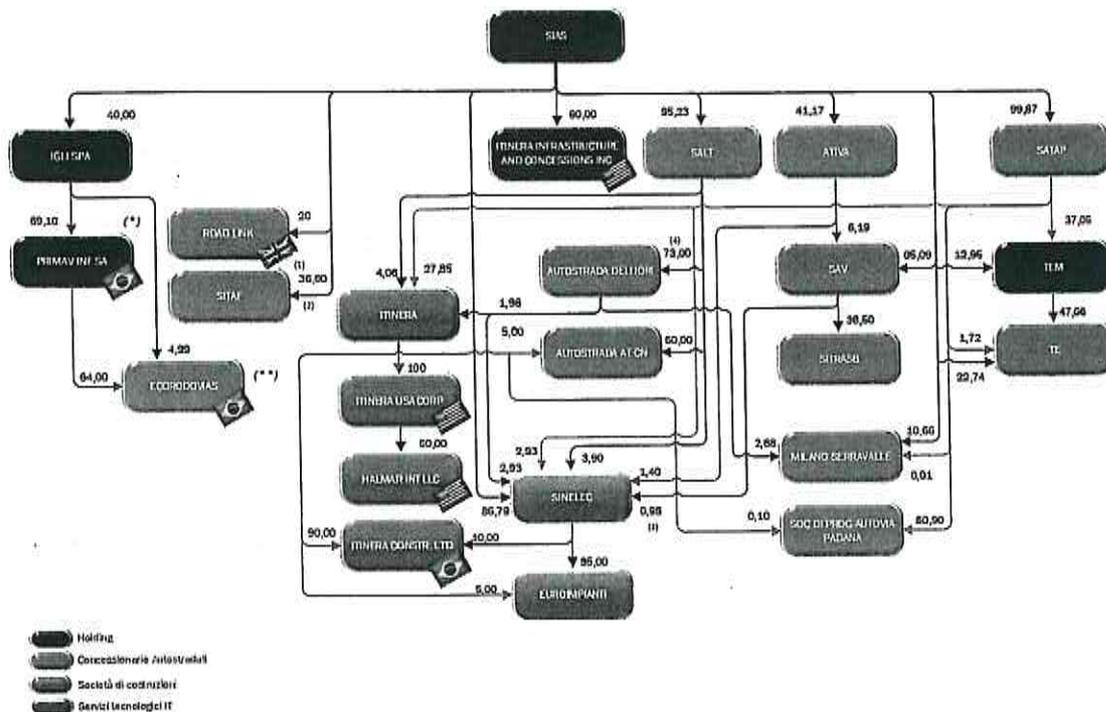
SIAS è una *holding* attiva nei settori della gestione di reti autostradali in concessione – attività che ne costituisce il *core business* – e della tecnologia applicata alla mobilità nei trasporti.

Il gruppo SIAS è il terzo operatore al mondo nel settore della gestione di autostrade in concessione con circa 4.156 km di rete. In particolare, attraverso società concessionarie controllate o a controllo congiunto e collegate, il gruppo SIAS è il secondo operatore autostradale italiano con circa il 23% di rete in gestione, collocata principalmente nel Nord-Ovest del Paese lungo i principali corridoi infrastrutturali europei e le direttrici strategiche individuate dall'Unione Europea per lo sviluppo del traffico di persone e merci. Il gruppo SIAS opera inoltre in Brasile attraverso la co-controllata Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., tra i principali *player* autostradali del Paese, con una rete autostradale in gestione in sette diversi stati del Brasile lungo i corridoi commerciali nel Sud e nel Sud-Est del Paese.

Nel settore della tecnologia, il gruppo SIAS opera tramite la controllata Sinelec S.p.A., tra i principali *player* italiani nella progettazione e realizzazione di sistemi avanzati per la gestione ed il monitoraggio di infrastrutture nel settore trasporti (autostrade, ferrovie, logistica), nonché *leader* nello studio, progettazione, installazione e manutenzione di sistemi avanzati per la gestione dei dati sulla mobilità e il trasporto.

STRUTTURA DEL GRUPPO SIAS

Si riporta di seguito l'illustrazione della struttura del gruppo facente capo alla Società Incorporanda.



- (1) di cui 0,07% da Albenga Garesio Ceva
 (2) da ATTIVA 1,08%
 (3) da SITAF 1,08%
 (4) di cui 1,86% da Albenga Garesio Ceva

(*) Sulla base degli accordi contrattuali a tale percentuale di partecipazione corrisponde il 50% dei diritti di voto.

(**) Holding Brasiliana (quotata al Novo Mercado BOVESPA, sottoposta a controllo congiunto) di società operanti nel settore delle concessioni autostradali e della logistica, come di seguito dettagliate.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito si riportano i principali dati del gruppo SIAS, desunti dai bilanci consolidati al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 e dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019.

Struttura patrimoniale consolidata sintetica del gruppo SIAS

(in migliaia di Euro)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Attività			
Totale attività immateriali	3.075.654	3.088.751	2.924.409
Totale immobilizzazioni materiali	67.983	56.715	60.260
Totale attività finanziarie non correnti	1.289.271	1.312.390	1.255.083
Attività fiscali differite	125.498	131.075	136.521
Totale attività non correnti	4.558.406	4.588.931	4.376.273
Totale attività correnti	1.424.532	1.483.956	824.732
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	45.012
Totale attività	5.982.938	6.072.887	5.246.017
Patrimonio netto e passività			



Luca
Atena

Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante	2.276.192	2.264.031	2.072.512
Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	307.195	319.316	260.512
Totale patrimonio netto	2.583.387	2.583.347	2.333.024
Totale passività non correnti	2.679.541	2.728.095	2.356.308
Totale passività correnti	720.010	761.445	556.685
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cessate	-	-	-
Totale patrimonio netto e passività	5.982.938	6.072.887	5.246.017

Conto economico consolidato sintetico del gruppo SIAS

(importi in migliaia di Euro)	1° semestre 2019	2018	2017
Ricavi			
settore autostradale – gestione operativa	597.567	1.218.972	1.123.298
settore autostradale – progettazione e costruzione	115.692	148.601	190.032
settore tecnologico	36.763	45.641	44.605
Altri	22.878	41.362	50.145
Totale Ricavi	772.900	1.454.576	1.408.080
Costi per il personale	(98.989)	(178.518)	(164.084)
Costi per servizi	(235.395)	(372.565)	(400.364)
Costi per materie prime	(24.790)	(27.530)	(28.217)
Altri Costi	(66.780)	(137.179)	(123.492)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	25	598	715
Ammortamenti e svalutazioni	(156.155)	(308.616)	(328.144)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	13.249	(3.218)	9.948
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(10)	(284)	(6.052)
Proventi finanziari	7.806	35.743	51.201
Oneri finanziari	(37.060)	(82.891)	(83.125)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.004	15.489	14.357
Utile al lordo delle imposte	175.805	395.605	350.823
Imposte	(40.210)	(106.227)	(89.459)
Utile dell'esercizio delle attività continuative (Continued Operation)	135.595	289.378	261.364
Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle imposte (Discontinued Operation)	-	-	516
Utile del periodo	135.595	289.378	261.880
· quota attribuibile alle minoranze (Continued Operation)	10.960	24.876	23.603
· quota attribuibile al Gruppo (Continued Operation)	124.635	264.502	237.761
· quota attribuibile alle minoranze (Discontinued Operation)	-	-	5
· quota attribuibile al Gruppo (Discontinued Operation)	-	-	511

2. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO

Il Progetto di Fusione è stato predisposto utilizzando quali situazioni patrimoniali di riferimento, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-*quater*, comma secondo, del Codice Civile, (i) quanto alla Società Incorporante: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'Assemblea degli azionisti di

ASTM in data 16 maggio 2019, e (ii) quanto alla Società Incorporanda: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'Assemblea degli azionisti di SIAS in data 15 maggio 2019.

Detti documenti sono stati messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

3. RAPPORTO DI CAMBIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE. VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

3.1 Premessa

Ai fini della determinazione degli elementi economici della Fusione, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione si sono avvalsi di *advisor* finanziari di comprovata professionalità e in particolare:

- quanto a SIAS: Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale - Milan Branch;
- quanto ad ASTM: JPMorgan e UniCredit.

Inoltre, ai fini della predisposizione del proprio parere, il Comitato competente in materia di operazioni con parti correlate di SIAS ha ritenuto opportuno avvalersi del supporto, per quanto attiene agli aspetti finanziari dell'operazione, del Prof. Enrico Laghi, nominato quale *advisor* finanziario indipendente del predetto Comitato con riferimento alla Fusione.

Gli *advisor* che hanno assistito il Consiglio di Amministrazione e il Comitato di SIAS sono stati individuati in virtù dei loro requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni, idonei allo svolgimento dell'incarico e a supportare la Società Incorporanda nelle determinazioni relative alla valutazione della congruità del Rapporto di Cambio (come *infra* definito) e della convenienza e correttezza della Fusione, avuto anche riguardo alla complessità della struttura dell'operazione.

All'atto dell'assunzione dell'incarico, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale - Milan Branch, si sono impegnate ad applicare presidi organizzativi idonei a garantire la riservatezza delle informazioni e a identificare, monitorare e gestire potenziali conflitti di interesse.

Dopo aver esaminato e fatte proprie le valutazioni dei rispettivi *advisor* finanziari, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno determinato il rapporto di cambio nella seguente misura: n. 0,55 (zerocinquantacinque) azioni ordinarie dell'Incorporante prive di indicazione del valore nominale, aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie ASTM in circolazione alla data di efficacia della Fusione, per ogni n. 1 (una) azione ordinaria di SIAS, con un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna. Non sono previsti conguagli in denaro (il "Rapporto di Cambio").

In data 13 giugno 2019 i Comitati per le operazioni con parti correlate di ASTM e di SIAS hanno ritenuto che il Rapporto di Cambio riflettesse in modo congruo la relazione esistente tra i valori dei capitali economici di ASTM e di SIAS, esprimendo all'unanimità parere vincolante favorevole sull'interesse delle



Società Partecipanti alla Fusione alla realizzazione dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza procedimentale e sostanziale dell'operazione di Fusione medesima.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio si è fatto riferimento a informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti per l'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate, nonché a documenti, dati ed informazioni forniti da SIAS e ASTM sulle attese di sviluppo dell'attività del Gruppo e dei relativi risultati economico finanziari (complessivamente, le "Informazioni"), tra cui la seguente documentazione (la "Documentazione Rilevante"):

- a) proiezioni economico-finanziarie, predisposte dal *management* di SIAS e ASTM, relative in particolare alle concessionarie autostradali italiane, alle concessionarie autostradali brasiliane e alle società operanti nel *business* dell'ingegneria e delle costruzioni, della tecnologia e dell'impiantistica;
- b) bilanci civilistici e consolidati di SIAS e ASTM e Grupo Ecorodovias relativi all'esercizio 2018;
- c) dettagli sulla posizione finanziaria netta e sul valore di altre partecipazioni non consolidate per ciascuna società del rispettivo gruppo aggiornate al 31 dicembre 2018;
- d) dettagli relativi ai costi di *holding* di SIAS e ASTM per gli anni 2017-2019;
- e) aggiornamento, alla più recente data disponibile, della struttura azionaria di SIAS e ASTM ed evidenza del numero di azioni proprie detenute da ASTM (tali azioni proprie sono state dedotte dal numero totale di azioni ai fini dell'applicazione delle metodologie valutative);
- f) risultato dell'*impairment test* relativo ad Ecoporto e VEM;
- g) documentazione pubblicamente disponibile relativa a SIAS e ASTM e alle rispettive attività e partecipazioni (tra le quali prezzi di mercato) ottenuti attraverso fonti pubbliche quali FactSet, CapitalIQ, Bloomberg, Mergermarket, Thomson Reuters, IMF World Economic Outlook, World Bank, Damodaran *database*, KPMG *database* sulle aliquote fiscali, relazioni finanziarie annuali e periodiche, presentazioni finanziarie, comunicati stampa e articoli di stampa, siti *web* e *equity research report*.

Le valutazioni condotte sono riferite alle situazioni economico patrimoniali e finanziarie consolidate di SIAS e ASTM al 31 dicembre 2018. Stante i criteri di valutazione utilizzati, come di seguito definiti, le valutazioni sono riferite alle condizioni economiche e di mercato alla data del 12 giugno 2019 ("Data di Riferimento"), per quanto concerne le quotazioni di Borsa e l'ammontare di azioni proprie in portafoglio, ossia l'ultimo giorno di negoziazione dei titoli ASTM e SIAS antecedente il 13 giugno 2019, data in cui i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione si sono riuniti per approvare i termini della Fusione.

3.2 Criteri per la determinazione del Rapporto di Cambio

Nella fusione tra società l'obiettivo della valutazione è la determinazione dei valori relativi dei capitali economici e del conseguente rapporto di cambio, ovvero della proporzione fra il numero delle azioni della società incorporanda ed il numero delle azioni che l'incorporante assegna ai soci dell'incorporanda. Lo scopo principale della valutazione delle società interessate da fusioni, pertanto, è rappresentato – più che

dalla stima dei valori assoluti del capitale economico – dall’ottenimento di valori relativi raffrontabili ai fini della determinazione del rapporto di cambio. Le società oggetto dell’operazione devono quindi essere valutate sulla base di criteri omogenei, al fine di rendere pienamente raffrontabili i risultati delle analisi valutative.

Si precisa inoltre che ASTM e SIAS sono state valutate in ottica di continuità aziendale (cosiddetta ottica “*going concern*”), come entità separate, prescindendo da qualsiasi valutazione dei potenziali effetti della Fusione sull’entità risultante (cosiddetta ottica “*stand alone*”) e assumendo che siano in grado di realizzare le proiezioni economico-finanziarie predisposte dal *management*.

Alla luce delle premesse sopra richiamate, e tenuto conto delle finalità della valutazione in oggetto, della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali, con particolare riferimento alle *holding* di partecipazioni, delle caratteristiche proprie di SIAS e ASTM, nonché del loro *status* di società quotate, i metodi individuati sono i seguenti:

- a) Metodo dell’Andamento dei Prezzi di Borsa;
- b) Metodo del *Net Asset Value* (“NAV”).

Si sono infine osservati i c.d. “Prezzi Obiettivo” (i “*Target Price*”) pubblicati dagli analisti di ricerca nell’intervallo di tempo compreso tra il 27 marzo 2019 e la Data di Riferimento. I *Target Price* non sono stati tuttavia utilizzati come autonomo metodo di valutazione principalmente in quanto ASTM è coperta solo da un numero limitato di analisti.

a) Metodo dell’Andamento dei Prezzi di Borsa

Nel caso di società quotate in Borsa la prassi suggerisce di considerare i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.

Con il metodo dell’Andamento dei Prezzi di Borsa, il valore per azione di una società quotata è calcolato come media dei prezzi per azione su un determinato orizzonte temporale. Il metodo si basa sull’ipotesi di efficienza del mercato finanziario sul quale i titoli della società sono quotati. Dato che i prezzi delle azioni quotate sono il risultato di attività sistematiche di negoziazione che tengono in considerazione rischi e rendimenti delle società quotate, solitamente tali prezzi forniscono indicazioni di valore affidabili.

Si noti che dottrina e prassi professionale suggeriscono di tenere conto dei risultati anche attraverso il calcolo di medie sui diversi orizzonti temporali al fine di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative dei due titoli, dando allo stesso tempo adeguato rilievo ai prezzi negoziati più recentemente e quindi alle più recenti condizioni di mercato e situazioni delle società da valutare.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi antecedenti la Data di Riferimento.



Sono state di contro escluse le medie a 12 e 9 mesi in quanto impattate in misura rilevante dagli eventi successivi al crollo del ponte Morandi del 14 agosto u.s., sia in termini di volatilità che di andamento dei corsi azionari.

La tabella sottostante illustra i risultati ottenuti attraverso l'applicazione del Metodo dell'Andamento dei prezzi di Borsa.

	Rapporti di Cambio
Media ponderata 1 mese	0,66x
Media ponderata 3 mesi	0,65x
Media ponderata 6 mesi	0,64x
Punto medio (tra minimo e massimo)	0,65x

b) Metodo del NAV

Il metodo del NAV è particolarmente diffuso per stimare il valore intrinseco di società *holding* di partecipazione, quali quelle interessate dalla Fusione, la cui attività principale è costituita dalla gestione di un portafoglio di partecipazioni in società terze. Tale metodo consiste nella stima del valore del capitale economico delle società oggetto di valutazione come la sommatoria delle attività e delle partecipazioni dalle stesse detenute, al netto della posizione finanziaria netta e di eventuali altre passività rilevanti, incluso il valore attuale dei costi di *holding*.

Ai fini della valutazione del NAV delle diverse attività e partecipazioni di SIAS e ASTM, si sono adottate le metodologie ritenute più adatte alla situazione specifica. In particolare, laddove disponibile un piano finanziario prospettico, è stata applicata la metodologia del *Discounted Cash Flow* ("DCF").

Il DCF rappresenta una metodologia analitica ed appartiene alla famiglia dei metodi di valutazione di tipo finanziario. Tale metodo permette di valutare le specifiche prospettive di crescita a medio-lungo termine della società oggetto di valutazione indipendentemente dal *sentiment* di mercato borsistico, ma tenuto conto del piano di sviluppo della società stessa e delle prospettive di crescita del *business* in cui opera. Tale metodo è particolarmente adatto nell'ambito di *business* regolati, come quello autostradale, o in presenza di piani industriali di lunga durata.

Secondo la metodologia del DCF, il valore del capitale economico di una società ("*Equity Value*") è pari alla differenza tra l'*Enterprise Value* ("EV") la posizione finanziaria netta ("PFN") e l'eventuale patrimonio netto di terzi ("*Minority Interests*"). A tale valore devono essere infine sommati i valori delle partecipazioni non consolidate integralmente.

L'EV è uguale alla somma del:

- Valore dei flussi di cassa netti previsti generati dalla gestione operativa ("*Unlevered Free Cash Flows*" o "FCFun") per il periodo esplicito scontati al costo medio ponderato del capitale ("WACC"). Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio si è utilizzato quale periodo esplicito l'arco temporale individuato nei piani economico-finanziari predisposti dal *management*;

- Valore terminale (“*Terminal Value*” o “TV”). Il TV rappresenta, a seconda dei casi: (i) il valore residuo delle immobilizzazioni a fine concessione, in ipotesi di subentro di un nuovo concessionario; ovvero (ii) la capitalizzazione illimitata del *FCF_{un}* atteso all'anno n-esimo, sulla base della formula di Gordon, nel caso in cui non vi sia una concessione.

$$EV = \left[\sum_{t=1}^n \frac{FCF_{un_t}}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} \right]$$

Il WACC è stato calcolato sulla base della formula finanziaria che considera come parametri il costo del debito, il costo dell'*equity* e la struttura finanziaria di riferimento; dove il costo dell'*equity* è stato calcolato sulla base dell'usuale formula del *Capital Asset Pricing Model*.

Laddove applicabile, è stata successivamente svolta un'analisi di sensitività del tasso di crescita previsto dalla formula di Gordon e del WACC al fine di definire un *range* di valutazione.

Per le attività e partecipazioni per le quali non fosse disponibile un piano finanziario prospettico, sono stati applicati i metodi del valore di carico alla data più recente disponibile, dei moltiplicatori di mercato o, laddove disponibili, dei valori di perizia.

Più in dettaglio, ai fini della valutazione di SIAS, si è proceduto al calcolo del NAV attraverso la sommatoria delle attività e delle partecipazioni dalla stessa detenute, al netto della posizione finanziaria netta e del valore attuale dei costi di *holding*.

In particolare, le partecipazioni detenute nelle concessionarie autostradali italiane sono state valutate con il metodo del DCF.

Le partecipazioni in ATTIVA, Road Link e Milano Serravalle, data la non disponibilità del piano finanziario prospettico, sono state valutate sulla base del valore di carico alla data del 31 dicembre 2018.

Le restanti partecipazioni di SIAS sono state valutate: (i) IGLI al NAV, sulla base di una valutazione di Ecorodovias al DCF; (ii) Itinera al DCF, (iii) SINELEC ed Euroimpianti al DCF; (iv) le partecipazioni minoritarie non quotate a valore di bilancio; (v) le partecipazioni quotate a valore di mercato.

Ai fini della valutazione di ASTM, si è proceduto al calcolo del NAV attraverso la sommatoria delle attività e delle partecipazioni dalla stessa detenute, al netto della posizione finanziaria netta e del valore attuale dei costi di *holding*.

In particolare, si sono applicate le seguenti metodologie: (i) per SIAS, detenuta direttamente da ASTM e, parzialmente, per il tramite di SINA, il metodo del NAV come descritto in precedenza; (ii) per IGLI, il metodo del NAV sulla base di una valutazione di Ecorodovias al DCF; (iii) per Itinera il DCF; (iv) per SINA, la metodologia dei multipli di mercato (EV/EBITDA); (v) per le partecipazioni minoritarie non quotate il DCF o il valore di bilancio e per le partecipazioni quotate il valore di mercato.



Veronica
Veronica

Sono stati quindi applicati degli scenari di sensitività, oltre che sui parametri del DCF (tasso di crescita previsto dalla formula di Gordon e tasso di attualizzazione), per la valutazione delle diverse partecipazioni di ASTM e SIAS.

La posizione finanziaria netta delle Società Partecipanti alla Fusione al 31 dicembre 2018 è stata rettificata per i dividendi distribuiti da ASTM e SIAS e per i flussi finanziari connessi all'esecuzione dell'operazione relativa ad Autostrade Lombarde/BrebeMi e TEM/TE.

La tabella sottostante illustra i risultati ottenuti attraverso l'applicazione del Metodo del NAV.

	Rapporti di Cambio
Minimo	0,46x
Medio	0,49x
Massimo	0,52x

3.3 Valori attribuiti alle Società Partecipanti alla Fusione

Il Rapporto di Cambio è stato determinato applicando una metodologia di valutazione "mista" che tiene conto sia del metodo del NAV che del metodo dei Prezzi di Borsa.

In applicazione di tale metodologia mista, sono stati individuati:

- un intervallo di rapporto di cambio ampio, tra il valore minimo di 0,49x (osservato nella metodologia del NAV come media dell'intervallo dato dal valore minimo e dal valore massimo risultante dall'applicazione di tale metodologia) e il valore massimo di 0,65x (osservato nella metodologia dei Prezzi di Borsa come media dell'intervallo dato dal valore minimo e dal valore massimo risultante dall'applicazione di tale metodologia); e
- un intervallo di rapporto di cambio stretto, tra il valore minimo di 0,54x e il valore massimo di 0,59x. Tale *range*, è stato determinato applicando una ponderazione ai rispettivi valori di minimo e di massimo dell'intervallo precedente che consentisse di dare maggior rilevanza al metodo del NAV, nell'individuazione del minimo, e al metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa, nell'individuazione del massimo. In particolare, nell'individuazione dell'intervallo di rapporto di cambio stretto è stato attribuito, rispettivamente, il peso di un terzo (1/3) e due terzi (2/3) ai valori medi individuati con i suddetti metodi del NAV e dell'Andamento dei Prezzi di Borsa e, conseguentemente, è stata utilizzata la seguente media ponderata:
 - o intervallo massimo: $0,49 \times 33\% + 0,65 \times 67\% = 0,59$ (valori arrotondati);
 - o intervallo minimo: $0,49 \times 67\% + 0,65 \times 33\% = 0,54$ (valori arrotondati).

L'intervallo risultante si posiziona in un intorno di circa +/-5% rispetto al valore centrale. A verifica di tale intervallo stretto, è stato inoltre calcolato un *range* compreso tra un valore minimo individuato come media dei rapporti di cambio minimi espressi dalle metodologie del NAV e dell'Andamento dei Prezzi di Borsa e un valore massimo come media dei rapporti di cambio massimi espressi dalle stesse metodologie (0,55x - 0,59x).

La tabella sottostante illustra i valori dell'intervallo ampio e dell'intervallo stretto.

Rapporti di Cambio	Intervallo ampio	Intervallo stretto
Minimo	0,49x	0,54x
Massimo	0,65x	0,59x

3.4 Determinazione del Rapporto di Cambio

In data 12 giugno 2019, sulla base delle informazioni disponibili e delle valutazioni predisposte dagli *advisor finanziari*, il Consiglio di Amministrazione di SIAS ha dato mandato all'Amministratore Delegato di negoziare il rapporto di cambio all'interno dell'intervallo stretto definito nel corso di tale riunione consiliare. Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha conferito mandato all'Amministratore Delegato per negoziare con l'Amministratore Delegato di SIAS l'individuazione puntuale del rapporto di cambio.

A seguito della negoziazione tra i rispettivi Amministratori Delegati, in data 13 giugno 2019, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione, tenuto conto di quanto emerso dalle attività di valutazione come sopra descritte nonché delle *fairness opinion* rilasciate dai propri *advisor finanziari*, e previo parere favorevole dei rispettivi Comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno concordato il Rapporto di Cambio tra azioni ordinarie ASTM prive di indicazione del valore nominale e le azioni ordinarie SIAS con un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

In particolare, gli Amministratori, hanno individuato, coerentemente con le risultanze dell'applicazione dei metodi considerati, il Rapporto di Cambio da sottoporre alle rispettive Assemblee degli azionisti, descritto come di seguito:

n. 0,55 (zerovirgolacinquantacinque) azioni ordinarie ASTM prive di indicazione del valore nominale per ogni n. 1 (una) azione ordinaria di SIAS con un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

Il Rapporto di Cambio non è soggetto ad aggiustamenti o conguagli in denaro. Per una descrizione delle modalità di assegnazioni delle azioni ordinarie ASTM in concambio si rinvia al seguente Paragrafo 4.

In ogni caso, il Rapporto di Cambio è arrotondato al quarto decimale incluso.

La congruità del Rapporto di Cambio è stata sottoposta alla valutazione della società di revisione KPMG S.p.A., quale esperto comune nominato dal Tribunale di Torino con decreto del 19 giugno 2019, a seguito dell'istanza congiunta presentata dalle Società Partecipanti alla Fusione in data 14 giugno 2019. La relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio di cui all'art. 2501-*sexies* del Codice Civile, da predisporre a cura di KPMG S.p.A., sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.



Boero
C. C. I. A. A.

3.5 Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio

Le valutazioni alle quali il Consiglio di Amministrazione è pervenuto per la determinazione del Rapporto di Cambio devono essere considerate alla luce di taluni limiti e criticità, tipiche in questo ambito di analisi, nonché delle peculiarità specifiche di ASTM e SIAS. In particolare:

- l'attività svolta da SIAS e ASTM è in larga parte basata su contratti di concessione con una scadenza predefinita, che ha pertanto impatti sull'orizzonte temporale delle proiezioni economico-finanziarie delle Società. Si è inoltre assunta la continuità del contesto regolatorio e degli schemi tariffari con quelli attualmente in vigore;
- le analisi valutative tengono conto delle particolari caratteristiche delle Società e delle metodologie di valutazione adottate. In particolare:
 - a) per l'analisi dell'Andamento dei Prezzi di Borsa: (i) la liquidità dei titoli sul mercato può essere limitata e pertanto i prezzi potrebbero non rappresentare correttamente il valore intrinseco delle Società; (ii) la volatilità dei mercati indotta da elementi esogeni (quali variazioni del contesto macroeconomico) potrebbe influire temporaneamente sui prezzi di Borsa, limitandone quindi la rappresentatività nel riflettere valori intrinseci;
 - b) per l'analisi del NAV: (i) è stato assunto che nel periodo compreso tra le situazioni economico-patrimoniali disponibili alla data del 31 dicembre 2018 e la Data di Riferimento non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico-patrimoniale e finanziario di ASTM e SIAS, in aggiunta alle rettifiche specificamente riferite ai dividendi pagati da ASTM e SIAS e ai flussi finanziari connessi all'esecuzione dell'operazione relativa ad Autostrade Lombarde/BrebeMi e TEM/TE; (ii) l'approccio utilizzato ha reso necessaria una complessa allocazione di alcune grandezze economiche, finanziarie e patrimoniali alle singole attività oggetto di valutazione; (iii) l'applicazione del metodo del DCF ha richiesto l'utilizzo di talune ipotesi e previsioni economico-finanziarie predisposte dal management delle Società; tali dati implicano per loro natura elementi di incertezza. Cambiamenti nelle assunzioni sottostanti ai dati previsionali potrebbero avere un impatto anche significativo sui risultati dell'analisi.

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

La Fusione verrà attuata mediante: (i) l'annullamento senza concambio delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di ASTM alla data di efficacia della Fusione e (ii) l'annullamento delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di soci di SIAS diversi da ASTM alla data di efficacia della Fusione e la contestuale assegnazione a questi ultimi, sulla base del Rapporto di Cambio, di azioni ordinarie ASTM in concambio.

Come indicato nel Progetto di Fusione, a servizio dell'assegnazione delle azioni ordinarie ASTM in concambio, la Società Incorporante procederà ad aumentare il proprio capitale sociale per massimi Euro 23.970.091,50 (ventitrémilioni novecentosettantamila novantuno//50), mediante emissione di massime n. 47.940.183 (quarantasettemilioni novecentoquarantamila centoottantatre) nuove azioni ordinarie ASTM, prive di indicazione del valore nominale (l'"Aumento di Capitale"). Il predetto ammontare massimo dell'Aumento di Capitale era stato determinato assumendo che, alla data di efficacia della Fusione, ASTM

(i) non avesse acquistato, nel contesto dell'OPA e/o al di fuori della stessa, alcuna azione SIAS (e, pertanto, la condizione relativa al raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM fosse rinunciata) e (ii) detenesse in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data del 13 giugno 2019 (i.e. la data di approvazione del Progetto di Fusione da parte dei Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS)⁶.

Le azioni di nuova emissione della Società Incorporante assegnate in concambio saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni ordinarie ASTM già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare la complessiva quadratura dell'operazione.

Le azioni ordinarie ASTM di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione degli azionisti di SIAS diversi da ASTM, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di Borsa aperta, o dal primo giorno di Borsa aperta successivo.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite di intermediari autorizzati, senza alcun onere, spesa o commissione a carico degli azionisti di SIAS.

5. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE E DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANDA AL BILANCIO DI ASTM

Subordinatamente al mancato avveramento (ovvero, ove consentito, alla mancata rinuncia) delle condizioni risolutive e all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla mancata rinuncia) delle condizioni sospensive di cui al precedente Paragrafo 1.2.2, la Fusione produrrà effetti civilistici a far data dall'ultima delle iscrizioni presso il Registro delle Imprese di Torino prescritte dall'art. 2504-*bis* del Codice Civile, ovvero dalla data successiva indicata nell'atto di Fusione.

A partire dalla data di efficacia della Fusione, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attività e passività, della Società Incorporanda e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-*bis*, comma primo, del Codice Civile.

⁶ Al riguardo si precisa che, tra la data di approvazione del Progetto di Fusione e la data della presente Relazione Illustrativa, ASTM ha acquistato per effetto dell'OPA n. 11.376.796 azioni SIAS, rappresentative del 5,00% del capitale sociale di SIAS e fuori dall'OPA, nel rispetto della normativa applicabile, n. 303.000 azioni SIAS, rappresentative dello 0,133% del capitale sociale di SIAS. Pertanto, ipotizzando che alla data di efficacia della Fusione ASTM sia titolare della medesima partecipazione in SIAS detenuta alla data della presente Relazione Illustrativa, l'importo massimo teorico dell'Aumento di Capitale sarà pari a Euro 20.758.148,00 e, conseguentemente, il numero massimo teorico di nuove azioni ordinarie ASTM rivenienti dall'Aumento di Capitale sarà pari a n. 41.516.296 (per maggiori informazioni in merito si rinvia al seguente Paragrafo 7.3).



Boero
hell

Ai fini contabili, le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate nel bilancio della Società Incorporante a partire dal 1° gennaio dell'esercizio in cui si verificheranno gli effetti civilistici della Fusione. Dalla stessa data decorreranno anche gli effetti fiscali.

6. PROFILI TRIBUTARI

IMPOSTE DIRETTE

L'operazione di Fusione, ai sensi dell'art. 172, comma primo, del DPR 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi – "TUIR") è un'operazione fiscalmente neutrale. In particolare, la Fusione non costituisce realizzo di plusvalenze e minusvalenze dei beni delle Società Partecipanti alla Fusione, comprese quelle relative alle rimanenze e il valore di avviamento. Ai sensi dell'art. 172, comma terzo, TUIR, inoltre, il cambio delle partecipazioni originarie dei soci delle Società Partecipanti alla Fusione non costituisce né realizzo, né distribuzione di plusvalenze, né conseguimento di ricavi, salvo il caso in cui sia previsto un conguaglio.

I *tax asset* di ASTM (ossia le perdite fiscali relative al periodo d'imposta 2016 riassegnate a seguito della fuoriuscita di ASTM dal consolidato fiscale di Aurelia, le perdite fiscali relative al periodo d'imposta 2018, l'eccedenza di interessi passivi riportabili e le eccedenze di ACE riportabili registrate in relazione agli esercizi precedenti) potranno essere utilizzati dalla stessa a seguito della Fusione a condizione che siano rispettate le condizioni di cui all'art. 172, comma settimo, TUIR.

Le eventuali differenze da concambio e/o annullamento contabilizzate ad esito della Fusione non saranno rilevati ai fini delle imposte sui redditi. Ai sensi dell'art. 172, comma quinto, TUIR, l'eventuale avanzo da fusione dovrà essere prioritariamente allocato alla ricostituzione delle riserve in sospensione d'imposta (se esistenti).

La Fusione risulta altresì neutrale ai fini IRAP.

Ai fini delle imposte sui redditi gli effetti della Fusione decorreranno dal 1° gennaio dell'esercizio in cui si verificheranno gli effetti civilistici della stessa. Tale retrodatazione degli effetti fiscali dovrà essere espressamente prevista dall'atto di Fusione.

Dalla data di efficacia della Fusione la Società Incorporante sarà tenuta ad adempiere a tutti gli obblighi derivanti dalla disciplina fiscale.

IMPOSTE INDIRETTE

La Fusione è un'operazione non rilevante ai fini IVA. La Fusione è soggetta alle imposte di registro, ipotecarie e catastali in misura fissa pari a Euro 200 ciascuna.

EFFETTI DELLA FUSIONE SUL CONSOLIDATO FISCALE SIAS

A seguito della Fusione il regime di tassazione di gruppo attualmente in essere in capo a SIAS, potrà continuare in capo a ASTM, quale società risultante dalla Fusione, a condizione che continuino ad essere soddisfatti i requisiti di cui agli artt. 117 e ss. TUIR previsti ai fini dell'accesso a tale regime. Si precisa che in data 24 luglio 2019 ASTM ha presentato un'istanza di interpello ex art. 11, comma primo, lett. b) della L. 27 luglio 2000, n. 212 al fine di provare l'esistenza dei predetti requisiti.

7. SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE

7.1 Composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporante

Alla data della presente Relazione Illustrativa, gli azionisti della Società Incorporanda che, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120 del TUF e dalle informazioni pubblicamente disponibili, sono titolari di una partecipazione nel capitale sociale di ASTM superiore al 3% sono indicati nella tabella seguente:

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale	% del capitale sociale (al netto delle azioni proprie)
Aurelia S.r.l.	Aurelia S.r.l.	0,351	0,381
	Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (*)	56,801	61,669
	Nuova Codelfa S.p.A. (**)	1,967	2,136
	Totale Aurelia S.r.l.	59,119	64,187
ASTM S.p.A.	ASTM S.p.A.	7,873	-
		(diritto di voto sospeso ex art. 2357-ter del Codice Civile)	
	ATTIVA S.p.A.	0,022	-
		(diritto di voto sospeso ex art. 2359-bis del Codice Civile)	
	Totale azioni proprie	7,895	-

(*) Il capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. è detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal *General Partner* Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S.

(**) Il capitale sociale di Nuova Codelfa S.p.A. è detenuto all'83,577% da Nuova Argo

Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia controlla in via solitaria ASTM, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, per il tramite di Nuova Argo.

La Società Incorporante è, inoltre, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo, ai sensi degli artt. 2497 ss del Codice Civile.

7.2 Composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporanda

Alla data della presente Relazione Illustrativa, gli azionisti della Società Incorporanda che, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120 del TUF e dalle informazioni pubblicamente disponibili, sono titolari di una partecipazione nel capitale sociale di SIAS superiore al 3% sono indicati nella tabella seguente:

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Aurelia S.r.l.	Aurelia S.r.l.	6,844
	Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (*)	0,662
	ASTM S.p.A. (**)	66,882



Handwritten signature

SINA - Società Iniziative Nazionali Autostradali S.p.A. (***)	1,717
Totale Aurelia S.r.l.	76,049

(*) Il capitale sociale di Nuova Argo è detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal *General Partner* Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S.

(**) La partecipazione di ASTM in SIAS include le n. 11.376.796 azioni SIAS acquistate da ASTM nel contesto dell'OPA, nonché le n. 303.000 azioni SIAS acquistate da ASTM al di fuori dell'OPA successivamente alla data del comunicato dell'offerente ex art. 102 TUF (di cui n. 110.000 acquistate in data 14 giugno 2019, n. 151.000 acquistate in data 19 giugno 2019, n. 10.000 acquistate in data 21 giugno 2019, n. 20.000 acquistate in data 24 giugno 2019 e n. 12.000 acquistate in data 25 giugno 2019), come reso noto al mercato in conformità a quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

(***) Il capitale sociale di SINA - Società Iniziative Nazionali Autostradali S.p.A. è interamente detenuto da ASTM.

Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia, controlla in via solitaria SIAS, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, per il tramite di Nuova Argo e ASTM (per maggiori informazioni in merito alla partecipazione nel capitale sociale di Nuova Argo di titolarità di Aurelia si rinvia al precedente Paragrafo 7.1).

La Società Incorporanda è, inoltre, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo, ai sensi degli artt. 2497 ss del Codice Civile.

7.3 Aumento di Capitale della Società Incorporante a servizio della Fusione

Come indicato nel Progetto di Fusione, a servizio dell'assegnazione delle azioni ordinarie ASTM in concambio, la Società Incorporante provvederà ad aumentare il capitale sociale, per massimi Euro 23.970.091,50, mediante emissione di massime n. 47.940.183 nuove azioni ordinarie ASTM, prive di indicazione del valore nominale. Pertanto, ai sensi di quanto indicato nel Progetto di Fusione, successivamente alla efficacia della Fusione, il capitale sociale di ASTM sarà aumentato dagli attuali Euro 49.499.300,00 a massimi Euro 73.469.391,50.

Tuttavia, come già illustrato nel precedente Paragrafo 4, l'ammontare massimo dell'Aumento di Capitale sopra indicato era stato determinato assumendo che, alla data di efficacia della Fusione, ASTM (i) non avesse acquistato, nel contesto dell'OPA e/o al di fuori della stessa, alcuna azione SIAS (e, pertanto, la condizione relativa al raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM fosse rinunciata) e (ii) detenesse in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data del 13 giugno 2019 (i.e. la data di approvazione del Progetto di Fusione da parte dei Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS).

Pertanto, poiché ASTM, tra la data di approvazione del Progetto di Fusione e la data della presente Relazione Illustrativa, ha acquistato per effetto dell'OPA n. 11.376.796 azioni SIAS (rappresentative del 5% del rispettivo capitale sociale), e fuori dall'OPA, nel rispetto della normativa applicabile, n. 303.000 azioni SIAS (rappresentative dello 0,133% del rispettivo capitale sociale), l'importo massimo teorico dell'Aumento di Capitale e il numero massimo teorico di nuove azioni ordinarie ASTM rivenienti dall'Aumento di Capitale, calcolati ipotizzando che alla data di efficacia della Fusione ASTM sia titolare della medesima partecipazione in SIAS detenuta alla data della presente Relazione Illustrativa, saranno pari, rispettivamente a Euro 20.758.148,00 e a n. 41.516.296.

7.4 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante della Società Incorporante *post-Fusione*

Alla luce di quanto illustrato nel precedente Paragrafo 7.3 e in base al Rapporto di Cambio dettagliato al precedente Paragrafo 3.4, si illustrano di seguito 2 (due) possibili scenari rappresentativi della composizione del capitale sociale della Società Incorporante a seguito della efficacia della Fusione.

Le percentuali riportate nei seguenti possibili scenari sono state calcolate assumendo che, tra la data della presente Relazione Illustrativa e la data di stipula dell'atto di Fusione: (i) ASTM detenga in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data della presente Relazione Illustrativa; (ii) non vi siano mutamenti delle partecipazioni rilevanti in ASTM e SIAS ai sensi dell'art. 120 del TUF e (iii) ASTM non effettui operazioni su azioni proprie.

Nel primo scenario, di seguito riportato, è ipotizzato che nessun azionista di ASTM eserciti il Diritto di Recesso ovvero, in caso di esercizio del Diritto di Recesso, nessuna azione ASTM oggetto del Diritto di Recesso sia acquistata da ASTM.

SCENARIO 1 - Nessun esercizio del Diritto di Recesso ovvero, in caso di esercizio del Diritto di Recesso da parte di uno o più azionisti, nessuna azione ASTM oggetto del Diritto di Recesso acquistata da ASTM		
Azionista	% del capitale sociale	% del capitale sociale (al netto delle azioni proprie)
Totale Aurelia S.r.l.	48,337%	52,027%
Aurelia S.r.l.	6,343%	6,827%
Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (*)	40,608%	43,708%
Nuova Codelfa S.p.A. (**)	1,386%	1,492%
Azioni proprie (***)	7,092%	-
Flottante	44,571%	47,973%

(*) Il capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. è detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal *General Partner* Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S.

(**) Il capitale sociale di Nuova Codelfa S.p.A. è detenuto all'83,577% da Nuova Argo.

(***) Il numero di azioni proprie è inclusivo delle azioni di ASTM detenute da S.I.N.A. S.p.A. e Ativa S.p.A.

Nel secondo scenario, di seguito riportato, è ipotizzato che, a fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso da parte degli azionisti di ASTM, la Società Incorporante acquisti n. 2.297.794 azioni ASTM, per un corrispettivo totale pari al Massimo Esborso (*i.e.* Euro 50 milioni).

SCENARIO 2 - A fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso, acquisto di azioni ASTM da parte di ASTM per un esborso pari al Massimo Esborso		
Azionista	% del capitale sociale	% del capitale sociale (al netto delle azioni proprie)
Totale Aurelia S.r.l.	48,337%	52,959%
Aurelia S.r.l.	6,343%	6,949%



Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (*)	40,608%	44,491%
Nuova Codelfa S.p.A. (**)	1,386%	1,519%
Azioni proprie (***)	8,727%	-
Flottante	42,936%	47,041%

(*) Il capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. è detenuto al 60% da Aurelia e per il restante 40% da Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta controllata dai fondi di investimento Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR, e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B, entrambi gestiti dal *General Partner* Ardian Infrastructure IV S.à r.l., società di diritto lussemburghese, controllata da Ardian S.A.S.

(**) Il capitale sociale di Nuova Codelfa S.p.A. è detenuto all'83,577% da Nuova Argo.

(***) Il numero di azioni proprie è inclusivo delle azioni di ASTM detenute da S.I.N.A. S.p.A. e Ativa S.p.A.

Si evidenzia che in tutti gli scenari sopra rappresentati, alla data di efficacia della Fusione, Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, manterrà il controllo solitario sulla Società Incorporante *post*-Fusione, ai sensi degli artt. 2359 del Codice Civile e 93 del TUF.

7.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari sulla Società Incorporante dell'Aumento di Capitale a servizio della Fusione

7.5.1 Premessa

Ai fini di comprendere gli impatti economici e finanziari della Fusione, sono stati elaborati il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e il prospetto del conto economico consolidati di ASTM, al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019, come se la Fusione fosse avvenuta nel periodo cui si riferiscono i dati *pro-forma* presentati (i "Prospetti Consolidati *Pro-forma*").

I Prospetti Consolidati *Pro-forma* della Società Incorporante sono stati quindi predisposti partendo rispettivamente dal bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2018 e dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 di ASTM, ed applicando - sulla base delle informazioni disponibili - le rettifiche *pro-forma* relative all'operazione di Fusione come di seguito illustrato.

Il bilancio consolidato di ASTM al 31 dicembre 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante in data 27 marzo 2019 ed è stato assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha rilasciato la relativa relazione senza rilievi in data 24 aprile 2019. La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 2 agosto 2019 ed è stata oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che, in pari data, ha rilasciato la relativa relazione senza rilievi.

Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, i Prospetti Consolidati *Pro-forma* non necessariamente sono coincidenti con quelli che si sarebbero effettivamente determinati a consuntivo qualora la Fusione e i relativi effetti economici e patrimoniali fossero stati realmente realizzati alle date prese a riferimento per la loro predisposizione, come descritto nel seguito. I Prospetti Consolidati *Pro-forma*, inoltre, non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del gruppo ASTM, in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili derivanti dalla Fusione, applicati ai dati storici.

Con riferimento al bilancio consolidato di ASTM *post* Fusione, stante il fatto che, alla data della presente Relazione Illustrativa, l'Incorporante controlla e consolida SIAS nel proprio bilancio, la Fusione avrà impatti sostanzialmente neutri sugli aspetti economici, patrimoniali e finanziari del gruppo facente capo ad ASTM.

Con riferimento, invece, al bilancio separato, il profilo dell'entità risultante dalla Fusione rifletterà sostanzialmente l'aggregazione dei dati delle due Società; sotto il profilo reddituale, si evidenziano, peraltro, potenziali minori costi operativi e maggiore efficienza gestionale grazie, tra l'altro, alla eliminazione dei costi di doppia quotazione.

A tal riguardo, si precisa che, per effetto della Fusione, saranno trasferiti ad ASTM, in qualità di nuovo soggetto emittente, i n. 3 (tre) prestiti obbligazionari non convertibili aventi durata decennale, regolati dalla legge inglese e negoziati presso la Borsa d'Irlanda, emessi da SIAS. In particolare saranno trasferiti a ASTM (i) il "prestito obbligazionario SIAS 2010-2020", per un importo di Euro 500 milioni, avente una cedola pari al 4,50% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (*i.e.* 26 ottobre 2020); (ii) il "prestito obbligazionario SIAS 2014-2024", per un importo di Euro 500 milioni, avente una cedola pari al 3,375% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (*i.e.* 13 febbraio 2024) e (iii) il "prestito obbligazionario SIAS 2018-2028", per un importo di Euro 550 milioni, avente una cedola pari al 1,625% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (*i.e.* 8 febbraio 2028).

7.5.2 Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2018

Le tabelle di seguito riportate espongono: (i) nella prima colonna la struttura patrimoniale consolidata e il conto economico di SIAS, (ii) nella seconda colonna la struttura patrimoniale consolidata e il conto economico consolidato di ASTM, (iii) nella terza colonna le rettifiche *pro-forma* che permettono di ottenere la situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico di ASTM *pro-forma*, ossia come se la Fusione fosse avvenuta rispettivamente il 31 dicembre 2018 ai fini della situazione patrimoniale consolidata *pro-forma* e il 1° gennaio 2018 ai fini del conto economico consolidato *pro-forma*.

Struttura patrimoniale consolidata di SIAS, ASTM e ASTM *pro-forma* al 31 dicembre 2018

(in migliaia di Euro)	SIAS 31.12.2018	ASTM 31.12.2018	Rettifiche <i>pro-forma</i>	ASTM <i>pro-forma</i> 31.12.2018
Attività				
Totale attività immateriali	3.088.751	3.183.160	-	3.183.160
Totale immobilizzazioni materiali	56.715	130.019	-	130.019
Totale attività finanziarie non correnti	1.312.390	1.630.112	-	1.630.112
Attività fiscali differite	131.075	146.504	-	146.504
Totale attività non correnti	4.588.931	5.089.795	-	5.089.795
Totale attività correnti	1.483.956	2.086.359	(10.060)	2.076.299
Totale attività	6.072.887	7.176.154	(10.060)	7.166.094
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante	2.264.031	1.925.755	604.771	2.530.526



Boero
Boero

Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	319.316	1.151.140	(822.681)	328.459
Totale patrimonio netto	2.583.347	3.076.895	(217.910)	2.858.985
Totale passività non correnti	2.728.095	2.843.029	199.094	3.042.123
Totale passività correnti	761.445	1.256.230	8.756	1.264.986
Totale patrimonio netto e passività	6.072.887	7.176.154	(10.060)	7.166.094

Vengono qui di seguito illustrate le rettifiche *pro-forma* apportate alla struttura patrimoniale consolidata di ASTM al fine di ottenere il bilancio *pro-forma*⁷:

- acquisto azioni SIAS nell'ambito dell'OPA mediante l'utilizzo di parte delle risorse derivanti da apposito finanziamento;
- acquisti di azioni SIAS e ASTM effettuati sul mercato nel 2019 tramite l'utilizzo delle risorse disponibili;
- riclassifica di parte del patrimonio netto di terzi di ASTM a patrimonio netto di gruppo, in quanto il patrimonio netto attribuito agli attuali azionisti di SIAS diversi dagli azionisti di ASTM non costituisce più patrimonio netto di terzi nella misura in cui gli azionisti di SIAS divengono azionisti di ASTM (il patrimonio di terzi resta unicamente quello attribuito alle minoranze delle controllate);
- rettifiche per tenere conto dei costi derivanti dall'operazione (consulenze finanziarie e legali, perizie, spese notarili, revisione contabile ed altre) al netto del relativo effetto fiscale.

Conto economico consolidato di SIAS, ASTM e ASTM *pro-forma* 2018

(in migliaia di Euro)	SIAS 2018	ASTM 2018	Rettifiche <i>pro-forma</i>	ASTM <i>pro-forma</i> 2018
Ricavi				
Settore autostradale – gestione operativa	1.218.972	1.218.972	-	1.218.972
Settore autostradale – progettazione e costruzione	148.601	148.601	-	148.601
Settore costruzioni - progettazione e costruzione	-	37.365	-	37.365
Settore costruzioni	-	490.527	-	490.527
Settore <i>engineering</i>	-	6.244	-	6.244
Settore tecnologico	45.641	36.454	-	36.454
Altri	41.362	54.255	-	54.255
Totale Ricavi	1.454.576	1.992.418	-	1.992.418
Costi per il personale	(178.518)	(302.444)	-	(302.444)
Costi per servizi	(372.565)	(647.461)	-	(647.461)
Costi per materie prime	(27.530)	(128.538)	-	(128.538)
Altri Costi	(137.179)	(154.453)	-	(154.453)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	598	1.379	-	1.379
Ammortamenti e svalutazioni	(308.616)	(319.125)	-	(319.125)

⁷ I prospetti *pro-forma* non tengono conto degli eventuali effetti rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di ASTM.

Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(3.218)	(3.218)	-	(3.218)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(284)	(675)	-	(675)
Proventi finanziari	35.743	43.380	-	43.380
Oneri finanziari	(82.891)	(85.817)	(1.328)	(87.145)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	15.489	2.159	-	2.159
Utile al lordo delle imposte	395.605	397.605	(1.328)	396.277
Imposte	(106.227)	(108.347)	319	(108.028)
Utile del periodo	289.378	289.258	(1.009)	288.249
quota attribuibile alle minoranze	24.876	122.714	(96.776)	25.938
quota attribuibile al Gruppo	264.502	166.544	95.766	262.310

Vengono qui di seguito illustrate le rettifiche pro-forma apportate al conto economico consolidato di ASTM⁸:

- rettifica per tenere conto degli oneri finanziari ascrivibili al finanziamento utilizzato nell'ambito dell'OPA (al netto del relativo effetto fiscale);
- riclassifica di parte del risultato di pertinenza di terzi di ASTM a risultato di gruppo, in quanto il risultato attribuito agli attuali azionisti di SIAS diversi dagli azionisti di ASTM non costituisce più risultato di terzi nella misura in cui gli azionisti di SIAS divengono azionisti di ASTM (il risultato di pertinenza di terzi resta unicamente quello attribuito alle minoranze delle controllate).

7.5.3 Prospetti Consolidati pro-forma al 30 giugno 2019

Le tabelle di seguito riportate espongono: (i) nella prima colonna la struttura patrimoniale consolidata e il conto economico di SIAS, (ii) nella seconda colonna la struttura patrimoniale consolidata e il conto economico consolidato di ASTM, (iii) nella terza colonna le rettifiche pro-forma che permettono di ottenere la situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico di ASTM pro-forma, ossia come se la Fusione fosse avvenuta rispettivamente il 30 giugno 2019 ai fini della situazione patrimoniale consolidata pro-forma e il 1° gennaio 2019 ai fini del conto economico consolidato pro-forma.

Struttura patrimoniale consolidata di SIAS, ASTM e ASTM pro-forma al 30 giugno 2019

(in migliaia di Euro)	SIAS 30.6.2019	ASTM 30.6.2019	Rettifiche pro-forma	ASTM pro-forma 30.6.2019
Attività				
Totale attività immateriali	3.075.654	3.170.468	-	3.170.468
Totale immobilizzazioni materiali	67.983	177.339	-	177.339
Totale attività finanziarie non correnti	1.289.271	1.598.233	-	1.598.233
Attività fiscali differite	125.498	141.378	-	141.378
Totale attività non correnti	4.558.406	5.087.418	-	5.087.418
Totale attività correnti	1.424.532	2.161.433	(4.523)	2.156.910

⁸ I prospetti pro-forma non tengono conto degli eventuali effetti rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di ASTM.



Totale attività	5.982.938	7.248.851	(4.523)	7.244.328
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante	2.276.192	1.986.004	611.797	2.597.801
Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	307.195	1.141.718	(824.169)	317.549
Totale patrimonio netto	2.583.387	3.127.722	(212.373)	2.915.349
Totale passività non correnti	2.679.541	2.761.988	199.094	2.961.082
Totale passività correnti	720.010	1.359.141	8.756	1.367.897
Totale patrimonio netto e passività	5.982.938	7.248.851	(4.523)	7.244.328

Vengono qui di seguito illustrate le rettifiche *pro-forma* apportate alla struttura patrimoniale consolidata abbreviata di ASTM:

- acquisto azioni SIAS nell'ambito dell'OPA mediante l'utilizzo di parte delle risorse derivanti da apposito finanziamento;
- acquisti di azioni ASTM effettuati sul mercato tramite l'utilizzo delle risorse disponibili;
- riclassifica di parte del patrimonio netto di terzi di ASTM a patrimonio netto di gruppo, in quanto il patrimonio netto attribuito agli attuali azionisti di SIAS diversi dagli azionisti di ASTM non costituisce più patrimonio netto di terzi nella misura in cui gli azionisti di SIAS divengono azionisti di ASTM (il patrimonio di terzi resta unicamente quello attribuito alle minoranze delle controllate);
- rettifiche per tenere conto dei costi derivanti dall'operazione (consulenze finanziarie e legali, perizie, spese notarili, revisione contabile ed altre) al netto del relativo effetto fiscale.

Conto economico consolidato di SIAS, ASTM e ASTM *pro-forma* I semestre 2019

(in migliaia di Euro)	SIAS	ASTM	Rettifiche <i>pro-forma</i>	ASTM <i>pro-forma</i>
	I sem. 2019	I sem. 2019		I sem. 2019
Ricavi				
Settore autostradale – gestione operativa	597.567	597.563	-	597.563
Settore autostradale – progettazione e costruzione	115.692	115.692	-	115.692
Settore costruzioni - progettazione e costruzione	-	10.453	-	10.453
Settore costruzioni	-	376.783	-	376.783
Settore <i>engineering</i>	-	3.561	-	3.561
Settore tecnologico	36.763	23.417	-	23.417
Altri	22.878	29.406	-	29.406
Totale Ricavi	772.900	1.156.875	-	1.156.875
Costi per il personale	(98.989)	(187.190)	-	(187.190)
Costi per servizi	(235.395)	(429.703)	-	(429.703)
Costi per materie prime	(24.790)	(101.829)	-	(101.829)
Altri Costi	(66.780)	(76.156)	-	(76.156)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	25	196	-	196
Ammortamenti e svalutazioni	(156.155)	(164.631)	-	(164.631)

Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	13.249	13.249	-	13.249
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(10)	(28)	-	(28)
Proventi finanziari	7.806	10.375	-	10.375
Oneri finanziari	(37.060)	(38.513)	(655)	(39.168)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.004	(5.494)	-	(5.494)
Utile al lordo delle imposte	175.805	177.151	(655)	176.496
Imposte	(40.210)	(43.413)	157	(43.256)
Utile del periodo	135.595	133.738	(498)	133.240
· quota attribuibile alle minoranze	10.960	58.368	(45.439)	12.929
· quota attribuibile al Gruppo	124.635	75.370	44.942	120.312

Vengono qui di seguito illustrate le rettifiche *pro-forma* apportate al conto economico consolidato semestrale di ASTM:

- rettifica per tenere conto degli oneri finanziari ascrivibili al finanziamento utilizzato nell'ambito dell'OPA (al netto del relativo effetto fiscale);
- riclassifica di parte del risultato di pertinenza di terzi di ASTM a risultato di gruppo, in quanto il risultato attribuito agli attuali azionisti di SIAS diversi dagli azionisti di ASTM non costituisce più risultato di terzi nella misura in cui gli azionisti di SIAS divengono azionisti di ASTM (il risultato di pertinenza di terzi resta unicamente quello attribuito alle minoranze delle controllate).

7.6 Modifiche dello statuto sociale della Società Incorporante in occasione della Fusione

Per effetto della Fusione, a partire dalla data di efficacia della stessa, lo statuto della Società Incorporante subirà, tra l'altro, le seguenti modifiche:

- (i) modifica dell'art. 3 dello statuto («*Oggetto*»), al fine di modificare l'oggetto sociale di ASTM inserendovi l'oggetto sociale della Società Incorporanda;
- (ii) modifica dell'art. 5 dello statuto («*Misura del Capitale*») per riflettere l'Aumento di Capitale a servizio del Rapporto di Cambio;
- (iii) modifica dell'art. 16 dello statuto («*Consiglio di Amministrazione*») al fine di: (aa) assicurare che il Consiglio di Amministrazione sia costituito per almeno un terzo da Amministratori del genere meno rappresentato e, in tal modo, superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi, e (bb) prevedere che la perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporti la decadenza del consigliere indipendente interessato, purché tali requisiti permangano in capo al numero minimo di consiglieri previsto dalla vigente normativa;
- (iv) modifica dell'art. 19 dello statuto («*Riunioni del Consiglio*») per consentire che, anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione si reputi regolarmente costituito qualora siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi;

Leone
Adm



- (v) modifica dell'art. 27 dello statuto («Nomine») al fine di assicurare nella composizione del Collegio Sindacale la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato e, in tal modo, superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi;
- (vi) inserimento di una clausola transitoria in forza della quale la Fusione determinerà la scadenza anticipata del Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica alla data di efficacia della Fusione, consentendo così alla nuova compagine azionaria di esprimersi sulla composizione dell'organo amministrativo di ASTM *post* Fusione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli azionisti, che si esprimerà secondo il meccanismo del voto di lista e nel rispetto del principio della necessaria rappresentatività delle minoranze.

Di seguito è riportato, ai sensi dell'«Allegato 3A», Schema n. 3, al Regolamento Emittenti, il testo dello statuto attualmente vigente di ASTM posto a confronto con quello dello statuto di ASTM a seguito delle modifiche che verranno eventualmente approvate dall'Assemblea degli azionisti della Società Incorporante, in sede straordinaria.

Testo vigente	Testo modificato
<p>Articolo 3 (Oggetto)</p> <p><i>La società ha per oggetto, sia in Italia che all'estero, direttamente o per il tramite di società controllate o collegate:</i></p> <p><i>a) l'attività di costruzione e l'esercizio di tratte autostradali che dovessero essere assentite in concessione o comunque aggiudicate mediante procedure consentite dalle leggi in vigore, nonché l'attività d'impresa analoga ovvero strumentale od ausiliaria del servizio autostradale;</i></p> <p><i>b) l'attività nei settori informatico, telematico, della telecomunicazione, dei sistemi di pagamento e dei servizi alla mobilità;</i></p> <p><i>c) l'attività nel settore dell'edilizia e dell'esecuzione di opere pubbliche e private e l'assunzione e gestione di opere anche in concessione;</i></p> <p><i>d) l'attività nel settore dello sviluppo, realizzazione o manutenzione di impianti, terminali e infrastrutture per l'esercizio, anche in concessione, di attività portuale ed aeroportuale;</i></p> <p><i>e) l'attività nel settore della logistica e del trasporto;</i></p> <p><i>f) l'attività nel settore della cantieristica, anche navale;</i></p> <p><i>g) l'attività nel settore della navigazione e dei trasporti sia di merci che di passeggeri;</i></p> <p><i>h) l'attività nel settore della ricerca, produzione, trasformazione, trasmissione, trasporto e commercializzazione di energia elettrica, termica, gas o, in generale, di fonti e materie energetiche;</i></p>	<p><i>La società ha il seguente oggetto sociale:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>l'assunzione di partecipazioni in società di capitale;</i> - <i>l'attività finanziaria in genere, con l'esclusione del leasing mobiliare ed immobiliare, del factoring, dell'intermediazione in cambi, dei servizi di incasso, pagamento, trasferimento di fondi anche mediante emissione di carte di credito, dell'erogazione di credito al consumo anche nei confronti dei Soci;</i> - <i>l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed atipici;</i> - <i>la prestazione di servizi amministrativi, contabili e tecnici in genere e la consulenza commerciale e pubblicitaria;</i> - <i>la prestazione di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, nell'interesse di società o enti cui partecipi;</i> - <i>la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili.</i> <p><i>Potrà inoltre compiere operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari e finanziarie, funzionalmente connesse alla realizzazione del predetto scopo sociale, escluse soltanto quelle attività espressamente riservate dalla legge a categorie particolari di soggetti e quelle attività attinenti a materie regolate dalle leggi speciali che disciplinano:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>la raccolta del risparmio presso terzi (D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385);</i> - <i>l'attività delle assicurazioni e riassicurazioni (D.P.R. 13 febbraio 1959 n. 449);</i>

<p>i) L'attività nel settore immobiliare;</p> <p>j) L'attività di assunzione, gestione e dismissione di interessenze e partecipazioni in società o consorzi che svolgano attività anche in settori diversi da quelli di cui alle precedenti lettere.</p> <p>La Società può svolgere il coordinamento e la prestazione di servizi di natura finanziaria, tecnica e amministrativa a favore delle società controllate, collegate o partecipate, compresa la concessione di garanzie reali o personali anche a favore e nell'interesse di terzi.</p> <p>La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari che saranno ritenute dal Consiglio di Amministrazione necessarie ed utili per il conseguimento degli scopi sociali come sopra complessivamente individuati, compresa la concessione di garanzie reali o personali anche a favore e nell'interesse di terzi.</p> <p>Sono comunque tassativamente escluse le attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico e le attività finanziarie e di intermediazione mobiliare non consentite per legge o per le quali necessitano specifiche formalità ed autorizzazioni.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - l'attività delle società fiduciarie e di revisione (Legge 23 novembre 1939 n. 1966); - le attività relative ai fondi comuni di investimento (art. 12 legge 23 marzo 1983 n. 77); - le attività per l'esercizio delle quali è prevista l'iscrizione in un albo professionale (Legge 23 novembre 1939 n. 1815); - le attività delle S.I.M. (Legge 2 gennaio 1991 n. 1). <p>La società non potrà svolgere attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico.</p>
<p>Art. 5 (Misura del capitale)</p>	<p>Art. 5 (Misura del capitale)</p>
<p>Il capitale sociale è di Euro 49.499.300,00 (quarantannovemilioniquattrocentonovantanovecento virgola zero zero) suddiviso in 98.998.600 (novantottomilioniottocentonovantottomilaseicento) azioni prive di valore nominale.</p>	<p>Il capitale sociale è di Euro [*] ([*]) suddiviso in [*] ([*]) azioni prive di valore nominale.</p>
<p>Art. 16 (Consiglio di Amministrazione)</p>	<p>Art. 16 (Consiglio di Amministrazione)</p>
<p>La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge.</p> <p>L'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato sulla base di liste presentate dai Soci nelle quali i candidati - elencati mediante numero progressivo - devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla normativa applicabile.</p> <p>Le liste presentate dai soci dovranno essere depositate presso la sede sociale nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.</p> <p>Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista.</p> <p>Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo di Amministratori previsto dal primo comma del presente articolo e, al momento del deposito presso la sede sociale, dovrà essere corredata i) di nota informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati stessi, ii) di accettazione scritta della candidatura e di dichiarazione di non essere presente in altre liste nonché iii) dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà includere</p>	<p>La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge e del presente statuto.</p> <p>L'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato sulla base di liste presentate dai Soci nelle quali i candidati - elencati mediante numero progressivo - devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla normativa applicabile.</p> <p>Le liste presentate dai soci dovranno essere depositate presso la sede sociale nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.</p> <p>Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista.</p> <p>Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo di Amministratori previsto dal primo comma del presente articolo e, al momento del deposito presso la sede sociale, dovrà essere corredata i) di nota informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati stessi, ii) di accettazione scritta della candidatura e di dichiarazione di non essere presente in altre liste nonché iii) dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà includere</p>

Luca

Adel



almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno altresì includere, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, candidati di genere diverso, in modo da assicurare il rispetto di quanto richiesto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra generi.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non siano osservate le statuizioni sopra previste è considerata non presentata.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

All'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue:

- a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli aventi diritto saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa i quattro quinti degli Amministratori da eleggere, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore;
- b) i restanti Consiglieri saranno tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di dette liste, secondo l'ordine nelle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente: risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Qualora più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori. In caso di parità di voti di lista, e, quindi, a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora ad esito del procedimento di cui ai precedenti commi la composizione del Consiglio di Amministrazione non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti

almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno altresì includere, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, candidati di genere diverso, in modo da assicurare nella composizione del Consiglio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi) con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non siano osservate le statuizioni sopra previste è considerata non presentata.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Premesso che ai fini della nomina degli amministratori da eleggere, non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto o dalle norme di legge pro tempore vigenti per la presentazione delle liste stesse, all'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue:

- a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli aventi diritto saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa i quattro quinti degli Amministratori da eleggere, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore;
- b) i restanti Consiglieri saranno tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di dette liste, secondo l'ordine nelle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente: risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Qualora più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori. In caso di parità di voti di lista, e, quindi, a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora ad esito del procedimento di cui ai precedenti commi la composizione del Consiglio di Amministrazione non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti

nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema dei quozienti indicato nella precedente lettera b). Il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito, fermo il rispetto del numero minimo di amministratori indipendenti, dal primo candidato non eletto, appartenente al genere meno rappresentato indicato nella stessa lista del candidato sostituito.

Nel caso in cui i candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di amministratori.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, il raggiungimento della soglia minima prestabilita dalla normativa vigente per l'equilibrio tra i generi, l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente e così via risalendo dal basso della graduatoria. In tutti i casi in cui il procedimento sopra descritto non sia applicabile, la sostituzione viene effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge, nel rispetto del principio di proporzionale rappresentanza delle minoranze all'interno del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista o comunque, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori non possa essere effettuata secondo quanto previsto nel presente articolo, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, in modo comunque da assicurare, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ed il rispetto di quanto richiesto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori si provvede secondo le disposizioni di legge in vigore, nominando, secondo l'ordine progressivo, candidati tratti dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno che siano tuttora eleggibili e disposti ad accettare la carica ed assicurando comunque, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero necessario di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi.

Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà

nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema dei quozienti indicato nella precedente lettera b). Il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito, fermo il rispetto del numero minimo di amministratori indipendenti, dal primo candidato non eletto, appartenente al genere meno rappresentato indicato nella stessa lista del candidato sostituito.

Nel caso in cui i candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di amministratori.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi), l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente e così via risalendo dal basso della graduatoria. In tutti i casi in cui il procedimento sopra descritto non sia applicabile, la sostituzione viene effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge, nel rispetto del principio di proporzionale rappresentanza delle minoranze all'interno del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista o comunque, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori non possa essere effettuata secondo quanto previsto nel presente articolo, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, in modo comunque da assicurare, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ed il rispetto di quanto richiesto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori si provvede secondo le disposizioni di legge in vigore, nominando, secondo l'ordine progressivo, candidati tratti dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno che siano tuttora eleggibili e disposti ad accettare la carica ed assicurando comunque, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero necessario di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo quanto previsto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente.

La perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporta la decadenza dalla carica di consigliere del soggetto interessato se rimane in carica all'interno del Consiglio di Amministrazione un numero di consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza conforme a quanto previsto dalla vigente normativa.

Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà



<p>effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata.</p> <p>Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina.</p> <p>L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione: tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea.</p> <p>Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.</p> <p>Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio.</p>	<p>effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata.</p> <p>Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina.</p> <p>L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione: tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea.</p> <p>Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.</p> <p>Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio.</p>
<p style="text-align: center;">Art. 19 (Riunioni del Consiglio)</p>	<p style="text-align: center;">Art. 19 (Riunioni del Consiglio)</p>
<p>Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti.</p> <p>La convocazione avrà luogo mediante l'invito trasmesso al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, per lettera, telegramma, telex, o per posta elettronica; salvo caso di urgenza, nel quale basterà il preavviso di un giorno.</p> <p>Le sedute del Consiglio possono essere tenute anche fuori della sede sociale.</p> <p>E' ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di teleconferenza o televideoconferenza.</p> <p>In tal caso: - devono essere assicurate, comunque:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento; 2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o 	<p>Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti.</p> <p>La convocazione avrà luogo mediante l'invito trasmesso, con qualunque mezzo che garantisca la prova dell'avvenuto ricevimento, al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, salvo caso di urgenza, nel quale basterà il preavviso di un giorno.</p> <p>Anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione della Società si reputa regolarmente costituito se siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi. In tale ipotesi, tuttavia, ciascun Amministratore può opporsi alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno su cui non si ritenga sufficientemente informato.</p> <p>Le sedute del Consiglio possono essere tenute anche fuori della sede sociale.</p> <p>È ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di teleconferenza o televideoconferenza.</p> <p>In tal caso: - devono essere assicurate, comunque:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento; 2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o

<p>trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;</p> <p>- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.</p>	<p>trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;</p> <p>- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.</p>
<p>Art. 23 (Direttoni)</p>	<p>Art. 23 (Direttori Generali)</p>
<p>Il Consiglio può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori, determinandone i poteri, le attribuzioni ed eventualmente i compensi.</p>	<p>Il Consiglio può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, determinandone i poteri, le attribuzioni ed eventualmente i compensi.</p>
<p>Art. 27 (Nomine)</p>	<p>Art. 27 (Nomine)</p>
<p>I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo.</p> <p>Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressivo.</p> <p>La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Ai fini del rispetto della vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi, le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti.</p> <p>Avranno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme con altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità prescritti dalla normativa in vigore.</p> <p>Ogni azionista, nonché gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo e quelli che aderiscono ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni della Società, non possono presentare o votare più di una lista, neppure per interposta persona o società fiduciaria.</p> <p>Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.</p> <p>Non possono essere inseriti nelle liste candidati che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.</p> <p>Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.</p>	<p>I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo.</p> <p>Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressivo.</p> <p>La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti in modo da assicurare nella composizione del Collegio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi).</p> <p>Avranno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme con altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità prescritti dalla normativa in vigore.</p> <p>Ogni azionista, nonché gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo e quelli che aderiscono ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni della Società, non possono presentare o votare più di una lista, neppure per interposta persona o società fiduciaria.</p> <p>Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.</p> <p>Non possono essere inseriti nelle liste candidati che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.</p> <p>Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.</p>



I Sindaci che non sono in possesso del suddetto requisito sono scelti tra coloro che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società di capitali che abbiano un capitale sociale non inferiore a due milioni di euro; ovvero*
- b) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche, nei settori industriale, bancario, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica; ovvero*
- c) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nei settori creditizio, finanziario, assicurativo, industriale, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica.*

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Unitamente a ciascuna lista sono depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti, nonché l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni sopra indicate è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

- 1. dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi e due supplenti;*
- 2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.*

In caso di parità di voti fra due o più liste risulteranno eletti Sindaci i candidati più anziani per età fino a concorrenza dei posti da assegnare.

La Presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato espresso dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti; in caso di parità di voti fra due o più liste, si applica il comma precedente.

Qualora l'applicazione della procedura di cui sopra non consenta, per i Sindaci Effettivi, il rispetto della normativa sull'equilibrio tra i generi, viene calcolato il quoziente di voti da attribuire a ciascun candidato tratto dalle sezioni dei Sindaci Effettivi delle diverse liste, dividendo il numero di voti ottenuti da ciascuna lista per il numero d'ordine di ciascuno dei detti candidati; il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte

I Sindaci che non sono in possesso del suddetto requisito sono scelti tra coloro che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società di capitali che abbiano un capitale sociale non inferiore a due milioni di euro; ovvero*
- b) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche, nei settori industriale, bancario, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica; ovvero*
- c) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nei settori creditizio, finanziario, assicurativo, industriale, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica.*

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Unitamente a ciascuna lista sono depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti, nonché l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni sopra indicate è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

- 1. dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi e due supplenti;*
- 2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.*

In caso di parità di voti fra due o più liste risulteranno eletti Sindaci i candidati più anziani per età fino a concorrenza dei posti da assegnare.

La Presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato espresso dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti; in caso di parità di voti fra due o più liste, si applica il comma precedente.

Qualora l'applicazione della procedura di cui sopra non consenta, per i Sindaci Effettivi, il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi, viene calcolato il quoziente di voti da attribuire a ciascun candidato tratto dalle sezioni dei Sindaci Effettivi delle diverse liste, dividendo il numero di voti ottenuti da ciascuna lista per il numero d'ordine di ciascuno dei detti candidati; il candidato del

le liste è sostituito dall'appartenente al genere meno rappresentato eventualmente indicato, con il numero d'ordine successivo più alto, nella stessa sezione dei Sindaci Effettivi della lista del candidato sostituito ovvero, in subordine, nella sezione dei Sindaci Supplenti della stessa lista del candidato sostituito (il quale in tal caso subentra nella posizione del candidato supplente che sostituisce). Nel caso in cui candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di sindaci ovvero, in subordine, il candidato tratto dalla lista che ha ottenuto meno voti. Per la nomina di sindaci, per qualsiasi ragione, non nominati secondo le procedure sopra previste, l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge e nel rispetto di quanto previsto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio dei generi.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un Sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, in modo da rispettare quanto previsto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio dei generi, in materia di composizione dell'organo collegiale. Se la sostituzione di cui sopra non consente il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea dovrà essere convocata al più presto per assicurare il rispetto di tale normativa.

Per la integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione per qualsiasi motivo di un suo componente, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa assicurando, in ogni caso, alla minoranza la rappresentanza nel Collegio prevista dal secondo comma ed il rispetto di quanto previsto dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi.

Art. 36
(Clausola transitoria)

~~Le disposizioni degli articoli 16 e 27 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'articolo 4 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 29 luglio 2011 (e cioè successivi al 12 agosto 2012). In occasione del primo rinnovo, successivo a tale data, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale la quota da riservare al genere meno rappresentato è limitata ad un quinto del totale, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.~~

genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito dall'appartenente al genere meno rappresentato eventualmente indicato, con il numero d'ordine successivo più alto, nella stessa sezione dei Sindaci Effettivi della lista del candidato sostituito ovvero, in subordine, nella sezione dei Sindaci Supplenti della stessa lista del candidato sostituito (il quale in tal caso subentra nella posizione del candidato supplente che sostituisce). Nel caso in cui candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di sindaci ovvero, in subordine, il candidato tratto dalla lista che ha ottenuto meno voti. Per la nomina di sindaci, per qualsiasi ragione, non nominati secondo le procedure sopra previste, l'Assemblea delibera con la maggioranza di legge e nel rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un Sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, in modo da rispettare quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi per la composizione dell'organo collegiale. Se la sostituzione di cui sopra non consente il rispetto di quanto precede in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea dovrà essere convocata al più presto per assicurare il rispetto dello statuto e/o della vigente normativa.

Per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione per qualsiasi motivo di un suo componente, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa assicurando, in ogni caso, alla minoranza la rappresentanza nel Collegio prevista dal secondo comma ed il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi.

Il Collegio può riunirsi per video o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il segretario.

Art. 36
(Clausola transitoria)

Con l'entrata in vigore del presente statuto, gli Amministratori in carica a tale data scadono dal mandato e convocano senza indugio l'Assemblea degli Azionisti per l'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli Azionisti, con le modalità di cui al presente statuto.



Handwritten signature
Handwritten signature

Il testo dello statuto sociale della Società Incorporante, che entrerà in vigore dalla data di efficacia della Fusione, è accluso alla presente Relazione Illustrativa *sub. Allegato B*. Si precisa tuttavia che l'indicazione definitiva del capitale sociale contenuto nell'art. 5 dello statuto sociale di ASTM sarà precisato nel suo definitivo ammontare nell'atto di Fusione.

Fino alla data di efficacia della Fusione sarà in vigore ed applicabile lo statuto sociale di ASTM attualmente vigente, nel testo a disposizione sul sito *internet* della Società Incorporante (www.astm.it).

8. EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI, RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL TUF

Si segnala che, in data 13 giugno 2019, Aurelia e Mercure Investment S.à r.l., al fine di tener conto degli effetti della Fusione, hanno sottoscritto un accordo modificativo del patto parasociale originariamente sottoscritto dalle predette parti in data 27 settembre 2018 e avente ad oggetto le partecipazioni di titolarità, diretta e indiretta, delle predette società in Nuova Argo, ASTM e SIAS. Come descritto nell'estratto del patto parasociale pubblicato sul sito *internet* delle Società Partecipanti alla Fusione in data 18 giugno 2019, le modifiche apportate al suddetto patto parasociale entreranno in vigore solo subordinatamente e a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, ad eccezione di alcune limitate previsioni che sono entrate in vigore a partire dal 13 giugno 2019.

Inoltre, subordinatamente e a decorrere dalla data di efficacia della Fusione entrerà in vigore il nuovo patto parasociale, sottoscritto in data 13 giugno 2019, da Aurelia, Nuova Argo e Mercure Investment S.à r.l. (il "Nuovo Patto Parasociale"), il cui contenuto è descritto nell'estratto del Nuovo Patto Parasociale pubblicato sul sito *internet* di ASTM in data 18 giugno 2019. Il Nuovo Patto Parasociale disciplina (i) il trasferimento delle azioni ASTM e l'esercizio dei diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi a un numero di azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia tale per cui, sommando questo numero alle azioni ASTM detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo, sia rappresentato di volta in volta il 50% più un'azione del capitale sociale costituito da azioni con diritto di voto (e pertanto escludendo le azioni proprie di volta in volta detenute da ASTM) (la c.d. "Partecipazione Rilevante") e (ii) il trasferimento delle azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia che, di volta in volta, eccedano la c.d. "Partecipazione Rilevante" (la c.d. "Partecipazione Disponibile").

9. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO

Ai titolari di azioni ordinarie ASTM che non abbiano concorso all'approvazione del Progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale di ASTM, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma primo, lett. a) del Codice Civile, per il mutamento della clausola dell'oggetto sociale di ASTM (il "Diritto di Recesso"). L'eventuale approvazione del Progetto di Fusione non darà luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di SIAS, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 del Codice Civile o da altre disposizioni di legge.

Non sussiste, inoltre, la fattispecie di recesso di cui all'art. 2437-*quinques* del Codice Civile.

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso, per tutte o parte delle azioni possedute, entro 15 (quindici) giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino della delibera che lo legittima a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 21,76 (ventuno//76) per azione

ASTM, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM tenutosi in data 13 giugno 2019, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter del Codice Civile, ovverosia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura rilevati in Borsa nei 6 (sei) mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea straordinaria della Società Incorporante chiamata ad approvare il Progetto di Fusione.

L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza, rinunciabile da parte di ASTM, che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore al Massimo Esborso (*i.e.* Euro 50.000.000).

Fermo restando che maggiori dettagli sui termini e modalità di esercizio del Diritto di Recesso saranno resi noti agli azionisti di ASTM, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 84 del Regolamento Emittenti, entro la data di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino della delibera assembleare che eventualmente approverà il Progetto di Fusione, si anticipano di seguito i passaggi principali, come disciplinati dagli artt. 2437-bis ss del Codice Civile:

- (a) la dichiarazione di recesso dovrà essere effettuata dal singolo azionista mediante lettera raccomandata spedita a ASTM entro 15 (quindici) giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese di Torino della delibera che eventualmente approverà il Progetto di Fusione;
- (b) in seguito alla chiusura del periodo per l'esercizio del Diritto di Recesso, gli Amministratori dovranno depositare presso il Registro delle Imprese di Torino l'offerta in opzione delle azioni ordinarie ASTM dei soci recedenti agli altri soci in proporzione alle azioni di cui ciascuno sia titolare (l' "Offerta in Opzione"). Il periodo per l'Offerta in Opzione durerà almeno 30 (trenta) giorni dal deposito dell'offerta presso il Registro delle Imprese di Torino. Contestualmente all'esercizio dell'opzione, i soci avranno altresì facoltà di esercitare il diritto di prelazione ad acquistare le azioni ordinarie ASTM che siano eventualmente rimaste inopstate (l' "Offerta in Prelazione");
- (c) qualora all'esito dell'Offerta in Opzione e dell'Offerta in Prelazione residuino azioni ordinarie ASTM rimaste inopstate e per le quali non sia stato esercitato il diritto di prelazione da parte dei soci, ASTM, sulla base dell'esito delle predette, valuterà l'opportunità di collocare sul mercato tali azioni a terzi (il "Collocamento a Terzi");
- (d) in caso di mancato integrale collocamento delle azioni ASTM per le quali sia stato esercitato il Diritto di Recesso a esito dell'Offerta in Opzione e dell'Offerta in Prelazione ovvero dell'eventuale Collocamento a Terzi, le azioni residue saranno direttamente acquistate da ASTM utilizzando riserve disponibili, sino al raggiungimento del Massimo Esborso. Ai sensi dell'art. 2437-*quater*, comma quinto, del Codice Civile, l'acquisto da parte di ASTM potrà avvenire anche in deroga all'art. 2357, comma terzo, del Codice Civile, potendo pertanto eccedere il limite del quinto del capitale sociale.

10. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE IN MERITO AL PRIMO ARGOMENTO ALL'ORDINE DEL GIORNO IN SEDE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA

Signori azionisti,



in considerazione di quanto in precedenza esposto, il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea straordinaria degli azionisti di SIAS ad approvare la seguente proposta di delibera:

“L'Assemblea degli azionisti di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A.:

- *visto il progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A., approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 13 giugno 2019, iscritto al Registro delle Imprese di Torino ai sensi dell'art. 2501-ter, comma terzo, del Codice Civile, in data 19 giugno 2019, nonché depositato presso la sede di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'art. 2501-septies del Codice Civile;*
- *esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione al progetto di fusione sopra richiamato, predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile e dell'art. 70 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971, del 14 maggio 1999;*
- *preso atto delle situazioni patrimoniali di riferimento delle società partecipanti alla fusione, rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018;*
- *vista la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da KPMG S.p.A., quale esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile dal Tribunale di Torino in data 19 giugno 2019;*
- *preso atto che l'attuale capitale sociale di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. è pari a Euro 113.771.078,00, suddiviso in n. 227.542.156 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, ed è interamente sottoscritto e versato; e*
- *dato atto che tali documenti sono stati pubblicati e messi a disposizione secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni legislative e regolamentari;*

DELIBERA

- 1) *di approvare, sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento al 31 dicembre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A., già approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 13 giugno 2019, nei termini ed alle condizioni ivi previste, e conseguentemente:*
 - (a) *di dare atto che gli effetti giuridici della fusione, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma secondo, del Codice Civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo; da tale data decorreranno anche gli effetti contabili e fiscali;*
 - (b) *di dare atto che, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, ASTM S.p.A. subentrerà nel patrimonio, attività e passività, di Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A. e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-bis, comma primo, del Codice Civile; e*
 - (c) *di dare infine atto che il perfezionamento e l'efficacia della fusione sono subordinati al verificarsi dei presupposti di legge e al mancato avveramento di ciascuna delle condizioni risolutive previste nel progetto di fusione.*

- 2) *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla deliberata fusione, e quindi, inter alia: (i) adempiere a ogni formalità richiesta affinché la deliberazione assembleare sia iscritta nel Registro delle Imprese di Torino con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste dalle competenti Autorità o ai fini dell'iscrizione, (ii) stipulare e sottoscrivere, osservate le norme di legge e regolamentari, l'atto di fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al progetto di fusione, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., stipulare eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari o opportuni ai fini dell'esecuzione della presente delibera di fusione, fissando clausole, termini e modalità nel rispetto del progetto di fusione, e compiere tutto quanto necessario o anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, nonché (iii) provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di fusione e a porre in essere ogni altro atto e/o attività necessaria o utile ai fini dell'esecuzione della fusione."*

* * *

Si precisa che i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) revocheranno la convocazione delle rispettive Assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive Assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse in caso di avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una delle condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle condizioni sospensive di cui al precedente Paragrafo 1.2.2.

* * *

Allegato A Progetto di Fusione

Allegato B Statuto sociale di ASTM S.p.A. che entrerà in vigore alla data di efficacia della Fusione

* * *

Torino, 12 settembre 2019

L'Amministratore delegato di
Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

(Umberto Tosoni)

Umberto Tosoni
Umberto



Allegato A

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE
DI
SOCIETÀ INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.P.A.
IN
ASTM S.P.A.
(AI SENSI DELL'ART. 2501-TER DEL CODICE CIVILE)

13 giugno 2019

ASTM S.p.A.
Sede legale in Torino, corso Regina Margherita n. 165
Capitale sociale Euro 49.499.300,00 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino
Codice fiscale e partita IVA 00488270018

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.
Sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22
Capitale sociale Euro 113.771.078,00 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino
Codice fiscale e partita IVA 08381620015

I Consigli di Amministrazione di ASTM S.p.A. ("ASTM" o la "Società Incorporante") e di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS" o la "Società Incorporanda" e, congiuntamente ad ASTM, le "Società Partecipanti alla Fusione" o le "Società") hanno redatto, ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile, il presente progetto di fusione (il "Progetto di Fusione") relativo alla fusione per incorporazione di SIAS in ASTM (la "Fusione").

PREMESSA

- A. ASTM è una *holding* quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è attiva, sia direttamente sia per il tramite di società partecipate, nei settori della costruzione e gestione di autostrade in concessione, dell'ingegneria e della costruzione di grandi opere infrastrutturali e della tecnologia applicata ai trasporti.
- B. SIAS è una *holding* quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è attiva, per il tramite delle proprie partecipate, nei settori della gestione di autostrade in concessione e della tecnologia applicata alla mobilità nei trasporti.
- C. La Fusione si inserisce nell'ambito di un progetto di razionalizzazione del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo") e di cui ASTM e SIAS fanno parte (il "Gruppo"), al fine di semplificare la struttura partecipativa del Gruppo. In particolare, la Fusione è finalizzata a realizzare i seguenti principali obiettivi, nell'interesse di entrambe le Società: (i) dare vita ad un'unica *holding* industriale quotata che agendo come "*one company*" sia in grado di esprimere specifiche competenze nei settori delle concessioni autostradali, delle costruzioni, dell'ingegneria e dell'innovazione tecnologica; (ii) accorciare la catena di controllo rispetto alle società operative, in linea con le prassi nazionale e internazionale per una semplificazione della struttura societaria del Gruppo, con ricadute positive per quanto concerne l'accesso a *cash flows* e di conseguenza al mercato dei capitali; (iii) creare una nuova realtà industriale che possa crescere in modo efficiente e competitivo sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali, anche con ricorso al mercato mediante operazioni di rafforzamento del capitale alla luce del nuovo piano strategico che verrà presentato al Consiglio di Amministrazione successivamente alla Fusione; (iv) favorire la creazione di un emittente quotato che per dimensione e liquidità possa ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano; e (v) razionalizzare la struttura societaria con conseguente riduzione dei costi di *holding* ed ulteriore rafforzamento delle sinergie industriali e miglioramento dei risultati operativi.
- D. In virtù della struttura dell'operazione e dei soggetti coinvolti, la Fusione è qualificabile come una "operazione con parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, e del relativo "Allegato 3".
- E. In data odierna i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, previo parere favorevole rilasciato dai rispettivi Comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno approvato, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, il presente Progetto di Fusione e hanno altresì deliberato di sottoporre alle rispettive assemblee straordinarie l'approvazione del Progetto di Fusione, con la precisazione che gli avvisi di convocazione di entrambe le assemblee prevedono espressamente che i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) revocheranno la convocazione delle rispettive assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse in caso di avveramento (ovvero, ove consentite



mancata rinuncia) anche di una delle condizioni risolutive di cui al seguente Paragrafo 9 oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle condizioni sospensive di cui al seguente Paragrafo 9.

- F. Sempre in data odierna, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha approvato la decisione di promuovere una offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l'OPA) ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUB"), avente ad oggetto n. 11.377.108 azioni SIAS, pari al 5,00% del capitale sociale della Società Incorporanda. Il perfezionamento dell'OPA sarà subordinato, tra l'altro, alla condizione, rinunciabile da parte dell'offerente, che ASTM venga a detenere direttamente, per effetto dell'OPA o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile, una partecipazione complessiva di almeno 151.755.294 azioni SIAS, rappresentative del 66,693% del capitale sociale di SIAS (la "Partecipazione"). Si precisa che, al solo scopo di assicurare il raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM, Aurelia S.r.l. avrà la facoltà di apportare all'OPA e/o cedere ad ASTM al di fuori dell'OPA un massimo di n. 4.277.108 azioni SIAS, pari all'1,880% del capitale sociale di SIAS, ad un prezzo unitario pari al corrispettivo offerto da ASTM nell'ambito dell'OPA.
- G. Come sopra indicato, a seguito dell'approvazione del Progetto di Fusione, ASTM e SIAS hanno sottoscritto un accordo quadro volto a disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della predetta operazione di razionalizzazione, nonché la relativa tempistica, la gestione interinale delle Società e le condizioni e modalità di esecuzione dell'operazione (l'"Accordo Quadro").

1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

1.1 Società Incorporante

ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, corso Regina Margherita n. 165, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 00488270018, capitale sociale, alla data di approvazione del presente Progetto di Fusione, pari a Euro 49.499.300,00 i.v., suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ASTM è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Nuova Argo.

Sulla base delle ultime comunicazioni delle partecipazioni significative effettuate ai sensi della normativa applicabile, il capitale sociale di ASTM risulta suddiviso come di seguito illustrato:

- (i) n. 58.179.722 azioni, rappresentanti il 58,768% del capitale sociale di ASTM, sono detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo;
- (ii) n. 7.631.328 azioni, rappresentanti il 7,709% del capitale sociale di ASTM, sono detenute direttamente da ASTM e n. 21.500 azioni, rappresentanti lo 0,022% del capitale sociale di ASTM, sono detenute dalla società a controllo congiunto Ativa S.p.A. Complessivamente, pertanto, ASTM è titolare, direttamente e indirettamente, di n. 7.652.828 azioni proprie, rappresentanti complessivamente il 7,730% del capitale sociale della Società.

Le azioni di ASTM sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.

1.2 Società Incorporanda

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 08381620015, capitale sociale, alla data di approvazione del presente Progetto di Fusione, pari a Euro 113.771.078,00, suddiviso in n. 227.542.156 azioni ordinarie con un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna. SIAS è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Nuova Argo...

Sulla base delle ultime comunicazioni delle partecipazioni significative effettuate ai sensi della normativa applicabile, il capitale sociale di SIAS risulta suddiviso come di seguito illustrato:

- (i) n. 140.378.186 azioni, rappresentanti il 61,693% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da ASTM e n. 3.908.016, rappresentanti l'1,717% del capitale sociale di SIAS, sono detenute indirettamente da ASTM per il tramite della società interamente controllata SINA S.p.A.;
- (ii) n. 15.571.998 azioni, rappresentanti il 6,844% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da Aurelia S.r.l.
- (iii) n. 1.506.477 azioni, rappresentanti lo 0,662% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da Nuova Argo.

SIAS non è titolare di azioni proprie.

Le azioni di SIAS sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.

2. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

Per effetto della Fusione, a partire dalla data di efficacia della stessa, lo statuto della Società Incorporante subirà, tra l'altro, le seguenti modifiche:

- (i) modifica dell'art. 3 dello statuto («*Oggetto*»), al fine di modificare l'oggetto sociale di ASTM inserendovi l'oggetto sociale della Società Incorporanda;
- (ii) modifica dell'art. 5 dello statuto («*Misura del Capitale*») per riflettere l'aumento del capitale sociale di ASTM a servizio del Rapporto di Cambio (come *infra* definito), di cui al successivo Paragrafo 4;
- (iii) modifica dell'art. 16 dello statuto («*Consiglio di Amministrazione*») al fine di: (a) assicurare che il Consiglio di Amministrazione sia costituito per almeno un terzo da amministratori del genere meno rappresentato e, in tal modo, superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi, o (b) prevedere che la perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporti la decadenza del consigliere indipendente interessato, purché tali requisiti permangano in capo al numero minimo di consiglieri previsto dalla vigente normativa;
- (iv) modifica dell'art. 19 dello statuto («*Riunioni del Consiglio*») per consentire che, anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione si reapi regolarmente costituito qualora siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi;
- (v) modifica dell'art. 27 dello statuto («*Nomine*») al fine di assicurare nella composizione del Collegio Sindacale la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato e, in tal modo,



superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi; e

- (vi) inserimento di una clausola transitoria in forza della quale la Fusione determinerà la scadenza anticipata del Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica alla data di efficacia della Fusione, consentendo così alla nuova compagine azionaria di esprimersi sulla composizione dell'organo amministrativo della società risultante dalla Fusione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli azionisti, che si esprimerà secondo il meccanismo del voto di lista e nel rispetto del principio della necessaria rappresentatività delle minoranze.

Il resto dello statuto sociale della Società Incorporante, che entrerà in vigore dalla data di efficacia della Fusione, è accluso al presente Progetto di Fusione *sub. Allegato A*. Si precisa tuttavia che l'indicazione definitiva del capitale sociale contenuto nell'Articolo 5 dello statuto sociale di ASTM sarà precisato nel suo definitivo ammontare nell'atto di Fusione, una volta definito l'ammontare esatto dell'Aumento di Capitale.

3. RAPPORTO DI CAMBIO

Il rapporto di cambio è stato determinato dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione nella misura di n. 0,55 (zero virgola cinquantacinque) azioni ASTM, prive di indicazione del valore nominale, per ogni azione SIAS del valore nominale di Euro 0,50 (il "Rapporto di Cambio").

Il Rapporto di Cambio non è soggetto ad aggiustamenti o conguagli in denaro.

La Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di riferimento, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-*quater*, comma secondo, del Codice Civile, (i) quanto alla Società Incorporante: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'assemblea degli azionisti di ASTM in data 16 maggio 2019, e (ii) quanto alla Società Incorporanda: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'assemblea degli azionisti di SIAS in data 15 maggio 2019. Detti documenti sono stati messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, i Consigli di Amministrazione delle Società si sono avvalsi di *advisor* finanziari di comprovata professionalità.

Si precisa che, a seguito della approvazione del presente Progetto di Fusione, le Società Partecipanti alla Fusione presenteranno congiuntamente al Tribunale di Torino l'istanza per la nomina dell'esperto comune che sarà incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile.

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

La Fusione verrà attuata mediante: (i) l'annullamento senza concambio delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di ASTM alla data di efficacia della Fusione e (ii) l'annullamento delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di soci di SIAS diversi da ASTM alla data di efficacia della Fusione e la contestuale assegnazione a questi ultimi, sulla base del Rapporto di Cambio, di massime n. 47.940.183 (quarantasette milioni novecento quaranta mila centoottantatre) azioni ordinarie ASTM in concambio.

A servizio dell'assegnazione delle azioni ordinarie ASTM in concambio, la Società Incorporante procederà all'aumento del proprio capitale sociale per massimi Euro 23.970.091,50 (ventitré milioni novecentosettanta mila novantuno /50), mediante emissione di massime n. 47.940.183 (quarantasette milioni novecento quaranta mila centoottantatre) nuove azioni ordinarie ASTM, prive di indicazione del valore nominale. Tale ammontare

massimo dell'aumento di capitale è stato determinato assumendo che, alla data di efficacia della Fusione, ASTM non abbia acquistato, nel contesto dell'OPA e/o al di fuori della stessa, alcuna azione SIAS (e, pertanto, la condizione di cui al paragrafo 9(iv) sia stata rinunciata) e che ASTM detenga in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data del presente documento.

Le azioni di nuova emissione della Società Incorporante assegnate in concambio saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni ordinarie ASTM già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare la complessiva quadratura dell'operazione.

Le azioni ordinarie ASTM di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione degli azionisti di SIAS diversi da ASTM, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di Borsa aperta, o dal primo giorno di Borsa aperta successivo.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite di intermediari autorizzati, senza alcun onere, spesa o commissione a carico degli azionisti di SIAS.

5. DATA DALLA QUALE LE AZIONI DI ASTM ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPANO AGLI UTILI

Le azioni ordinarie ASTM assegnate in concambio avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti, ai sensi di legge e di statuto, agli altri possessori di azioni ordinarie di ASTM in circolazione alla data dell'assegnazione.

6. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

Subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive e all'avveramento delle condizioni sospensive di cui al successivo Paragrafo 9, la Fusione produrrà effetti civilistici a far data dall'ultima delle iscrizioni presso il Registro delle Imprese di Torino prescritte dall'art. 2504-bis del Codice Civile, ovvero dalla data successiva indicata nell'atto di Fusione.

A partire dalla data di efficacia della Fusione, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attività e passività, della Società Incorporanda e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-bis, comma 1, del Codice Civile.

Ai fini contabili, le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate nel bilancio della Società Incorporante a partire dal 1° gennaio dell'esercizio in cui si verificheranno gli effetti civilistici della Fusione. Dalla stessa data decorreranno anche gli effetti fiscali.

7. TRATTAMENTO EVENTUALMENTE RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI

Non esistono particolari categorie di soci né possessori di titoli di capitale diversi dalle azioni. Di conseguenza, non è previsto un trattamento particolare per alcuna categoria di soci.



8. VANTAGGI PARTICOLARI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle Società Partecipanti alla Fusione.

9. CONDIZIONI CUI SONO SUBORDINATI IL PERFEZIONAMENTO E L'EFFICACIA DELLA FUSIONE

Il perfezionamento della Fusione è subordinato al mancato avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) delle seguenti condizioni risolutive:

- (i) l'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile rilasci parere negativo circa la congruità del Rapporto di Cambio; o
- (ii) il Progetto di Fusione non sia approvato anche da una soltanto delle assemblee di ASTM e SIAS entro il 28 febbraio 2020; o
- (iii) l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso (come *infra* definito) sia superiore a Euro 50 milioni; o
- (iv) ASTM non venga a detenere, per effetto dell'OPA o di acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile, la Partecipazione entro il giorno antecedente alla data di stipula dell'atto di Fusione; o
- (v) una delle Società Partecipanti alla Fusione receda dall'Accordo Quadro per il verificarsi di un Evento Pregiudizievole Rilevante (come *infra* definito); o
- (vi) la stipula dell'atto di fusione non avvenga entro il 31 maggio 2020.

È, inoltre, previsto che la stipula dell'atto di Fusione sia sospensivamente condizionata all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia), entro il 31 maggio 2020, delle seguenti condizioni:

- (a) ove richiesto ai sensi della normativa *pro tempore* vigente, il rilascio del giudizio di equivalenza o di analogo provvedimento da parte della CONSOB con riferimento al documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 1, comma 5, lett. f), del Regolamento (UE) 2017/1129;
- (b) il rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ASTM emesse a servizio della Fusione;
- (c) il rilascio del consenso alla Fusione da parte delle controparti di alcuni contratti relativi a finanziamenti bancari e derivati di copertura, di cui sono parti le Società Partecipanti alla Fusione;

Si precisa che (x) le condizioni di cui al presente Paragrafo 9, punti (iv), (vi) e (c) possono essere rinunciate da ASTM e SIAS solo previo consenso scritto di entrambe le Società e (y) la condizione di cui al presente Paragrafo 9, punto (iii) può essere rinunciata da ASTM. L'eventuale proposta di rinunciare alla condizione di cui al precedente Paragrafo 9.(iii) e/o alla condizione di cui al precedente Paragrafo 9. (iv) sarà preventivamente comunicata a Nuova Argo affinché quest'ultima assuma ogni deliberazione in merito al proprio supporto all'Operazione.

Si precisa che ai sensi dell'Accordo Quadro, ASTM e SIAS hanno diritto a recedere da tale accordo qualora, nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e il perfezionamento dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di Fusione previste dall'articolo 2504 del Codice Civile, si verifichi, con riferimento ad ASTM e/o a SIAS, un qualsiasi fatto, evento o circostanza al di fuori della sfera di controllo di entrambe le Società, che incida negativamente in modo significativo e imprevedibile alla data di sottoscrizione

dell'Accordo Quadro, sui rapporti giuridici, sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e/o sulle prospettive reddituali di una delle Società e sia tale da alterare in misura rilevante le valutazioni poste alla base della determinazione del Rapporto di Cambio ("Evento Pregiudizievole Rilevante").

Per completezza, si evidenzia che, al solo scopo di assicurare il raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM, Aurelia S.r.l. avrà la facoltà di apportare all'OPA e/o cedere ad ASTM al di fuori dell'OPA un massimo di n. 4.277.108 azioni SIAS, pari all'1,880% del capitale sociale di SIAS; ad un prezzo unitario pari al corrispettivo offerto da ASTM nell'ambito dell'OPA.

In caso di avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle predette condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle predette condizioni sospensive, i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) revocheranno la convocazione delle rispettive assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse.

10. RECESSO

Ai titolari di azioni ordinarie ASTM che non abbiano concorso all'approvazione del Progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale di ASTM, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) del Codice Civile, per il mutamento della clausola dell'oggetto sociale di ASTM (il "Diritto di Recesso").

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso entro 15 (quindici) giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino della delibera che lo legittima a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 21,76 per azione ASTM, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM tenutosi in data odierna, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter del Codice Civile, ovvero sia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura rilevati in Borsa nei sei mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria della Società Incorporante chiamata ad approvare il Progetto di Fusione.

L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore a Euro 50 milioni.

L'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di SIAS, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 del Codice Civile o da altre disposizioni di legge.

Le comunicazioni e le eventuali ulteriori informazioni agli azionisti saranno effettuate e rese note ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

*** **

La documentazione richiesta dall'art. 2501-septies del Codice Civile sarà depositata nei termini e con le modalità previste ai sensi di legge e dei regolamenti applicabili.

Sono fatte salve integrazioni e/o aggiornamenti (anche numerici) del Progetto di Fusione, quali richiesti o consentiti dalla normativa, e/o dalle competenti autorità di vigilanza o dalle autorità pubbliche o dalla società.



Handwritten signature
Uppu

di gestione dei mercati regolamentati interessate, ovvero in sede di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese o, infine, dipendenti dal perfezionamento della Fusione, così come strutturata nel presente Progetto di Fusione.

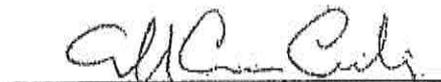
*** **

Torino,

13 giugno 2019

ASTM S.p.A.

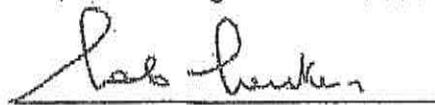
Presidente del Consiglio di Amministrazione



Gian Maria Gros-Pietro

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Pierantoni

*** **

Allegato "A": Statuto di ASTM *post* Fusione.

STATUTO

Titolo I

COSTITUZIONE DELLA SOCIETA'

Art. 1 - Denominazione.

È costituita una società per azioni denominata "ASTM S.p.A."

Art. 2 - Sede.

La società ha sede legale in Torino.

Per deliberazione del Consiglio di Amministrazione possono essere istituite, modificate o soppresse sedi secondarie, direzioni, succursali, agenzie e rappresentanze.

Il Consiglio di Amministrazione ha pure facoltà di trasferire l'indirizzo della sede legale della società purché nell'ambito territoriale del medesimo comune.

Art. 3 - Oggetto.

La società ha il seguente oggetto sociale:

- l'assunzione di partecipazioni in società di capitale;
- l'attività finanziaria in genere, con l'esclusione del leasing mobiliare ed immobiliare, del factoring, dell'intermediazione in cambi, dei servizi di incasso, pagamento, trasferimento di fondi anche mediante emissione di carte di credito, dell'erogazione di credito al consumo anche nei confronti dei Soci;
- l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed atipici;
- la prestazione di servizi amministrativi, contabili e tecnici in genere e la consulenza commerciale e pubblicitaria;
- la prestazione di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, nell'interesse di società o enti cui partecipi;
- la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili.

Potrà inoltre compiere operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari e finanziarie, funzionalmente connesse alla realizzazione del predetto scopo sociale, escluse soltanto quelle attività espressamente riservate dalla legge a categorie particolari di soggetti e quelle attività attinanti a materie regolate dalle leggi speciali che disciplinano:

- la raccolta del risparmio presso terzi (D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385);
- l'attività delle assicurazioni e riassicurazioni (D.P.R. 13 febbraio 1959 n. 449);
- l'attività delle società fiduciarie e di revisione (Legge 23 novembre 1939 n. 1966);



- le attività relative ai fondi comuni di investimento (art. 12 legge 23 marzo 1983 n. 77);
- le attività per l'esercizio delle quali è prevista l'iscrizione in un albo professionale (Legge 23 novembre 1939 n. 1815);
- le attività delle S.L.M. (Legge 2 gennaio 1991 n. 1).

La società non potrà svolgere attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico.

Art. 4 - Durata.

La durata della società è stabilita fino al 31 (trentuno) dicembre 2050 (duemilacinquanta) e potrà essere prorogata con deliberazione dell'Assemblea, con esclusione del diritto di recesso per i soci che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione.

TITOLO II

CAPITALE SOCIALE

AZIONI - OBBLIGAZIONI

Art. 5 - Misura del capitale.

Il capitale sociale è di Euro [●] ([●]) suddiviso in [●] ([●]) azioni prive di valore nominale.

Art. 6 - Azioni.

Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalla legge; diversamente le azioni, se interamente liberate, possono essere nominative o al portatore, a scelta è a spese dell'Azionista.

Art. 7 - Riduzione del capitale.

L'assemblea può deliberare la riduzione del capitale anche mediante assegnazione a singoli Soci o gruppi di Soci di determinate attività sociali.

Art. 8 - Obbligazioni.

La Società può emettere obbligazioni nei modi e nei termini di legge.

TITOLO III

ASSEMBLEA

Art. 9 - Assemblea.

L'Assemblea, regolarmente convocata e costituita, rappresenta l'universalità di coloro ai quali spetta il diritto di voto e le sue deliberazioni obbligano anche gli assenti o dissenzienti, nei limiti della legge e del presente statuto.

Le norme regolamentari che disciplinano le modalità di svolgimento delle Assemblee sono approvate e modificate dall'Assemblea Ordinaria.

Art. 10 - Intervento in Assemblea.

Sono legittimati all'intervento e al voto in Assemblea coloro in favore dei quali sia pervenuta alla società, nei termini previsti dalla normativa in vigore, la comunicazione dell'intermediario abilitato attestante la predetta legittimazione.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare il diritto di intervento e di voto in Assemblea.

Art. 11 - Convocazione.

L'Assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione, o da un suo componente a ciò delegato, presso la sede sociale, o altrove, purché in Italia.

L'Assemblea Ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero, ricorrendo i presupposti di legge, entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. L'Assemblea è inoltre convocata - sia in via ordinaria, sia in via straordinaria - ogni qualvolta il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno, e nei casi previsti dalla legge.

L'Assemblea Ordinaria e l'Assemblea Straordinaria si tengono normalmente a seguito di più convocazioni.

Il Consiglio di Amministrazione può stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che sia l'Assemblea Ordinaria sia quella Straordinaria si tengano a seguito di un'unica convocazione.

Art. 12 - Avviso di convocazione.

L'avviso di convocazione deve contenere l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza, l'elenco delle materie da trattare, nonché tutte le altre informazioni richieste dalla vigente normativa.

Esso deve essere pubblicato nei modi e nei termini di legge.

Art. 13 - Rappresentanza in Assemblea.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare nell'Assemblea mediante delega scritta ovvero conferita in via elettronica, ai sensi della vigente normativa.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolarità delle deleghe.

La notifica elettronica della delega deve essere effettuata mediante utilizzo di apposita



sezione del sito Internet della Società ovvero di apposito indirizzo di posta elettronica, secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione dell'Assemblea.

La Società può designare per ciascuna assemblea, dandone indicazione nell'avviso di convocazione, un soggetto al quale i soci possono conferire, nei modi e nei termini previsti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega ha effetto con riguardo alle sole proposte per le quali sono state conferite istruzioni di voto.

Art. 14 - Quorum costitutivi e deliberativi dell'Assemblea.

L'Assemblea si costituisce e delibera, sia in sede ordinaria sia in sede straordinaria, con le maggioranze previste dalla vigente normativa.

Le nomine del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dovranno essere effettuate secondo quanto previsto, rispettivamente, all'art. 16 e all'art. 27 del presente statuto.

Art. 15 - Presidenza dell'Assemblea.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione; in caso di sua assenza o impedimento da un Vice Presidente, ovvero, in mancanza di entrambi, da altra persona designata dall'Assemblea.

Il Presidente designa, con l'approvazione dell'Assemblea, il Segretario e, ove lo ritenga, nomina due scrutatori, scegliendoli fra i soggetti partecipanti aventi diritto di voto o i loro rappresentanti.

Spetta al Presidente dell'Assemblea regolare la disciplina della discussione e determinare il modo della votazione.

Nei casi di legge, o quando ciò è ritenuto opportuno dal Presidente dell'Assemblea, il verbale è redatto da un Notaio designato dallo stesso Presidente, nel qual caso non è necessaria la nomina del Segretario.

Le deliberazioni devono constare da verbale sottoscritto dal Presidente e dal Notaio o dal Segretario.

TITOLO IV

AMMINISTRAZIONE E RAPPRESENTANZA

Art. 16 - Consiglio di Amministrazione.

La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da

sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge e del presente statuto.

L'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato sulla base di liste presentate dai Soci nelle quali i candidati - elencati mediante numero progressivo - devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla normativa applicabile.

Le liste presentate dai soci dovranno essere depositate presso la sede sociale nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.

Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista.

Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo di Amministratori previsto dal primo comma del presente articolo e, al momento del deposito presso la sede sociale, dovrà essere corredata i) di nota informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati stessi, ii) di accettazione scritta della candidatura e di dichiarazione di non essere presente in altre liste nonché iii) dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno altresì includere, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, candidati di genere diverso, in modo da assicurare nella composizione del Consiglio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi) con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non siano osservate le statuizioni sopra previste è considerata non presentata.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Premesso che ai fini della nomina degli amministratori da eleggere, non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto o dalle norme di legge pro tempore vigenti per la presentazione delle



liste stesse, all'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue:

a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli aventi diritto saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa i quattro quinti degli Amministratori da eleggere, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore;

b) i restanti Consiglieri saranno tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di dette liste, secondo l'ordine nelle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente: risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Qualora più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori. In caso di parità di voti di lista, e, quindi, a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora ad esito del procedimento di cui ai precedenti commi la composizione del Consiglio di Amministrazione non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema dei quozienti indicato nella precedente lettera b). Il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito, fermo il rispetto del numero minimo di amministratori indipendenti, dal primo candidato non eletto, appartenente al genere meno rappresentato indicato nella stessa lista del candidato sostituito.

Nel caso in cui i candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di amministratori.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi), l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente e così via risalendo dal basso della graduatoria. In tutti i casi in cui il procedimento sopra descritto non sia applicabile, la sostituzione viene effettuata dall'assemblea con le

maggioranze di legge, nel rispetto del principio di proporzionale rappresentanza delle minoranze all'interno del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista o comunque, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori non possa essere effettuata secondo quanto previsto nel presente articolo, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, in modo comunque da assicurare, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ed il rispetto di quanto richiesto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori si provvede secondo le disposizioni di legge in vigore, nominando, secondo l'ordine progressivo, candidati tratti dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno che siano tuttora eleggibili e disposti ad accettare la carica ed assicurando comunque, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero necessario di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo quanto previsto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente.

La perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporta la decadenza dalla carica di consigliere del soggetto interessato se rimane in carica all'interno del Consiglio di Amministrazione un numero di consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza conforme a quanto previsto dalla vigente normativa.

Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata.

Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina.

L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione; tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea.

Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute



per ragione del loro ufficio.

Art. 17 - Cariche sociali.

Il Consiglio, ove l'Assemblea non vi abbia già provveduto, nomina fra i suoi componenti un Presidente.

Può inoltre nominare uno o più Vice Presidenti oltreché uno o più Amministratori Delegati attribuendo loro i poteri che riterrà opportuni nei limiti di legge.

Art. 18 - Segretario del Consiglio.

Il Consiglio designa un Segretario scegliendolo anche al di fuori dei suoi componenti.

In caso di suo impedimento od assenza le sue mansioni sono affidate ad altra persona designata di volta in volta dal Presidente delle singole riunioni.

Art. 19 - Riunioni del Consiglio.

Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti.

La convocazione avrà luogo mediante l'invito trasmesso, con qualunque mezzo che garantisca la prova dell'avvenuto ricevimento, al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, salvo caso di urgenza, nel quale basterà il preavviso di un giorno.

Anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione della Società si reputa regolarmente costituito se siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi. In tale ipotesi, tuttavia, ciascun Amministratore può opporsi alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno su cui non si ritenga sufficientemente informato.

Le sedute del Consiglio possono essere tenute anche fuori della sede sociale.

È ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di teleconferenza o televideokonferenza.

In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;
2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità

dell'esame e della deliberazione;

- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.

Art. 20 - Deliberazioni del Consiglio.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica. Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti e, in caso di parità, prevale il voto di chi presiede la seduta.

Delle deliberazioni si fa constatare per mezzo di verbali firmati dal Presidente della riunione e dal Segretario della stessa.

Art. 21 - Poteri del Consiglio.

Il Consiglio è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società.

Esso ha pertanto la facoltà di compiere tutti gli atti anche di disposizione che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge espressamente riserva all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione inoltre:

- ai sensi degli artt. 2505 e 2505-bis del Codice Civile può deliberare la fusione per incorporazione di una o più società delle quali si possiede almeno il novanta per cento delle azioni o quote costituenti il capitale sociale;

- ai sensi dell'art. 2365, comma 2 del Codice Civile, può deliberare gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative;

- ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società: (a) può deliberare il compimento di operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza nonostante il parere contrario o comunque senza tener conto dei rilievi del Comitato controllo e rischi, purché vi sia l'autorizzazione dell'Assemblea Ordinaria rilasciata ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5) del Codice Civile e in conformità con quanto previsto dalla predetta procedura; (b) può deliberare, avvalendosi delle esenzioni previste dalla procedura, il compimento da parte della Società, direttamente o per il tramite di proprie controllate, di operazioni con parti correlate aventi carattere di urgenza che non siano di competenza dell'Assemblea, né debbano essere da questa autorizzate.

Gli organi delegati riferiscono, in occasione delle riunioni del Consiglio o del Comitato Esecutivo od anche direttamente, tempestivamente e comunque con periodicità almeno



trimestrale, al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina e revoca il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari determinandone la durata in carica.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere sia un'esperienza professionale, almeno triennale, maturata in ambito amministrativo e/o finanziario della Società, ovvero di Società ad essa comparabili per dimensioni o per struttura organizzativa sia i requisiti di onorabilità richiesti per la carica di amministratore.

Art. 22 - Comitato Esecutivo.

Il Consiglio può nominare un Comitato Esecutivo, determinando il numero dei componenti e delegando ad esso le proprie attribuzioni, salvo quelle riservate per legge al Consiglio stesso; può eventualmente investire i singoli componenti così nominati di particolari incarichi stabilendo anche all'occorrenza, sentito il parere del Collegio Sindacale, la misura delle indennità da conteggiarsi nelle spese generali.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e, ove nominati, i Vice Presidenti e gli Amministratori Delegati fanno parte di diritto del Comitato Esecutivo.

Per la validità delle deliberazioni e le modalità della votazione si applicano le stesse norme fissate dall'art. 20.

Art. 23 - Direttori Generali.

Il Consiglio può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, determinandone i poteri, le attribuzioni ed eventualmente i compensi.

Art. 24 - Rappresentanza sociale.

La rappresentanza legale della società di fronte ai terzi ed in giudizio spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione, oltretutto, se nominati, a ciascuno dei Vice Presidenti e degli Amministratori Delegati nell'ambito dei poteri loro attribuiti dal Consiglio di Amministrazione.

Art. 25 - Autorizzazioni speciali.

I legali rappresentanti statuari possono autorizzare la sottoscrizione di documenti con riproduzione meccanica delle firme.

Titolo V

SINDACI

Art. 26 - Composizione del Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale è composto da tre Sindaci Effettivi e da tre Sindaci Supplenti.

Art. 27 - Nomine.

I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo.

Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressivo. La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti in modo da assicurare nella composizione del Collegio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi).

Avranno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme con altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità prescritti dalla normativa in vigore.

Ogni azionista, nonché gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo e quelli che aderiscono ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni della Società, non possono presentare o votare più di una lista, neppure per interposta persona o società fiduciaria. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Non possono essere inseriti nelle liste candidati che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.

Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i



revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.

I Sindaci che non sono in possesso del suddetto requisito sono scelti tra coloro che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società di capitali che abbiano un capitale sociale non inferiore a due milioni di euro; ovvero
- b) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche, nei settori industriale, bancario, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica; ovvero
- c) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nei settori creditizio, finanziario, assicurativo, industriale, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Unitamente a ciascuna lista sono depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti, nonché l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni sopra indicate è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

1. dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi e due supplenti;
2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.

In caso di parità di voti fra due o più liste risulteranno eletti Sindaci i candidati più anziani per età fino a concorrenza dei posti da assegnare.

La Presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato espresso dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti; in caso di parità di voti fra due o più liste, si applica il comma precedente.

Qualora l'applicazione della procedura di cui sopra non consenta, per i Sindaci Effettivi, il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi, viene calcolato il quoziente di voti da attribuire a ciascun candidato tratto dalle sezioni dei Sindaci Effettivi delle diverse liste, dividendo il numero di voti ottenuti da ciascuna lista per il numero d'ordine di ciascuno dei detti candidati; il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito dall'appartenente al genere meno rappresentato eventualmente indicato, con il numero d'ordine successivo più alto, nella stessa sezione dei Sindaci Effettivi della lista del candidato sostituito ovvero, in subordine, nella sezione dei Sindaci Supplenti della stessa lista del candidato sostituito (il quale in tal caso subentra nella posizione del candidato supplente che sostituisce). Nel caso in cui candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di sindaci ovvero, in subordine, il candidato tratto dalla lista che ha ottenuto meno voti. Per la nomina di sindaci, per qualsiasi ragione, non nominati secondo le procedure sopra previste, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge e nel rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un Sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, in modo da rispettare quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi per la composizione dell'organo collegiale. Se la sostituzione di cui sopra non consente il rispetto di quanto precede in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea dovrà essere convocata al più presto per assicurare il rispetto dello statuto e/o della vigente normativa.

Per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione per qualsiasi motivo di un suo componente, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa assicurando, in ogni caso, alla minoranza la rappresentanza nel Collegio prevista dal secondo comma ed il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi. Il Collegio può riunirsi per video o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il segretario.

Titolo VI



BILANCIO E RIPARTO DEGLI UTILI

Art. 28 - Esercizi sociali.

L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

Il Consiglio di Amministrazione redige il bilancio di esercizio annuale a norma di legge.

Art. 29 - Ripartizione degli utili.

Dagli utili che risultano dal bilancio approvato dall'Assemblea si preleva il 5% fino a costituire il fondo di riserva legale prescritto dalla legge.

La somma rimanente verrà utilizzata per l'assegnazione del dividendo deliberato dall'Assemblea, e/o per quegli altri scopi che l'Assemblea stessa riterrà di determinare.

Art. 30 - Acconti sul dividendo.

Il Consiglio ha facoltà di deliberare, durante il corso dell'esercizio, il pagamento di un acconto sul dividendo dell'esercizio stesso. Il saldo verrà pagato all'epoca che sarà fissata dall'Assemblea in sede di approvazione del bilancio.

Art. 31 - Pagamento dei dividendi.

I dividendi sono pagabili presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata ai sensi della vigente normativa.

I dividendi non ritirati entro 5 anni dal giorno di esigibilità si prescrivono a vantaggio della Società.

Titolo VII

DISPOSIZIONI FINALI

Art. 32 - Competenza territoriale.

La società è sottoposta alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria ordinaria e di giustizia amministrativa di Torino.

Art. 33 - Domicilio degli Azionisti.

Ai fini di qualsiasi comunicazione sociale il domicilio degli Azionisti si considera quello che risulta dal Libro dei Soci.

Art. 34 - Liquidazione.

In caso di scioglimento della società, si provvede per la sua liquidazione nei modi stabiliti

dalla legge.

Il liquidatore o i liquidatori sono nominati a norma di legge dalla Assemblea, che ne determina poteri e compensi.

Art. 35 - Rinvio alle norme di legge.

Per tutto quanto non previsto dal presente statuto si fa rinvio alla legge.

Art. 36 - Clausola transitoria.

Con l'entrata in vigore del presente statuto, gli Amministratori in carica a tale data scadono dal mandato e convocano senza indugio l'Assemblea degli Azionisti per l'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli Azionisti, con le modalità di cui al presente statuto.

ASTM S.p.A.

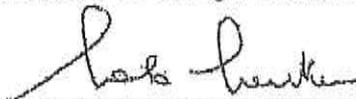
Presidente del Consiglio di Amministrazione



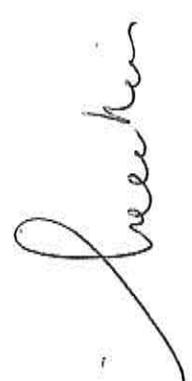
Gian Maria Gros-Pietro

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Pierantoni





ASTM S.p.A./SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

**Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai
sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile**

KPMG S.p.A.

13 settembre 2019



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza della Vittoria, 15 int. 11
16121 GENOVA GE
Telefono +39 010 564992
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile

Agli Azionisti della
ASTM S.p.A.

Agli Azionisti della
SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

1 Motivo, oggetto e natura dell'incarico

In data 21 giugno 2019 abbiamo ricevuto dal Tribunale di Torino l'incarico di redigere, in qualità di esperto comune nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS" o la "Società Incorporanda") in ASTM S.p.A. (di seguito "ASTM" o "Società Incorporante" e, congiuntamente con SIAS le "Società"), la relazione sul rapporto di cambio tra le azioni delle Società ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-sexies del Codice Civile.

A tal fine, abbiamo ricevuto dalle Società i progetti di fusione corredati dalle apposite relazioni degli Amministratori (nel seguito le "Relazioni") che indicano, illustrano e giustificano, ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile, il rapporto di cambio delle azioni, nonché le situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2018 redatte ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile.

I progetti di fusione saranno sottoposti all'approvazione delle Assemblee degli Azionisti di ASTM e SIAS, riunite in sede straordinaria, in unica convocazione il giorno 16 ottobre 2019.

2 Sintesi dell'operazione

In data 13 giugno 2019 i Consigli di Amministrazione, rispettivamente di ASTM e di SIAS, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di SIAS nella controllante ASTM e la bozza delle Relazioni, dando mandato agli Amministratori per la loro finalizzazione.

In data 12 settembre 2019 gli Amministratori, rispettivamente di ASTM e di SIAS, hanno finalizzato le Relazioni, nelle quali gli stessi hanno illustrato le ragioni giuridiche ed economiche dell'operazione e il relativo rapporto di cambio.





Nelle rispettive Relazioni gli Amministratori, nell'illustrare le ragioni dell'operazione, precisano che la fusione è finalizzata a:

- dare vita ad un'unica *holding* industriale quotata che, agendo come "*one company*", sia in grado di esprimere specifiche competenze nei settori delle concessioni autostradali, delle costruzioni, dell'Ingegneria e dell'innovazione tecnologica;
- realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative, in linea con le prassi nazionale e internazionale e con le aspettative del mercato, per una semplificazione della struttura societaria del Gruppo, con ricadute positive per quanto concerne l'accesso ai *cash flows* e di conseguenza al mercato di capitali;
- creare una nuova realtà industriale che possa crescere in modo efficiente e competitivo sia sui mercati nazionali sia sui mercati Internazionali, anche con ricorso al mercato mediante operazioni di rafforzamento del capitale alla luce del nuovo piano strategico che verrà presentato al Consiglio di Amministrazione di ASTM successivamente alla fusione;
- favorire la creazione di un emittente quotato che per dimensione e liquidità possa ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano; e
- razionalizzare la struttura societaria allo scopo di ridurre i costi di *holding*, di rafforzare le sinergie industriali e di migliorare i risultati operativi.

Per quanto attiene più specificatamente alla struttura dell'operazione, dalle Relazioni emerge quanto segue:

a) La fusione avverrà tra:

- ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 00488270018, con capitale sociale pari a €49.499.300,00, suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale;
- SIAS – Società Iniziativa Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 08381620015, con capitale sociale pari a €113.771.078,00, suddiviso in n. 227.542.156 azioni ordinarie con un valore nominale di €0,50 ciascuna.

b) Alla data odierna, anche a seguito dell'Offerta Pubblica di Acquisto completata nel mese di luglio 2019, ASTM detiene direttamente n. 152.057.982 azioni SIAS, rappresentative del 66,826% del capitale sociale di SIAS. N. 3.908.016 azioni di SIAS rappresentative dell'1,717% del capitale sociale sono inoltre detenute da SINA – Società Iniziativa Nazionali Autostradali S.p.A. ("SINA"), società controllata da ASTM. Il numero di azioni della Società Incorporanda detenute direttamente e indirettamente dalla Società Incorporante ammonta pertanto a complessive n. 155.965.998 azioni, rappresentative del 68,544% del capitale sociale.



- c) La fusione verrà attuata mediante i) l'annullamento senza concambio delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di ASTM alla data di efficacia della fusione e ii) l'annullamento delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di soci di SIAS diversi da ASTM alla data di efficacia della fusione e la contestuale assegnazione a questi ultimi di azioni ASTM in numero definito sulla base del rapporto di cambio proposto dagli Amministratori.
- d) Le azioni di nuova emissione della Incorporante assegnate in concambio agli azionisti SIAS saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni ASTM già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.
- e) Per effetto della fusione saranno trasferiti ad ASTM, in qualità di nuovo soggetto emittente, i n. 3 (tre) prestiti obbligazionari non convertibili aventi durata decennale, regolati dalla legge inglese e negoziati presso la Borsa d'Irlanda, emessi da SIAS. In particolare saranno trasferiti a ASTM (i) il "prestito obbligazionario SIAS 2010-2020", per un importo di €500 milioni, avente una cedola pari al 4,50% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (i.e. 26 ottobre 2020); (ii) il "prestito obbligazionario SIAS 2014-2024", per un importo di €500 milioni, avente una cedola pari al 3,375% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (i.e. 13 febbraio 2024) e (iii) il "prestito obbligazionario SIAS 2018-2028", per un importo di €550 milioni, avente una cedola pari al 1,625% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (i.e. 8 febbraio 2028).
- f) La fusione per incorporazione di SIAS in ASTM determinerà l'estinzione della Società Incorporanda.

3

Natura e portata della presente relazione

Al fine di fornire agli Azionisti di ASTM e SIAS idonee informazioni sul rapporto di cambio, la presente relazione indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate.

La presente relazione contiene inoltre la nostra valutazione sull'adeguatezza nella circostanza di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni dei loro consulenti, non abbiamo effettuato una valutazione delle azioni delle Società riguardate dall'operazione di fusione. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori e dai consulenti da essi incaricati.

La presente relazione è stata predisposta esclusivamente ai fini di quanto previsto dall'art. 2501-sexies del Codice Civile e nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM. Essa pertanto non può essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi.





4

Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto da ASTM e SIAS i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie, che includono in particolare:

- i progetti di fusione redatti ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile e le relazioni degli Amministratori redatti ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile delle due Società indirizzate alle rispettive assemblee straordinarie;
- i documenti inerenti la quantificazione degli intervalli di rapporto di cambio, predisposti da J.P. Morgan Securities Plc e Unicredit S.p.A. per conto di ASTM e da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale Milan Branch per conto di SIAS;
- I pareri di congruità dal punto di vista finanziario del rapporto di cambio determinato dagli Amministratori di ASTM, emessi da J.P. Morgan Securities Plc e Unicredit S.p.A.;
- i pareri di congruità dal punto di vista finanziario del rapporto di cambio determinato dagli Amministratori di SIAS, emessi da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale Milan Branch;
- Il parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità di ASTM e il parere di congruità sul rapporto di cambio determinato dagli Amministratori della Società, predisposto dal Prof. Alberto Dello Strologo su incarico conferito dal Comitato;
- il parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità di SIAS e il parere di congruità sul rapporto di cambio determinato dagli Amministratori della Società, predisposto dal Prof. Enrico Laghi su incarico conferito dal Comitato;
- i bilanci di esercizio e i bilanci consolidati al 31 dicembre 2018 di ASTM e SIAS, approvati dalle relative Assemblee degli Azionisti e assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che sono stati utilizzati quali situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile;
- i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018 delle società controllate da ASTM e SIAS, approvati dalle relative Assemblee degli Azionisti;
- le proiezioni economiche e patrimoniali di ASTM e SIAS, predisposte dalle rispettive direzioni aziendali, inclusive del dettaglio per le principali società controllate (concessioni autostradali, società di costruzioni, altro);
- dettagli della posizione finanziaria netta di ASTM e SIAS alla data del 31 dicembre 2018 e degli effetti finanziari connessi ad alcune operazioni effettuate successivamente a tale data (distribuzione dividendi, operazione Autostrade Lombarde/BrebeMi e TEM/TE);
- dettagli relativi ai costi di *holding* di ASTM e SIAS per gli anni 2017 e 2018 e previsti per l'anno 2019;
- il Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate redatto da SIAS ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i, pubblicato in data 20 giugno 2019, inclusivo dei relativi allegati;
- il Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate redatto da ASTM ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i, pubblicato in data 20 giugno 2019, inclusivo dei relativi allegati;



- gli statuti vigenti di ASTM e SIAS;
- altri documenti e informazioni, anche di natura non pubblica, forniti da ASTM e SIAS o ottenuti nel corso di interviste condotte con le rispettive direzioni aziendali;
- informazioni e dati relativi alle quotazioni di borsa dei titoli ASTM e SIAS, nonché alcuni documenti di ricerca di analisi finanziari sui titoli medesimi.

5 **Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di ASTM e di SIAS per la determinazione del rapporto di cambio**

Gli Amministratori di ASTM e di SIAS, anche sulla base delle indicazioni dei propri *advisor*, hanno proceduto alla determinazione del rapporto di cambio sulla base di metodologie di valutazione delle azioni allineate con la prassi di mercato e tali da consentire di valutare in maniera omogenea le Società.

Le Società sono state valutate in ottica di continuità aziendale e in ipotesi di autonomia operativa, senza considerare i potenziali effetti sinergici connessi all'operazione di fusione.

Ai fini della stima del rapporto di cambio gli Amministratori di ASTM e di SIAS hanno utilizzato le seguenti metodologie:

- Il Metodo della Somma delle Parti (o *Net Asset Value*);
- Il Metodo delle Quotazioni di Borsa (o dei Prezzi di Borsa).

Gli Amministratori di ASTM (ma non gli Amministratori di SIAS) hanno inoltre utilizzato il Metodo dei Prezzi Target indicati dagli analisti finanziari.

Le metodologie di stima utilizzate dagli Amministratori, nonché le principali scelte applicative, sono riassunte nel seguito.

5.1 **Data di riferimento delle stime**

Le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del rapporto di cambio sono state convenzionalmente riferite dagli Amministratori alla data del 13 giugno 2019, data nella quale i consigli di amministrazione delle Società hanno approvato i termini della fusione e annunciato l'operazione.

Ai fini dell'applicazione del Metodo della Somma delle Parti, gli Amministratori hanno proceduto a partire dai dati patrimoniali consuntivi delle Società e delle partecipate alla data del 31 dicembre 2018, tenendo conto degli effetti finanziari connessi al pagamento dei dividendi a valere sul risultato dell'esercizio 2018, che è avvenuto nel mese di maggio 2019 e all'esecuzione dell'operazione Autostrade Lombarde/BreBeMi e TEM/TE.

Ai fini dell'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa, gli Amministratori hanno utilizzato le quotazioni di borsa dei titoli delle Società nel periodo fino alla data del 12 giugno 2019, ultimo giorno antecedente l'approvazione della fusione.





5.2 **Descrizione dei metodi e dei criteri di valutazione**

5.2.1 **Metodo della Somma delle Parti (o Net Asset Value)**

Il metodo della Somma delle Parti (noto anche come metodo del *Net Asset Value* o "NAV") è un metodo di generale applicazione per stimare il valore di società che, come ASTM e SIAS, si configurano come *holding* finanziarie che controllano partecipazioni diversificate.

Si tratta di un metodo di tipo patrimoniale semplice, che determina il valore della holding sulla base dei valori attribuibili alle principali partecipazioni e attività detenute, al netto delle passività in essere, con un approccio a portafoglio chiuso (Il perimetro di portafoglio e la struttura societaria considerata dagli Amministratori sono quelli al 31 dicembre 2018).

Nell'ambito di questa metodologia generale, in considerazione dei rapporti di correlazione tra ASTM e SIAS, ovvero della rilevanza della partecipazione SIAS (e di altre società partecipate da SIAS con quote complementari a quelle di ASTM) sul totale delle attività di ASTM, gli Amministratori hanno proceduto con modalità che consentissero completa omogeneità tra le valutazioni delle medesime attività ai vari livelli della struttura societaria.

Per quanto riguarda le principali partecipazioni operative detenute da ASTM e SIAS, la loro valutazione è stata condotta sulla base del metodo dei flussi di cassa scontati ("*Discounted Cash Flow*" o "DCF").

Il metodo DCF stima il valore delle attività della società partecipata (*Enterprise Value*) in base al valore dei flussi di cassa operativi futuri scontati a un tasso che ne riflette il rischio specifico. Il metodo è applicato con un modello a due fasi, con periodo di previsione esplicita su un numero limitato di anni e valore residuo per gli anni successivi.

I flussi finanziari del periodo esplicito futuri sono stati desunti da dati previsionali predisposti dalle direzioni aziendali mentre il valore residuo è stimato con modalità di tipo sintetico, che variano a seconda del settore di attività.

Nel caso delle società partecipate che operano nel settore della gestione delle concessioni autostradali la stima del valore residuo è stata condotta con modalità coerenti con i criteri previsti dalla normativa di regolazione (ad esempio, ove applicabile il valore di subentro del nuovo concessionario). Per le società partecipate che operano nei settori delle costruzioni, ingegneria e tecnologie il valore residuo è stato invece stimato con il modello della rendita perpetua riferita a un orizzonte temporale indefinito.

I tassi di sconto dei flussi finanziari sono stati stimati per ciascuna attività sulla base di un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). La posizione finanziaria netta di riferimento utilizzata dagli Amministratori per la valutazione DCF delle partecipate è quella al 31 dicembre 2018.

Riguardo alle partecipazioni per le quali non erano disponibili dati finanziari previsionali, gli Amministratori hanno applicato metodi empirici (ad es. quello dei moltiplicatori di mercato) oppure hanno fatto riferimento ai valori contabili nel bilancio delle Società.



Per la valutazione patrimoniale di ASTM e SIAS gli Amministratori hanno proceduto a partire dal valore attribuito alle partecipazioni in portafoglio al quale hanno sottratto il valore attuale dei costi di holding e la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 rettificata per tenere conto degli effetti finanziari connessi alla distribuzione dei dividendi sull'utile 2018 e all'esecuzione dell'operazione Autostrade Lombarde/BreBeMi e TEM/TE.

I metodi utilizzati dagli Amministratori delle Società per la valutazione delle principali partecipazioni di ASTM e di SIAS con il metodo della Somma delle Parti sono richiamati nella tabella che segue.

SIAS S.p.A. - Partecipazioni	
Metodo di valutazione	
Concessioni autostradali	
SALT S.p.A.	DCF
SATAP S.p.A.	DCF
SAV S.p.A.	DCF
ADF S.p.A.	DCF
Soc. Programm. Autovia Padana S.p.A.	DCF
ATCN S.p.A.	DCF
ATIVA S.p.A.	Liquidazione
TE S.p.A.	DCF
TEM S.p.A.	Somma delle parti
SITAF S.p.A.	DCF
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	Valore contabile
IGLI S.p.A.	Somma delle Parti
Road Link Holdings Ltd	Valore contabile
Tecnologia	
SINELEC S.p.A.	DCF
Costruzioni	
ITINERA S.p.A.	Somma delle Parti
Altre partecipazioni	Valore contabile

ASTM S.p.A. - Partecipazioni	
Metodo di valutazione	
Concessioni autostradali	
SIAS S.p.A.	Somma delle Parti
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	Valore contabile
IGLI S.p.A.	Somma delle Parti
Ingegneria	
SINA S.p.A.	Multipli di mercato
Costruzioni	
ITINERA S.p.A.	Somma delle Parti
Altre partecipazioni	Valore contabile

5.2.2

Metodo delle Quotazioni di Borsa

Il metodo delle Quotazioni di Borsa rappresenta un approccio di rilevazione diretta, basato sui prezzi espressi dai titoli sui mercati regolamentati.

Nel caso di specie, gli Amministratori hanno proceduto all'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa rilevando i prezzi dei titoli ASTM e SIAS su diversi orizzonti temporali antecedenti la data di riferimento del 13 giugno 2019.



Ufficial



In particolare gli Amministratori hanno ritenuto di utilizzare le medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi di scambio su periodi temporali di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi.

5.2.3 Metodo dei Prezzi-Target

Gli Amministratori di ASTM hanno inoltre analizzato il rapporto di cambio implicito nei prezzi target dei titoli ASTM e SIAS pubblicati da *broker* e dalle principali banche d'investimento. L'analisi è stata condotta con riferimento alle ricerche pubblicate in data successiva al 27 marzo 2019, data di pubblicazione dei risultati finanziari relativi all'anno 2018 sia per ASTM sia per SIAS.

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dagli Amministratori

Si riassumono nel seguito le principali difficoltà di valutazione indicate dagli Amministratori, nelle rispettive Relazioni, riguardo alla determinazione del rapporto di cambio:

- l'attività svolta da SIAS, ASTM e dalle loro partecipate è in larga parte basata su contratti di concessione pluriennale e condizioni economiche oggetto di periodico aggiornamento sulla base di schemi tariffari predefiniti. A questo riguardo, e con particolare riferimento alle concessioni autostradali, gli Amministratori hanno assunto, per le loro valutazioni, la continuità del contesto di regolazione e degli schemi tariffari attualmente in vigore; le concessioni in discussione, tuttavia, si differenziano tra loro per durata e profilo di regolazione e questa circostanza non consente l'applicazione di metodi di valutazione comparativi come quello dei multipli di mercato;
- i dati previsionali utilizzati dagli Amministratori per le loro valutazioni si basano su assunzioni predisposte dalle direzioni aziendali; tali dati implicano per loro natura elementi di incertezza circa l'effettiva realizzabilità dei risultati attesi: cambiamenti nelle assunzioni sottostanti ai dati previsionali potrebbero avere un impatto anche significativo sui risultati delle stime proposte dagli Amministratori e utilizzate per la determinazione del rapporto di cambio;
- con riguardo all'applicazione del metodo della Somma delle Parti gli Amministratori hanno assunto che, nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2018 e la data di riferimento del 13 giugno 2019, non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo patrimoniale e finanziario di ASTM e SIAS, ad eccezione di dividendi pagati da ASTM e SIAS e dei flussi finanziari connessi all'esecuzione dell'operazione relativa ad Autostrade Lombarde/BrebeMi e TEM/TE;
- con riguardo all'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa gli Amministratori segnalano che (i) la liquidità dei titoli delle Società sul mercato può essere limitata e pertanto i prezzi potrebbero non rappresentare correttamente il valore intrinseco delle Società; (ii) la volatilità dei mercati indotta da elementi esogeni può influire temporaneamente sui prezzi di Borsa, limitandone quindi la rappresentatività nel riflettere valori intrinseci. A questo riguardo, infatti, gli Amministratori di ASTM e di SIAS hanno ritenuto di non utilizzare, per le loro valutazioni, le quotazioni dei 9 e 12 mesi antecedenti alla data di annuncio dell'operazione in quanto interessate da un evento straordinario (il crollo del Ponte Morandi di Genova) che ha influito fortemente sulla volatilità e sull'andamento dei corsi dei titoli delle Società;



- con riguardo al metodo dei Prezzi Target gli Amministratori di SIAS hanno ritenuto di non utilizzarlo come riferimento di valore autonomo in ragione della limitata copertura del titolo ASTM da parte degli analisti.

7 Risultati emersi dalla valutazione effettuata dagli Amministratori di ASTM e di SIAS

7.1 Valutazione degli Amministratori di ASTM

Sulla base dei metodi di valutazione in precedenza descritti, gli Amministratori di ASTM hanno stimato, con il supporto del loro *advisor*, gli intervalli proponibili per la determinazione del rapporto di cambio. Il rapporto di cambio è definito in termini di numero di azioni ordinarie ASTM di nuova emissione per ogni azione ordinaria SIAS. Gli intervalli stimati dagli Amministratori di ASTM sono presentati nella tabella che segue.

Rapporti di concambio individuati dagli Advisor di ASTM S.p.A.		
	Min	Max
Metodo della Somma delle Parti	0,45	0,59
Metodo delle Quotazioni di Borsa	0,64	0,66
Metodo del Target Price	0,54	0,72

Alla luce di quanto sopra gli Amministratori di ASTM hanno determinato un intervallo di rapporti di cambio compreso tra 0,50 e 0,57 azioni ASTM per ciascuna azione SIAS e hanno conferito mandato all'Amministratore Delegato di negoziare con l'Amministratore Delegato di SIAS la misura puntuale del rapporto di cambio all'interno di tale intervallo.

7.2 Valutazione degli Amministratori di SIAS

Sulla base dei metodi di valutazione in precedenza descritti gli Amministratori di SIAS hanno stimato, con il supporto del loro *advisor*, gli intervalli proponibili per la determinazione del rapporto di cambio. Il rapporto di cambio è definito in termini di numero di azioni ordinarie ASTM di nuova emissione per ogni azione ordinaria SIAS. Gli intervalli stimati dagli Amministratori di SIAS sono presentati nella tabella che segue.

Rapporti di concambio individuati dagli Advisor di SIAS S.p.A.		
	Min	Max
Metodo della Somma delle Parti	0,46	0,52
Media	0,49	
Metodo delle Quotazioni di Borsa	0,64	0,66
Media	0,65	

Alla luce degli intervalli sopra riportati gli Amministratori di SIAS hanno proceduto al calcolo di rapporti medi, identificando in particolare:

- un intervallo di rapporti di cambio compreso tra 0,49 (media tra valore minimo e valore massimo individuati con l'applicazione del metodo Somma delle Parti) e 0,65 (media tra valore minimo e valore massimo individuati con l'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa);



Handwritten signature

Handwritten signature



- un intervallo di rapporti di cambio, più ristretto, compreso tra 0,54 e 0,59. Tale intervallo è stato ottenuto applicando una diversa ponderazione ai rispettivi valori di minimo e di massimo dell'intervallo ampio sopra individuato. In particolare:
 - intervallo minimo: $0,49 \times 67\% + 0,65 \times 33\% = 0,54$;
 - intervallo massimo: $0,49 \times 33\% + 0,65 \times 67\% = 0,59$.

Tenendo conto di tutti gli elementi di cui sopra gli Amministratori di SIAS hanno finalmente determinato un intervallo di rapporti di cambio compreso tra 0,54 e 0,59 azioni ASTM per ciascuna azione SIAS e hanno conferito mandato all'Amministratore Delegato di negoziare con l'Amministratore Delegato di ASTM la misura puntuale del rapporto di cambio all'interno di tale intervallo.

7.3 **Determinazione del rapporto di cambio**

A seguito della negoziazione intercorsa tra gli Amministratori Delegati di ASTM e di SIAS, gli Amministratori delle Società, tenuto conto degli intervalli di valutazione sopra descritti nonché dei pareri di congruità rilasciati dai rispettivi *advisor* e previo parere favorevole dei comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno determinato il rapporto di cambio delle azioni per l'operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM.

Il rapporto di cambio proposto dagli Amministratori è pari a n. 0,55 azioni ordinarie di ASTM, prive di indicazione del valore nominale, per ogni azione ordinaria di SIAS del valore nominale di €0,50 ciascuna, senza conguagli in denaro ("il Rapporto di Cambio").

8 **Lavoro svolto**

Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo:

- esaminato i documenti e le informazioni elencate al precedente paragrafo 4;
- verificato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni addotte dai Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS riguardanti i metodi valutativi adottati per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- analizzato criticamente i metodi utilizzati dai Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS ed ogni elemento utile ad accertare se gli stessi fossero idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare i valori delle azioni delle due Società interessate dalla fusione e il Rapporto di Cambio;
- verificato l'uniformità dell'applicazione dei metodi di valutazione adottati, anche attraverso l'analisi delle relazioni predisposte dagli *advisor*;
- discusso con la direzione di ASTM e di SIAS circa gli eventi verificatisi dopo la data di riferimento delle situazioni patrimoniali di fusione (nel caso di specie, i bilanci al 31 dicembre 2018) che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori delle azioni di ASTM e di SIAS;
- discusso con i rappresentanti della società incaricata della revisione del bilancio di ASTM e di SIAS, al fine di accertare che, nell'ambito del loro lavoro, questi non abbiano identificato aspetti di rilievo che possano influire sull'applicazione delle metodologie valutative utilizzate dagli Amministratori;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati dagli Amministratori con le fonti di riferimento;



- verificato l'accuratezza dei calcoli matematici utilizzati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- svolto analisi di sensibilità del Rapporto di Cambio al variare delle principali ipotesi e parametri utilizzati dagli Amministratori.

Abbiamo infine ottenuto dai rappresentanti legali di ASTM e di SIAS un'attestazione che evidenzia la circostanza che, per quanto a loro conoscenza, tra la data del 13 giugno 2019 e la data della presente relazione, non sono maturate circostanze modificative dei dati e dei contenuti della documentazione analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dai Consigli di Amministrazione per la determinazione del Rapporto di Cambio.

9 **Commenti sull'adeguatezza dei metodi utilizzati e sulla validità delle stime prodotte**

Con riferimento al presente incarico, riteniamo opportuno sottolineare che la finalità principale del procedimento decisionale degli Amministratori consiste in una stima dei valori delle azioni delle Società riguardate dalla fusione, effettuata attraverso l'applicazione di criteri omogenei, ai fini dell'ottenimento di valori tra loro comparabili.

Nelle valutazioni per operazioni di fusione, infatti, la finalità ultima non è tanto la determinazione dei valori assoluti del capitale delle Società interessate, quanto piuttosto l'individuazione di valori confrontabili in sede di determinazione del Rapporto di Cambio.

Per tale ragione, le valutazioni per operazioni di fusione hanno significato unicamente nel loro profilo relativo e non possono essere assunte quali stime del valore assoluto delle Società interessate per operazioni diverse dalla fusione per la quale sono state eseguite e, pertanto, non sono utilizzabili per finalità diverse.

Ciò premesso, le principali considerazioni relative ai metodi di valutazione utilizzati dagli Amministratori delle Società, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà nelle circostanze del caso di specie, sono le seguenti:

- i metodi di valutazione adottati sono comunemente accettati ed utilizzati dalla dottrina e dalla prassi professionale e di mercato nell'ambito delle valutazioni di società con caratteristiche assimilabili a quelle in oggetto; i metodi appaiono adeguati, nella fattispecie, in considerazione delle caratteristiche delle Società interessate dall'operazione di fusione;
- la scelta degli Amministratori di adottare, per la determinazione del Rapporto di Cambio, una pluralità di metodologie risulta in concreto, anche alla luce della prassi di mercato e delle caratteristiche dell'operazione, ragionevole e non arbitraria. Le Relazioni predisposte dagli Amministratori per illustrare l'operazione di fusione in esame descrivono ampiamente le caratteristiche delle diverse metodologie utilizzate e le modalità della loro attuazione; inoltre la scelta degli Amministratori di applicare una pluralità di metodi ha consentito agli Amministratori di pervenire ad un giudizio di valutazione integrato che incorpora, nelle stime proposte, sia le indicazioni derivanti da rilevazioni del valore di mercato dei titoli sia quelle derivabili da analisi puntuali degli attivi in portafoglio alle Società;



- I metodi di valutazione utilizzati per la valutazione delle Società coinvolte nell'operazione sono improntati ad un principio di omogeneità valutativa in grado, nel contempo, di esprimere valori comparabili ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e cogliere le caratteristiche specifiche di ognuna di esse;
- i metodi di valutazione sono stati applicati con riferimento alle due Società considerate in ipotesi di autonomia, ossia prescindendo da effetti potenzialmente derivabili dall'operazione di fusione (es.: le sinergie di costo conseguenti all'integrazione tra le strutture operative);
- Il riferimento al Metodo delle Quotazioni di Borsa appare ragionevole nella fattispecie; inoltre la scelta degli Amministratori di considerare un periodo di rilevazione dei corsi di borsa di massimi sei mesi antecedenti la data di annuncio dell'operazione è da ritenersi appropriata rispetto alla finalità di escludere dalla rilevazione periodi nei quali i valori di mercato dei titoli del settore risultano influenzati da eventi di natura straordinaria.

10 Limiti specifici e altri aspetti di rilievo connessi all'espletamento del presente incarico

Relativamente ai limiti specifici e altri aspetti incontrati nello svolgimento del presente incarico, oltre a quanto riscontrato dagli Amministratori nel precedente paragrafo 6, si segnala che, come evidenziato dalle Relazioni degli Amministratori, il Rapporto di Cambio puntuale proposto per l'operazione è stato determinato tramite negoziazione diretta tra gli Amministratori Delegati delle Società all'interno degli intervalli di riferimento preventivamente identificati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

La presente relazione si riferisce pertanto ai criteri utilizzati dai Consigli per l'identificazione preventiva degli intervalli di riferimento, tenendosi da parte nostra conto degli elementi di convergenza generale di tali intervalli e restando tuttavia l'esito puntuale della trattativa nella responsabilità degli Amministratori Delegati delle due Società sulla base delle deleghe a loro attribuite dai Consigli.

11 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrate nella presente relazione, riteniamo che i metodi adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni del loro *advisor*, siano adeguati, in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio indicato nel progetto di fusione, che risulta pari a n. 0,55 (zerovirgolacinquantacinque) azioni ordinarie di ASTM, prive di indicazione del valore nominale, per ogni n. 1 (una) azione ordinaria di SIAS con un valore nominale di €0,50 ciascuna.

Genova, 13 settembre 2019

KPMG S.p.A.

Michele Petino

Michele Petino
Socio

VISTO PER INSERIZIONE E DEPOSITO:

*Torino, sedici ottobre
due mila diciannove*

Luca Berton

[Signature]



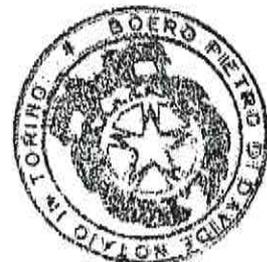
Allegato ⁴ ⁴ all'atto n. 171838 di repertorio e n. 12359 di raccolta

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE
DI
SOCIETÀ INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.P.A.
IN
ASTM S.P.A.
(AI SENSI DELL'ART. 2501-TER DEL CODICE CIVILE)

13 giugno 2019

ASTM S.p.A.
Sede legale in Torino, corso Regina Margherita n. 165
Capitale sociale Euro 49.499.300,00 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino
Codice fiscale e partita IVA 00488270018

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.
Sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22
Capitale sociale Euro 113.771.078,00 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino
Codice fiscale e partita IVA 08381620015



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

I Consigli di Amministrazione di ASTM S.p.A. ("ASTM" o la "Società Incorporante") e di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS" o la "Società Incorporanda" e, congiuntamente ad ASTM, le "Società Partecipanti alla Fusione" o le "Società") hanno redatto, ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile, il presente progetto di fusione (il "Progetto di Fusione") relativo alla fusione per incorporazione di SIAS in ASTM (la "Fusione").

PREMESSA

- A. ASTM è una *holding* quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è attiva, sia direttamente sia per il tramite di società partecipate, nei settori della costruzione e gestione di autostrade in concessione, dell'ingegneria e della costruzione di grandi opere infrastrutturali e della tecnologia applicata ai trasporti.
- B. SIAS è una *holding* quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è attiva, per il tramite delle proprie partecipate, nei settori della gestione di autostrade in concessione e della tecnologia applicata alla mobilità nei trasporti.
- C. La Fusione si inserisce nell'ambito di un progetto di razionalizzazione del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo") e di cui ASTM e SIAS fanno parte (il "Gruppo"), al fine di semplificare la struttura partecipativa del Gruppo. In particolare, la Fusione è finalizzata a realizzare i seguenti principali obiettivi, nell'interesse di entrambe le Società: (i) dare vita ad un'unica *holding* industriale quotata che agendo come "*one company*" sia in grado di esprimere specifiche competenze nei settori delle concessioni autostradali, delle costruzioni, dell'ingegneria e dell'innovazione tecnologica; (ii) accorciare la catena di controllo rispetto alle società operative, in linea con le prassi nazionale e internazionale per una semplificazione della struttura societaria del Gruppo, con ricadute positive per quanto concerne l'accesso a *cash flows* e di conseguenza al mercato dei capitali; (iii) creare una nuova realtà industriale che possa crescere in modo efficiente e competitivo sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali, anche con ricorso al mercato mediante operazioni di rafforzamento del capitale alla luce del nuovo piano strategico che verrà presentato al Consiglio di Amministrazione successivamente alla Fusione; (iv) favorire la creazione di un emittente quotato che per dimensione e liquidità possa ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano; e (v) razionalizzare la struttura societaria con conseguente riduzione dei costi di *holding* ed ulteriore rafforzamento delle sinergie industriali e miglioramento dei risultati operativi.
- D. In virtù della struttura dell'operazione e dei soggetti coinvolti, la Fusione è qualificabile come una "operazione con parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, e del relativo "Allegato 3".
- E. In data odierna i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, previo parere favorevole rilasciato dai rispettivi Comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno approvato, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, il presente Progetto di Fusione e hanno altresì deliberato di sottoporre alle rispettive assemblee straordinarie l'approvazione del Progetto di Fusione, con la precisazione che gli avvisi di convocazione di entrambe le assemblee prevedono espressamente che i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) revocheranno la convocazione delle rispettive assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse in caso di avveramento (ovvero, ove consentito,

mancata rinuncia) anche di una delle condizioni risolutive di cui al seguente Paragrafo 9 oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle condizioni sospensive di cui al seguente Paragrafo 9.

- F. Sempre in data odierna, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha approvato la decisione di promuovere una offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l'OPA) ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF"), avente ad oggetto n. 11.377.108 azioni SIAS, pari al 5,00% del capitale sociale della Società Incorporanda. Il perfezionamento dell'OPA sarà subordinato, tra l'altro, alla condizione, rinunciabile da parte dell'offerente, che ASTM venga a detenere direttamente, per effetto dell'OPA o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile, una partecipazione complessiva di almeno 151.755.294 azioni SIAS, rappresentative del 66,693% del capitale sociale di SIAS (la "Partecipazione"). Si precisa che, al solo scopo di assicurare il raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM, Aurelia S.r.l. avrà la facoltà di apportare all'OPA e/o cedere ad ASTM al di fuori dell'OPA un massimo di n. 4.277.108 azioni SIAS, pari all'1,880% del capitale sociale di SIAS, ad un prezzo unitario pari al corrispettivo offerto da ASTM nell'ambito dell'OPA.
- G. Come sopra indicato, a seguito dell'approvazione del Progetto di Fusione, ASTM e SIAS hanno sottoscritto un accordo quadro volto a disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della predetta operazione di razionalizzazione, nonché la relativa tempistica, la gestione interinale delle Società e le condizioni e modalità di esecuzione dell'operazione (l'"Accordo Quadro").

1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

1.1 Società Incorporante

ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, corso Regina Margherita n. 165, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 00488270018, capitale sociale, alla data di approvazione del presente Progetto di Fusione, pari a Euro 49.499.300,00 i.v., suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale. ASTM è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Nuova Argo.

Sulla base delle ultime comunicazioni delle partecipazioni significative effettuate ai sensi della normativa applicabile, il capitale sociale di ASTM risulta suddiviso come di seguito illustrato:

- (i) n. 58.179.722 azioni, rappresentanti il 58,768% del capitale sociale di ASTM, sono detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo;
- (ii) n. 7.631.328 azioni, rappresentanti il 7,709% del capitale sociale di ASTM, sono detenute direttamente da ASTM e n. 21.500 azioni, rappresentanti lo 0,022% del capitale sociale di ASTM, sono detenute dalla società a controllo congiunto Ativa S.p.A. Complessivamente, pertanto, ASTM è titolare, direttamente e indirettamente, di n. 7.652.828 azioni proprie, rappresentanti complessivamente il 7,730% del capitale sociale della Società.

Le azioni di ASTM sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.



1.2 Società Incorporanda

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 08381620015, capitale sociale, alla data di approvazione del presente Progetto di Fusione, pari a Euro 113.771.078,00, suddiviso in n. 227.542.156 azioni ordinarie con un valore nominale di Euro 0,50 ciascuna. SIAS è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Nuova Argo.

Sulla base delle ultime comunicazioni delle partecipazioni significative effettuate ai sensi della normativa applicabile, il capitale sociale di SIAS risulta suddiviso come di seguito illustrato:

- (i) n. 140.378.186 azioni, rappresentanti il 61,693% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da ASTM e n. 3.908.016, rappresentanti l'1,717% del capitale sociale di SIAS, sono detenute indirettamente da ASTM per il tramite della società interamente controllata SINA S.p.A.;
- (ii) n. 15.571.998 azioni, rappresentanti il 6,844% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da Aurelia S.r.l.
- (iii) n. 1.506.477 azioni, rappresentanti lo 0,662% del capitale sociale di SIAS, sono detenute direttamente da Nuova Argo.

SIAS non è titolare di azioni proprie.

Le azioni di SIAS sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

2. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

Per effetto della Fusione, a partire dalla data di efficacia della stessa, lo statuto della Società Incorporante subirà, tra l'altro, le seguenti modifiche:

- (i) modifica dell'art. 3 dello statuto («*Oggetto*»), al fine di modificare l'oggetto sociale di ASTM inserendovi l'oggetto sociale della Società Incorporanda;
- (ii) modifica dell'art. 5 dello statuto («*Misura del Capitale*») per riflettere l'aumento del capitale sociale di ASTM a servizio del Rapporto di Cambio (come *infra* definito), di cui al successivo Paragrafo 4;
- (iii) modifica dell'art. 16 dello statuto («*Consiglio di Amministrazione*») al fine di: (aa) assicurare che il Consiglio di Amministrazione sia costituito per almeno un terzo da amministratori del genere meno rappresentato e, in tal modo, superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi, e (bb) prevedere che la perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporti la decadenza del consigliere indipendente interessato, purché tali requisiti permangano in capo al numero minimo di consiglieri previsto dalla vigente normativa;
- (iv) modifica dell'art. 19 dello statuto («*Riunioni del Consiglio*») per consentire che, anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione si reputi regolarmente costituito qualora siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi;
- (v) modifica dell'art. 27 dello statuto («*Nominati*») al fine di assicurare nella composizione del Collegio Sindacale la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato e, in tal modo,

superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi; e

- (vi) inserimento di una clausola transitoria in forza della quale la Fusione determinerà la scadenza anticipata del Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica alla data di efficacia della Fusione, consentendo così alla nuova compagine azionaria di esprimersi sulla composizione dell'organo amministrativo della società risultante dalla Fusione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli azionisti, che si esprimerà secondo il meccanismo del voto di lista e nel rispetto del principio della necessaria rappresentatività delle minoranze.

Il testo dello statuto sociale della Società Incorporante, che entrerà in vigore dalla data di efficacia della Fusione, è accluso al presente Progetto di Fusione *sub. Allegato A*. Si precisa tuttavia che l'indicazione definitiva del capitale sociale contenuto nell'Articolo 5 dello statuto sociale di ASTM sarà precisato nel suo definitivo ammontare nell'atto di Fusione, una volta definito l'ammontare esatto dell'Aumento di Capitale.

3. RAPPORTO DI CAMBIO

Il rapporto di cambio è stato determinato dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione nella misura di n. 0,55 (zero virgola cinquantacinque) azioni ASTM, prive di indicazione del valore nominale, per ogni azione SIAS del valore nominale di Euro 0,50 (il "Rapporto di Cambio").

Il Rapporto di Cambio non è soggetto ad aggiustamenti o conguagli in denaro.

La Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di riferimento, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-*quater*, comma secondo, del Codice Civile, (i) quanto alla Società Incorporante: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'assemblea degli azionisti di ASTM in data 16 maggio 2019, e (ii) quanto alla Società Incorporanda: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'assemblea degli azionisti di SIAS in data 15 maggio 2019. Detti documenti sono stati messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, i Consigli di Amministrazione delle Società si sono avvalsi di *advisor* finanziari di comprovata professionalità.

Si precisa che, a seguito della approvazione del presente Progetto di Fusione, le Società Partecipanti alla Fusione presenteranno congiuntamente al Tribunale di Torino l'istanza per la nomina dell'esperto comune che sarà incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile.

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

La Fusione verrà attuata mediante: (i) l'annullamento senza concambio delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di ASTM alla data di efficacia della Fusione e (ii) l'annullamento delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di soci di SIAS diversi da ASTM alla data di efficacia della Fusione e la contestuale assegnazione a questi ultimi, sulla base del Rapporto di Cambio, di massime n. 47.940.183 (quarantasette milioni novecento quaranta mila centoottantatre) azioni ordinarie ASTM in concambio.

A servizio dell'assegnazione delle azioni ordinarie ASTM in concambio, la Società Incorporante procederà all'aumento del proprio capitale sociale per massimi Euro 23.970.091,50 (ventitré milioni novecentosettanta mila novantuno /50), mediante emissione di massime n. 47.940.183 (quarantasette milioni novecento quaranta mila centoottantatre) nuove azioni ordinarie ASTM, prive di indicazione del valore nominale. Tale ammontare



massimo dell'aumento di capitale è stato determinato assumendo che, alla data di efficacia della Fusione, ASTM non abbia acquistato, nel contesto dell'OPA e/o al di fuori della stessa, alcuna azione SIAS (e, pertanto, la condizione di cui al paragrafo 9(iv) sia stata rinunciata) e che ASTM detenga in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data del presente documento.

Le azioni di nuova emissione della Società Incorporante assegnate in concambio saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni ordinarie ASTM già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni spettanti in applicazione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa potranno essere attivate modalità diverse per assicurare la complessiva quadratura dell'operazione.

Le azioni ordinarie ASTM di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione degli azionisti di SIAS diversi da ASTM, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di Borsa aperta, o dal primo giorno di Borsa aperta successivo.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite di intermediari autorizzati, senza alcun onere, spesa o commissione a carico degli azionisti di SIAS.

5. DATA DALLA QUALE LE AZIONI DI ASTM ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPANO AGLI UTILI

Le azioni ordinarie ASTM assegnate in concambio avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti, ai sensi di legge e di statuto, agli altri possessori di azioni ordinarie di ASTM in circolazione alla data dell'assegnazione.

6. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

Subordinatamente al mancato avveramento delle condizioni risolutive e all'avveramento delle condizioni sospensive di cui al successivo Paragrafo 9, la Fusione produrrà effetti civilistici a far data dall'ultima delle iscrizioni presso il Registro delle Imprese di Torino prescritte dall'art. 2504-*bis* del Codice Civile, ovvero dalla data successiva indicata nell'atto di Fusione.

A partire dalla data di efficacia della Fusione, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attività e passività, della Società Incorporanda e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-*bis*, comma 1, del Codice Civile.

Ai fini contabili, le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate nel bilancio della Società Incorporante a partire dal 1° gennaio dell'esercizio in cui si verificheranno gli effetti civilistici della Fusione. Dalla stessa data decorreranno anche gli effetti fiscali.

7. TRATTAMENTO EVENTUALMENTE RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI

Non esistono particolari categorie di soci né possessori di titoli di capitale diversi dalle azioni. Di conseguenza, non è previsto un trattamento particolare per alcuna categoria di soci.

8. VANTAGGI PARTICOLARI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle Società Partecipanti alla Fusione.

9. CONDIZIONI CUI SONO SUBORDINATI IL PERFEZIONAMENTO E L'EFFICACIA DELLA FUSIONE

Il perfezionamento della Fusione è subordinato al mancato avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) delle seguenti condizioni risolutive:

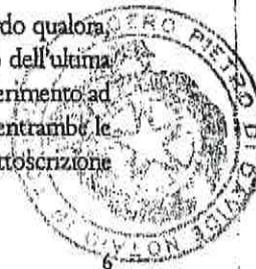
- (i) l'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile rilasci parere negativo circa la congruità del Rapporto di Cambio; o
- (ii) il Progetto di Fusione non sia approvato anche da una soltanto delle assemblee di ASTM e SIAS entro il 28 febbraio 2020; o
- (iii) l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso (come *infra* definito) sia superiore a Euro 50 milioni; o
- (iv) ASTM non venga a detenere, per effetto dell'OPA o di acquisti effettuati al di fuori dell'OPA nel rispetto della normativa applicabile, la Partecipazione entro il giorno antecedente alla data di stipula dell'atto di Fusione; o
- (v) una delle Società Partecipanti alla Fusione receda dall'Accordo Quadro per il verificarsi di un Evento Pregiudizievole Rilevante (come *infra* definito); o
- (vi) la stipula dell'atto di fusione non avvenga entro il 31 maggio 2020.

È, inoltre, previsto che la stipula dell'atto di Fusione sia sospensivamente condizionata all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia), entro il 31 maggio 2020, delle seguenti condizioni:

- (a) ove richiesto ai sensi della normativa *pro tempore* vigente, il rilascio del giudizio di equivalenza o di analogo provvedimento da parte della CONSOB con riferimento al documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 1, comma 5, lett. f), del Regolamento (UE) 2017/1129;
- (b) il rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ASTM emesse a servizio della Fusione;
- (c) il rilascio del consenso alla Fusione da parte delle controparti di alcuni contratti relativi a finanziamenti bancari e derivati di copertura, di cui sono parti le Società Partecipanti alla Fusione;

Si precisa che (x) le condizioni di cui al presente Paragrafo 9, punti (iv), (vi) e (c) possono essere rinunciate da ASTM e SIAS solo previo consenso scritto di entrambe le Società e (y) la condizione di cui al presente Paragrafo 9, punto (iii) può essere rinunciata da ASTM. L'eventuale proposta di rinunciare alla condizione di cui al precedente Paragrafo 9.(iii) e/o alla condizione di cui al precedente Paragrafo 9. (iv) sarà preventivamente comunicata a Nuova Argo affinché quest'ultima assuma ogni deliberazione in merito al proprio supporto all'Operazione.

Si precisa che ai sensi dell'Accordo Quadro, ASTM e SIAS hanno diritto a recedere da tale accordo qualora, nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e il perfezionamento dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di Fusione previste dall'articolo 2504 del Codice Civile, si verifichi, con riferimento ad ASTM e/o a SIAS, un qualsiasi fatto, evento o circostanza al di fuori della sfera di controllo di entrambe le Società, che incida negativamente in modo significativo e imprevedibile alla data di sottoscrizione



A long, vertical handwritten signature is written on the right side of the page, extending from the middle section down towards the bottom.

A shorter handwritten signature is written on the right side of the page, positioned below the longer signature.

dell'Accordo Quadro, sui rapporti giuridici, sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e/o sulle prospettive reddituali di una delle Società e sia tale da alterare in misura rilevante le valutazioni poste alla base della determinazione del Rapporto di Cambio (l'"Evento Pregiudizievole Rilevante").

Per completezza, si evidenzia che, al solo scopo di assicurare il raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM, Aurelia S.r.l. avrà la facoltà di apportare all'OPA e/o cedere ad ASTM al di fuori dell'OPA un massimo di n. 4.277.108 azioni SIAS, pari all'1,880% del capitale sociale di SIAS, ad un prezzo unitario pari al corrispettivo offerto da ASTM nell'ambito dell'OPA.

In caso di avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle predette condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle predette condizioni sospensive, i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) revocheranno la convocazione delle rispettive assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e delibere ad esso connesse.

10. RECESSO

Ai titolari di azioni ordinarie ASTM che non abbiano concorso all'approvazione del Progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale di ASTM, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) del Codice Civile, per il mutamento della clausola dell'oggetto sociale di ASTM (il "Diritto di Recesso").

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso entro 15 (quindici) giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino della delibera che lo legittima a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 21,76 per azione ASTM, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM tenutosi in data odierna, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter del Codice Civile, ovvero sia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura rilevati in Borsa nei sei mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria della Società Incorporante chiamata ad approvare il Progetto di Fusione.

L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore a Euro 50 milioni.

L'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di SIAS, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 del Codice Civile o da altre disposizioni di legge.

Le comunicazioni e le eventuali ulteriori informazioni agli azionisti saranno effettuate e rese note ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

*** **

La documentazione richiesta dall'art. 2501-septies del Codice Civile sarà depositata nei termini e con le modalità previste ai sensi di legge e dei regolamenti applicabili.

Sono fatte salve integrazioni e/o aggiornamenti (anche numerici) del Progetto di Fusione, quali richiesti o consentiti dalla normativa, e/o dalle competenti autorità di vigilanza o dalle autorità pubbliche o dalle società

di gestione dei mercati regolamentati interessate, ovvero in sede di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese o, infine, dipendenti dal perfezionamento della Fusione, così come strutturata nel presente Progetto di Fusione.

*** **

Torino,

13 giugno 2019

ASTM S.p.A.

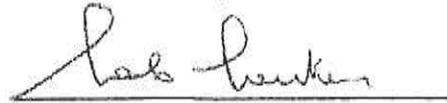
Presidente del Consiglio di Amministrazione



Gian Maria Gros-Pietro

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Pierantoni

*** **

Allegato "A": Statuto di ASTM *post* Fusione.



STATUTO

Titolo I

COSTITUZIONE DELLA SOCIETA'

Art. 1 - Denominazione.

È costituita una società per azioni denominata "ASTM S.p.A."

Art. 2 - Sede.

La società ha sede legale in Torino.

Per deliberazione del Consiglio di Amministrazione possono essere istituite, modificate o soppresse sedi secondarie, direzioni, succursali, agenzie e rappresentanze.

Il Consiglio di Amministrazione ha pure facoltà di trasferire l'indirizzo della sede legale della società purché nell'ambito territoriale del medesimo comune.

Art. 3 - Oggetto.

La società ha il seguente oggetto sociale:

- l'assunzione di partecipazioni in società di capitale;
- l'attività finanziaria in genere, con l'esclusione del leasing mobiliare ed immobiliare, del factoring, dell'intermediazione in cambi, dei servizi di incasso, pagamento, trasferimento di fondi anche mediante emissione di carte di credito, dell'erogazione di credito al consumo anche nei confronti dei Soci;
- l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed atipici;
- la prestazione di servizi amministrativi, contabili e tecnici in genere e la consulenza commerciale e pubblicitaria;
- la prestazione di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, nell'interesse di società o enti cui partecipi;
- la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili.

Potrà inoltre compiere operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari e finanziarie, funzionalmente connesse alla realizzazione del predetto scopo sociale, escluse soltanto quelle attività espressamente riservate dalla legge a categorie particolari di soggetti e quelle attività attinenti a materie regolate dalle leggi speciali che disciplinano:

- la raccolta del risparmio presso terzi (D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385);
- l'attività delle assicurazioni e riassicurazioni (D.P.R. 13 febbraio 1959 n. 449);
- l'attività delle società fiduciarie e di revisione (Legge 23 novembre 1939 n. 1966);

- le attività relative ai fondi comuni di investimento (art. 12 legge 23 marzo 1983 n. 77);
- le attività per l'esercizio delle quali è prevista l'iscrizione in un albo professionale (Legge 23 novembre 1939 n. 1815);
- le attività delle S.I.M. (Legge 2 gennaio 1991 n. 1).

La società non potrà svolgere attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico.

Art. 4 - Durata.

La durata della società è stabilita fino al 31 (trentuno) dicembre 2050 (duemilacinquanta) e potrà essere prorogata con deliberazione dell'Assemblea, con esclusione del diritto di recesso per i soci che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione.

Titolo II

CAPITALE SOCIALE

AZIONI - OBBLIGAZIONI

Art. 5 - Misura del capitale.

Il capitale sociale è di Euro [*] ([*]) suddiviso in [*] ([*]) azioni prive di valore nominale.

Art. 6 - Azioni.

Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalla legge; diversamente le azioni, se interamente liberate, possono essere nominative o al portatore, a scelta e a spese dell'Azionista.

Art. 7 - Riduzione del capitale.

L'assemblea può deliberare la riduzione del capitale anche mediante assegnazione a singoli Soci o gruppi di Soci di determinate attività sociali.

Art. 8 - Obbligazioni.

La Società può emettere obbligazioni nei modi e nei termini di legge.

Titolo III

ASSEMBLEA

Art. 9 - Assemblea.

L'Assemblea, regolarmente convocata e costituita, rappresenta l'universalità di coloro ai quali spetta il diritto di voto e le sue deliberazioni obbligano anche gli assenti o dissenzienti, nei limiti della legge e del presente statuto.



Frederico

Adria

Le norme regolamentari che disciplinano le modalità di svolgimento delle Assemblee sono approvate e modificate dall'Assemblea Ordinaria.

Art. 10 - Intervento in Assemblea.

Sono legittimati all'intervento e al voto in Assemblea coloro in favore dei quali sia pervenuta alla società, nei termini previsti dalla normativa in vigore, la comunicazione dell'intermediario abilitato attestante la predetta legittimazione.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare il diritto di intervento e di voto in Assemblea.

Art. 11 - Convocazione.

L'Assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione, o da un suo componente a ciò delegato, presso la sede sociale, o altrove, purché in Italia.

L'Assemblea Ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero, ricorrendo i presupposti di legge, entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. L'Assemblea è inoltre convocata - sia in via ordinaria, sia in via straordinaria - ogni qualvolta il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno, e nei casi previsti dalla legge.

L'Assemblea Ordinaria e l'Assemblea Straordinaria si tengono normalmente a seguito di più convocazioni.

Il Consiglio di Amministrazione può stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che sia l'Assemblea Ordinaria sia quella Straordinaria si tengano a seguito di un'unica convocazione.

Art. 12 - Avviso di convocazione.

L'avviso di convocazione deve contenere l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza, l'elenco delle materie da trattare, nonché tutte le altre informazioni richieste dalla vigente normativa.

Esso deve essere pubblicato nei modi e nei termini di legge.

Art. 13 - Rappresentanza in Assemblea.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare nell'Assemblea mediante delega scritta ovvero conferita in via elettronica, ai sensi della vigente normativa.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolarità delle deleghe.

La notifica elettronica della delega deve essere effettuata mediante utilizzo di apposita

sezione del sito Internet della Società ovvero di apposito indirizzo di posta elettronica, secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione dell'Assemblea.

La Società può designare per ciascuna assemblea, dandone indicazione nell'avviso di convocazione, un soggetto al quale i soci possono conferire, nei modi e nei termini previsti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega ha effetto con riguardo alle sole proposte per le quali sono state conferite istruzioni di voto.

Art. 14 - Quorum costitutivi e deliberativi dell'Assemblea.

L'Assemblea si costituisce e delibera, sia in sede ordinaria sia in sede straordinaria, con le maggioranze previste dalla vigente normativa.

Le nomine del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dovranno essere effettuate secondo quanto previsto, rispettivamente, all'art. 16 e all'art. 27 del presente statuto.

Art. 15 - Presidenza dell'Assemblea.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione; in caso di sua assenza o impedimento da un Vice Presidente, ovvero, in mancanza di entrambi, da altra persona designata dall'Assemblea.

Il Presidente designa, con l'approvazione dell'Assemblea, il Segretario e, ove lo ritenga, nomina due scrutatori, scegliendoli fra i soggetti partecipanti aventi diritto di voto o i loro rappresentanti.

Spetta al Presidente dell'Assemblea regolare la disciplina della discussione e determinare il modo della votazione.

Nei casi di legge, o quando ciò è ritenuto opportuno dal Presidente dell'Assemblea, il verbale è redatto da un Notaio designato dallo stesso Presidente, nel qual caso non è necessaria la nomina del Segretario.

Le deliberazioni devono constare da verbale sottoscritto dal Presidente e dal Notaio o dal Segretario.

Titolo IV

AMMINISTRAZIONE E RAPPRESENTANZA

Art. 16 - Consiglio di Amministrazione.

La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge e del presente statuto.

L'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato sulla base di liste presentate dai Soci nelle quali i candidati - elencati mediante numero progressivo - devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla normativa applicabile.

Le liste presentate dai soci dovranno essere depositate presso la sede sociale nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.

Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista.

Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo di Amministratori previsto dal primo comma del presente articolo e, al momento del deposito presso la sede sociale, dovrà essere corredata i) di nota informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati stessi, ii) di accettazione scritta della candidatura e di dichiarazione di non essere presente in altre liste nonché iii) dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno altresì includere, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, candidati di genere diverso, in modo da assicurare nella composizione del Consiglio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi) con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non siano osservate le statuizioni sopra previste è considerata non presentata.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Premesso che ai fini della nomina degli amministratori da eleggere, non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto o dalle norme di legge pro tempore vigenti per la presentazione delle

liste stesse, all'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue:

a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli aventi diritto saranno tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa i quattro quinti degli Amministratori da eleggere, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore;

b) i restanti Consiglieri saranno tratti dalle altre liste; a tal fine, i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, secondo il numero degli Amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna di dette liste, secondo l'ordine nelle stesse rispettivamente previsto. I quozienti così attribuiti ai candidati delle varie liste verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente: risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

Qualora più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori. In caso di parità di voti di lista, e, quindi, a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora ad esito del procedimento di cui ai precedenti commi la composizione del Consiglio di Amministrazione non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema dei quozienti indicato nella precedente lettera b). Il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito, fermo il rispetto del numero minimo di amministratori indipendenti, dal primo candidato non eletto, appartenente al genere meno rappresentato indicato nella stessa lista del candidato sostituito.

Nel caso in cui i candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di amministratori.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi), l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente e così via risalendo dal basso della graduatoria. In tutti i casi in cui il procedimento sopra descritto non sia applicabile, la sostituzione viene effettuata dall'assemblea con le



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

maggioranze di legge, nel rispetto del principio di proporzionale rappresentanza delle minoranze all'interno del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista o comunque, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori non possa essere effettuata secondo quanto previsto nel presente articolo, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, in modo comunque da assicurare, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ed il rispetto di quanto richiesto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori si provvede secondo le disposizioni di legge in vigore, nominando, secondo l'ordine progressivo, candidati tratti dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno che siano tuttora eleggibili e disposti ad accettare la carica ed assicurando comunque, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero necessario di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo quanto previsto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente.

La perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporta la decadenza dalla carica di consigliere del soggetto interessato se rimane in carica all'interno del Consiglio di Amministrazione un numero di consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza conforme a quanto previsto dalla vigente normativa.

Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata.

Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina.

L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione: tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea.

Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute

per ragione del loro ufficio.

Art. 17 - Cariche sociali.

Il Consiglio, ove l'Assemblea non vi abbia già provveduto, nomina fra i suoi componenti un Presidente.

Può inoltre nominare uno o più Vice Presidenti oltreché uno o più Amministratori Delegati attribuendo loro i poteri che riterrà opportuni nei limiti di legge.

Art. 18 - Segretario del Consiglio.

Il Consiglio designa un Segretario scegliendolo anche al di fuori dei suoi componenti.

In caso di suo impedimento od assenza le sue mansioni sono affidate ad altra persona designata di volta in volta dal Presidente delle singole riunioni.

Art. 19 - Riunioni del Consiglio.

Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti.

La convocazione avrà luogo mediante l'invito trasmesso, con qualunque mezzo che garantisca la prova dell'avvenuto ricevimento, al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, salvo caso di urgenza, nel quale basterà il preavviso di un giorno.

Anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione della Società si reputa regolarmente costituito se siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi. In tale ipotesi, tuttavia, ciascun Amministratore può opporsi alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno su cui non si ritenga sufficientemente informato.

Le sedute del Consiglio possono essere tenute anche fuori della sede sociale.

È ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di teleconferenza o televideoconferenza.

In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;
2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità.



dell'esame e della deliberazione;

- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.

Art. 20 - Deliberazioni del Consiglio.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica. Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti e, in caso di parità, prevale il voto di chi presiede la seduta.

Delle deliberazioni si fa constare per mezzo di verbali firmati dal Presidente della riunione e dal Segretario della stessa.

Art. 21 - Poteri del Consiglio.

Il Consiglio è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società.

Esso ha pertanto la facoltà di compiere tutti gli atti anche di disposizione che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge espressamente riserva all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione inoltre:

- ai sensi degli artt. 2505 e 2505-bis del Codice Civile può deliberare la fusione per incorporazione di una o più società delle quali si possiede almeno il novanta per cento delle azioni o quote costituenti il capitale sociale;

- ai sensi dell'art. 2365, comma 2 del Codice Civile, può deliberare gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative;

- ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società: (a) può deliberare il compimento di operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza nonostante il parere contrario o comunque senza tener conto dei rilievi del Comitato controllo e rischi, purché vi sia l'autorizzazione dell'Assemblea Ordinaria rilasciata ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5) del Codice Civile e in conformità con quanto previsto dalla predetta procedura; (b) può deliberare, avvalendosi delle esenzioni previste dalla procedura, il compimento da parte della Società, direttamente o per il tramite di proprie controllate, di operazioni con parti correlate aventi carattere di urgenza che non siano di competenza dell'Assemblea, né debbano essere da questa autorizzate.

Gli organi delegati riferiscono, in occasione delle riunioni del Consiglio o del Comitato Esecutivo od anche direttamente, tempestivamente e comunque con periodicità almeno

trimestrale, al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina e revoca il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari determinandone la durata in carica.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere sia un'esperienza professionale, almeno triennale, maturata in ambito amministrativo e/o finanziario della Società, ovvero di Società ad essa comparabili per dimensioni o per struttura organizzativa sia i requisiti di onorabilità richiesti per la carica di amministratore.

Art. 22 - Comitato Esecutivo.

Il Consiglio può nominare un Comitato Esecutivo, determinando il numero dei componenti e delegando ad esso le proprie attribuzioni, salvo quelle riservate per legge al Consiglio stesso; può eventualmente investire i singoli componenti così nominati di particolari incarichi stabilendo anche all'occorrenza, sentito il parere del Collegio Sindacale, la misura delle indennità da conteggiarsi nelle spese generali.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e, ove nominati, i Vice Presidenti e gli Amministratori Delegati fanno parte di diritto del Comitato Esecutivo.

Per la validità delle deliberazioni e le modalità della votazione si applicano le stesse norme fissate dall'art. 20.

Art. 23 - Direttori Generali.

Il Consiglio può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, determinandone i poteri, le attribuzioni ed eventualmente i compensi.

Art. 24 - Rappresentanza sociale.

La rappresentanza legale della società di fronte ai terzi ed in giudizio spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione, oltreché, se nominati, a ciascuno dei Vice Presidenti e degli Amministratori Delegati nell'ambito dei poteri loro attribuiti dal Consiglio di Amministrazione.

Art. 25 - Autorizzazioni speciali.



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

I legali rappresentanti statuari possono autorizzare la sottoscrizione di documenti con riproduzione meccanica delle firme.

Titolo V

SINDACI

Art. 26 - Composizione del Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale è composto da tre Sindaci Effettivi e da tre Sindaci Supplenti.

Art. 27 - Nomine.

I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo.

Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressivo. La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti in modo da assicurare nella composizione del Collegio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi).

Avranno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme con altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità prescritti dalla normativa in vigore.

Ogni azionista, nonché gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo e quelli che aderiscono ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni della Società, non possono presentare o votare più di una lista, neppure per interposta persona o società fiduciaria. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Non possono essere inseriti nelle liste candidati che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.

Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i

revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.

I Sindaci che non sono in possesso del suddetto requisito sono scelti tra coloro che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società di capitali che abbiano un capitale sociale non inferiore a due milioni di euro; ovvero
- b) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche, nei settori industriale, bancario, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica; ovvero
- c) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nei settori creditizio, finanziario, assicurativo, industriale, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Unitamente a ciascuna lista sono depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti, nonché l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa in vigore.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni sopra indicate è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

1. dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi e due supplenti;
2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.

In caso di parità di voti fra due o più liste risulteranno eletti Sindaci i candidati più anziani per età fino a concorrenza dei posti da assegnare.

La Presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato espresso dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti; in caso di parità di voti fra due o più liste si applica il comma precedente.



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

Qualora l'applicazione della procedura di cui sopra non consenta, per i Sindaci Effettivi, il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi, viene calcolato il quoziente di voti da attribuire a ciascun candidato tratto dalle sezioni dei Sindaci Effettivi delle diverse liste, dividendo il numero di voti ottenuti da ciascuna lista per il numero d'ordine di ciascuno dei detti candidati; il candidato del genere più rappresentato con il quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito dall'appartenente al genere meno rappresentato eventualmente indicato, con il numero d'ordine successivo più alto, nella stessa sezione dei Sindaci Effettivi della lista del candidato sostituito ovvero, in subordine, nella sezione dei Sindaci Supplenti della stessa lista del candidato sostituito (il quale in tal caso subentra nella posizione del candidato supplente che sostituisce). Nel caso in cui candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto il maggior numero di sindaci ovvero, in subordine, il candidato tratto dalla lista che ha ottenuto meno voti. Per la nomina di sindaci, per qualsiasi ragione, non nominati secondo le procedure sopra previste, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge e nel rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un Sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, in modo da rispettare quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi per la composizione dell'organo collegiale. Se la sostituzione di cui sopra non consente il rispetto di quanto precede in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea dovrà essere convocata al più presto per assicurare il rispetto dello statuto e/o della vigente normativa.

Per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione per qualsiasi motivo di un suo componente, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa assicurando, in ogni caso, alla minoranza la rappresentanza nel Collegio prevista dal secondo comma ed il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi. Il Collegio può riunirsi per video o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il segretario.

Titolo VI

BILANCIO E RIPARTO DEGLI UTILI

Art. 28 - Esercizi sociali.

L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

Il Consiglio di Amministrazione redige il bilancio di esercizio annuale a norma di legge.

Art. 29 - Ripartizione degli utili.

Dagli utili che risultano dal bilancio approvato dall'Assemblea si preleva il 5% fino a costituire il fondo di riserva legale prescritto dalla legge.

La somma rimanente verrà utilizzata per l'assegnazione del dividendo deliberato dall'Assemblea, e/o per quegli altri scopi che l'Assemblea stessa riterrà di determinare.

Art. 30 - Acconti sul dividendo.

Il Consiglio ha facoltà di deliberare, durante il corso dell'esercizio, il pagamento di un acconto sul dividendo dell'esercizio stesso. Il saldo verrà pagato all'epoca che sarà fissata dall'Assemblea in sede di approvazione del bilancio.

Art. 31 - Pagamento dei dividendi.

I dividendi sono pagabili presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata ai sensi della vigente normativa.

I dividendi non ritirati entro 5 anni dal giorno di esigibilità si prescrivono a vantaggio della Società.

Titolo VII

DISPOSIZIONI FINALI

Art. 32 - Competenza territoriale.

La società è sottoposta alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria ordinaria e di giustizia amministrativa di Torino.

Art. 33 - Domicilio degli Azionisti.

Ai fini di qualsiasi comunicazione sociale il domicilio degli Azionisti si considera quello che risulta dal Libro dei Soci.

Art. 34 - Liquidazione.

In caso di scioglimento della società, si provvede per la sua liquidazione nei modi stabiliti

dalla legge.

Il liquidatore o i liquidatori sono nominati a norma di legge dalla Assemblea, che ne determina poteri e compensi.

Art. 35 - Rinvio alle norme di legge.

Per tutto quanto non previsto dal presente statuto si fa rinvio alla legge.

Art. 36 - Clausola transitoria.

Con l'entrata in vigore del presente statuto, gli Amministratori in carica a tale data scadono dal mandato e convocano senza indugio l'Assemblea degli Azionisti per l'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli Azionisti, con le modalità di cui al presente statuto.

ASTM S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Gian Maria Gros-Pietro

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Pierantoni

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre due miladiciannove





Allegato "D" all'atto n. 171838 di repertorio e n. 12359 di raccolta

ASTM S.p.A./SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

**Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai
sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile**

KPMG S.p.A.
13 settembre 2019





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza della Vittoria, 15 int. 11
16121 GENOVA GE
Telefono +39 010 564992
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile

Agli Azionisti della
ASTM S.p.A.

Agli Azionisti della
SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

1 Motivo, oggetto e natura dell'incarico

In data 21 giugno 2019 abbiamo ricevuto dal Tribunale di Torino l'incarico di redigere, in qualità di esperto comune nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS" o la "Società Incorporanda") in ASTM S.p.A. (di seguito "ASTM" o "Società Incorporante" e, congiuntamente con SIAS le "Società"), la relazione sul rapporto di cambio tra le azioni delle Società ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-sexies del Codice Civile.

A tal fine, abbiamo ricevuto dalle Società i progetti di fusione corredati dalle apposite relazioni degli Amministratori (nel seguito le "Relazioni") che indicano, illustrano e giustificano, ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile, il rapporto di cambio delle azioni, nonché le situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2018 redatte ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile.

I progetti di fusione saranno sottoposti all'approvazione delle Assemblee degli Azionisti di ASTM e SIAS, riunite in sede straordinaria, in unica convocazione il giorno 16 ottobre 2019.

2 Sintesi dell'operazione

In data 13 giugno 2019 i Consigli di Amministrazione, rispettivamente di ASTM e di SIAS, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di SIAS nella controllante ASTM e la bozza delle Relazioni, dando mandato agli Amministratori per la loro finalizzazione.

In data 12 settembre 2019 gli Amministratori, rispettivamente di ASTM e di SIAS, hanno finalizzato le Relazioni, nelle quali gli stessi hanno illustrato le ragioni giuridiche ed economiche dell'operazione e il relativo rapporto di cambio.



Nelle rispettive Relazioni gli Amministratori, nell'illustrare le ragioni dell'operazione, precisano che la fusione è finalizzata a:

- dare vita ad un'unica *holding* industriale quotata che, agendo come "*one company*", sia in grado di esprimere specifiche competenze nei settori delle concessioni autostradali, delle costruzioni, dell'ingegneria e dell'innovazione tecnologica;
- realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative, in linea con le prassi nazionale e internazionale e con le aspettative del mercato, per una semplificazione della struttura societaria del Gruppo, con ricadute positive per quanto concerne l'accesso ai *cash flows* e di conseguenza al mercato di capitali;
- creare una nuova realtà industriale che possa crescere in modo efficiente e competitivo sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali, anche con ricorso al mercato mediante operazioni di rafforzamento del capitale alla luce del nuovo piano strategico che verrà presentato al Consiglio di Amministrazione di ASTM successivamente alla fusione;
- favorire la creazione di un emittente quotato che per dimensione e liquidità possa ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano; e
- razionalizzare la struttura societaria allo scopo di ridurre i costi di *holding*, di rafforzare le sinergie industriali e di migliorare i risultati operativi.

Per quanto attiene più specificatamente alla struttura dell'operazione, dalle Relazioni emerge quanto segue:

a) La fusione avverrà tra:

- ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 00488270018, con capitale sociale pari a €49.499.300,00, suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale;
- SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, via Bonzanigo n. 22, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 08381620015, con capitale sociale pari a €113.771.078,00, suddiviso in n. 227.542.156 azioni ordinarie con un valore nominale di €0,50 ciascuna.

b) Alla data odierna, anche a seguito dell'Offerta Pubblica di Acquisto completata nel mese di luglio 2019, ASTM detiene direttamente n. 152.057.982 azioni SIAS, rappresentative del 66,826% del capitale sociale di SIAS. N. 3.908.016 azioni di SIAS rappresentative dell'1,717% del capitale sociale sono inoltre detenute da SINA – Società Iniziative Nazionali Autostradali S.p.A. ("SINA"), società controllata da ASTM. Il numero di azioni della Società Incorporanda detenute direttamente e indirettamente dalla Società Incorporante ammonta pertanto a complessive n. 155.965.998 azioni, rappresentative del 68,544% del capitale sociale.



- c) La fusione verrà attuata mediante i) l'annullamento senza concambio delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di ASTM alla data di efficacia della fusione e ii) l'annullamento delle azioni ordinarie SIAS che saranno nella titolarità di soci di SIAS diversi da ASTM alla data di efficacia della fusione e la contestuale assegnazione a questi ultimi di azioni ASTM in numero definito sulla base del rapporto di cambio proposto dagli Amministratori.
- d) Le azioni di nuova emissione della Incorporante assegnate in concambio agli azionisti SIAS saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni ASTM già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.
- e) Per effetto della fusione saranno trasferiti ad ASTM, in qualità di nuovo soggetto emittente, i n. 3 (tre) prestiti obbligazionari non convertibili aventi durata decennale, regolati dalla legge inglese e negoziati presso la Borsa d'Irlanda, emessi da SIAS. In particolare saranno trasferiti a ASTM (i) il "prestito obbligazionario SIAS 2010-2020", per un importo di €500 milioni, avente una cedola pari al 4,50% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (i.e. 26 ottobre 2020); (ii) il "prestito obbligazionario SIAS 2014-2024", per un importo di €500 milioni, avente una cedola pari al 3,375% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (i.e. 13 febbraio 2024) e (iii) il "prestito obbligazionario SIAS 2018-2028", per un importo di €550 milioni, avente una cedola pari al 1,625% annuo lordo e con rimborso previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza (i.e. 8 febbraio 2028).
- f) La fusione per incorporazione di SIAS in ASTM determinerà l'estinzione della Società Incorporanda.

3

Natura e portata della presente relazione

Al fine di fornire agli Azionisti di ASTM e SIAS idonee informazioni sul rapporto di cambio, la presente relazione indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate.

La presente relazione contiene inoltre la nostra valutazione sull'adeguatezza nella circostanza di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni dei loro consulenti, non abbiamo effettuato una valutazione delle azioni delle Società riguardate dall'operazione di fusione. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori e dai consulenti da essi incaricati.

La presente relazione è stata predisposta esclusivamente ai fini di quanto previsto dall'art. 2501-sexies del Codice Civile e nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM. Essa pertanto non può essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi.



4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto da ASTM e SIAS i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie, che includono in particolare:

- i progetti di fusione redatti ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile e le relazioni degli Amministratori redatti ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile delle due Società indirizzate alle rispettive assemblee straordinarie;
- i documenti inerenti la quantificazione degli intervalli di rapporto di cambio, predisposti da J.P. Morgan Securities Plc e Unicredit S.p.A. per conto di ASTM e da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale Milan Branch per conto di SIAS;
- i pareri di congruità dal punto di vista finanziario del rapporto di cambio determinato dagli Amministratori di ASTM, emessi da J.P. Morgan Securities Plc e Unicredit S.p.A.;
- i pareri di congruità dal punto di vista finanziario del rapporto di cambio determinato dagli Amministratori di SIAS, emessi da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale Milan Branch;
- il parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità di ASTM e il parere di congruità sul rapporto di cambio determinato dagli Amministratori della Società, predisposto dal Prof. Alberto Dello Strologo su incarico conferito dal Comitato;
- il parere del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità di SIAS e il parere di congruità sul rapporto di cambio determinato dagli Amministratori della Società, predisposto dal Prof. Enrico Laghi su incarico conferito dal Comitato;
- i bilanci di esercizio e i bilanci consolidati al 31 dicembre 2018 di ASTM e SIAS, approvati dalle relative Assemblee degli Azionisti e assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che sono stati utilizzati quali situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile;
- i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018 delle società controllate da ASTM e SIAS, approvati dalle relative Assemblee degli Azionisti;
- le proiezioni economiche e patrimoniali di ASTM e SIAS, predisposte dalle rispettive direzioni aziendali, inclusive del dettaglio per le principali società controllate (concessioni autostradali, società di costruzioni, altro);
- dettagli della posizione finanziaria netta di ASTM e SIAS alla data del 31 dicembre 2018 e degli effetti finanziari connessi ad alcune operazioni effettuate successivamente a tale data (distribuzione dividendi, operazione Autostrade Lombarde/BrebeMi e TEM/TE);
- dettagli relativi ai costi di *holding* di ASTM e SIAS per gli anni 2017 e 2018 e previsti per l'anno 2019;
- il Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate redatto da SIAS ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i., pubblicato in data 20 giugno 2019, inclusivo dei relativi allegati;
- il Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate redatto da ASTM ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i., pubblicato in data 20 giugno 2019, inclusivo dei relativi allegati;



- gli statuti vigenti di ASTM e SIAS;
- altri documenti e informazioni, anche di natura non pubblica, forniti da ASTM e SIAS o ottenuti nel corso di interviste condotte con le rispettive direzioni aziendali;
- informazioni e dati relativi alle quotazioni di borsa dei titoli ASTM e SIAS, nonché alcuni documenti di ricerca di analisi finanziari sui titoli medesimi.

5 **Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di ASTM e di SIAS per la determinazione del rapporto di cambio**

Gli Amministratori di ASTM e di SIAS, anche sulla base delle indicazioni dei propri *advisor*, hanno proceduto alla determinazione del rapporto di cambio sulla base di metodologie di valutazione delle azioni allineate con la prassi di mercato e tali da consentire di valutare in maniera omogenea le Società.

Le Società sono state valutate in ottica di continuità aziendale e in ipotesi di autonomia operativa, senza considerare i potenziali effetti sinergici connessi all'operazione di fusione.

Ai fini della stima del rapporto di cambio gli Amministratori di ASTM e di SIAS hanno utilizzato le seguenti metodologie:

- il Metodo della Somma delle Parti (o *Net Asset Value*);
- il Metodo delle Quotazioni di Borsa (o dei Prezzi di Borsa).

Gli Amministratori di ASTM (ma non gli Amministratori di SIAS) hanno inoltre utilizzato il Metodo dei Prezzi Target indicati dagli analisti finanziari.

Le metodologie di stima utilizzate dagli Amministratori, nonché le principali scelte applicative, sono riassunte nel seguito.

5.1 **Data di riferimento delle stime**

Le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del rapporto di cambio sono state convenzionalmente riferite dagli Amministratori alla data del 13 giugno 2019, data nella quale i consigli di amministrazione delle Società hanno approvato i termini della fusione e annunciato l'operazione.

Ai fini dell'applicazione del Metodo della Somma delle Parti, gli Amministratori hanno proceduto a partire dai dati patrimoniali consuntivi delle Società e delle partecipate alla data del 31 dicembre 2018, tenendo conto degli effetti finanziari connessi al pagamento dei dividendi a valere sul risultato dell'esercizio 2018, che è avvenuto nel mese di maggio 2019 e all'esecuzione dell'operazione Autostrade Lombarde/BreBeMi e TEM/TE.

Ai fini dell'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa, gli Amministratori hanno utilizzato le quotazioni di borsa dei titoli delle Società nel periodo fino alla data del 12 giugno 2019, ultimo giorno antecedente l'approvazione della fusione.



Handwritten signature

5.2 **Descrizione dei metodi e dei criteri di valutazione**

5.2.1 **Metodo della Somma delle Parti (o Net Asset Value)**

Il metodo della Somma delle Parti (noto anche come metodo del *Net Asset Value* o "NAV") è un metodo di generale applicazione per stimare il valore di società che, come ASTM e SIAS, si configurano come *holding* finanziarie che controllano partecipazioni diversificate.

Si tratta di un metodo di tipo patrimoniale semplice, che determina il valore della holding sulla base dei valori attribuibili alle principali partecipazioni e attività detenute, al netto delle passività in essere, con un approccio a portafoglio chiuso (il perimetro di portafoglio e la struttura societaria considerata dagli Amministratori sono quelli al 31 dicembre 2018).

Nell'ambito di questa metodologia generale, in considerazione dei rapporti di correlazione tra ASTM e SIAS, ovvero della rilevanza della partecipazione SIAS (e di altre società partecipate da SIAS con quote complementari a quelle di ASTM) sul totale delle attività di ASTM, gli Amministratori hanno proceduto con modalità che consentissero completa omogeneità tra le valutazioni delle medesime attività ai vari livelli della struttura societaria.

Per quanto riguarda le principali partecipazioni operative detenute da ASTM e SIAS, la loro valutazione è stata condotta sulla base del metodo dei flussi di cassa scontati ("*Discounted Cash Flow*" o "DCF").

Il metodo DCF stima il valore delle attività della società partecipata (*Enterprise Value*) in base al valore dei flussi di cassa operativi futuri scontati a un tasso che ne riflette il rischio specifico. Il metodo è applicato con un modello a due fasi, con periodo di previsione esplicita su un numero limitato di anni e valore residuo per gli anni successivi.

I flussi finanziari del periodo esplicito futuri sono stati desunti da dati previsionali predisposti dalle direzioni aziendali mentre il valore residuo è stimato con modalità di tipo sintetico, che variano a seconda del settore di attività.

Nel caso delle società partecipate che operano nel settore della gestione delle concessioni autostradali la stima del valore residuo è stata condotta con modalità coerenti con i criteri previsti dalla normativa di regolazione (ad esempio, ove applicabile il valore di subentro del nuovo concessionario). Per le società partecipate che operano nei settori delle costruzioni, ingegneria e tecnologie il valore residuo è stato invece stimato con il modello della rendita perpetua riferita a un orizzonte temporale indefinito.

I tassi di sconto dei flussi finanziari sono stati stimati per ciascuna attività sulla base di un approccio di tipo *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). La posizione finanziaria netta di riferimento utilizzata dagli Amministratori per la valutazione DCF delle partecipate è quella al 31 dicembre 2018.

Riguardo alle partecipazioni per le quali non erano disponibili dati finanziari previsionali, gli Amministratori hanno applicato metodi empirici (ad es. quello dei moltiplicatori di mercato) oppure hanno fatto riferimento ai valori contabili nel bilancio delle Società.



Scuderi

Costa

Per la valutazione patrimoniale di ASTM e SIAS gli Amministratori hanno proceduto a partire dal valore attribuito alle partecipazioni in portafoglio al quale hanno sottratto il valore attuale dei costi di holding e la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 rettificata per tenere conto degli effetti finanziari connessi alla distribuzione dei dividendi sull'utile 2018 e all'esecuzione dell'operazione Autostrade Lombarde/BreBeMi e TEM/TE.

I metodi utilizzati dagli Amministratori delle Società per la valutazione delle principali partecipazioni di ASTM e di SIAS con il metodo della Somma delle Parti sono richiamati nella tabella che segue.

SIAS S.p.A. - Partecipazioni	
	Metodo di valutazione
Concessioni autostradali	
SALT S.p.A.	DCF
SATAP S.p.A.	DCF
SAV S.p.A.	DCF
ADF S.p.A.	DCF
Soc. Programm. Autovia Padana S.p.A.	DCF
ATCN S.p.A.	DCF
ATIVA S.p.A.	Liquidazione
TE S.p.A.	DCF
TEM S.p.A.	Somma delle parti
SITAF S.p.A.	DCF
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	Valore contabile
IGLI S.p.A.	Somma delle Parti
Road Link Holdings Ltd	Valore contabile
Tecnologia	
SINELEC S.p.A.	DCF
Costruzioni	
ITINERA S.p.A.	Somma delle Parti
Altre partecipazioni	Valore contabile

ASTM S.p.A. - Partecipazioni	
	Metodo di valutazione
Concessioni autostradali	
SIAS S.p.A.	Somma delle Parti
Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.	Valore contabile
IGLI S.p.A.	Somma delle Parti
Ingegneria	
SINA S.p.A.	Multipli di mercato
Costruzioni	
ITINERA S.p.A.	Somma delle Parti
Altre partecipazioni	Valore contabile



Handwritten signature

5.2.2 Metodo delle Quotazioni di Borsa

Il metodo delle Quotazioni di Borsa rappresenta un approccio di rilevazione diretta, basato sui prezzi espressi dai titoli sui mercati regolamentati.

Nel caso di specie, gli Amministratori hanno proceduto all'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa rilevando i prezzi dei titoli ASTM e SIAS su diversi orizzonti temporali antecedenti la data di riferimento del 13 giugno 2019.

In particolare gli Amministratori hanno ritenuto di utilizzare le medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi di scambio su periodi temporali di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi.

5.2.3 Metodo dei Prezzi-Target

Gli Amministratori di ASTM hanno inoltre analizzato il rapporto di cambio implicito nei prezzi target dei titoli ASTM e SIAS pubblicati da *broker* e dalle principali banche d'investimento. L'analisi è stata condotta con riferimento alle ricerche pubblicate in data successiva al 27 marzo 2019, data di pubblicazione dei risultati finanziari relativi all'anno 2018 sia per ASTM sia per SIAS.

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dagli Amministratori

Si riassumono nel seguito le principali difficoltà di valutazione indicate dagli Amministratori, nelle rispettive Relazioni, riguardo alla determinazione del rapporto di cambio:

- l'attività svolta da SIAS, ASTM e dalle loro partecipate è in larga parte basata su contratti di concessione pluriennale e condizioni economiche oggetto di periodico aggiornamento sulla base di schemi tariffari predefiniti. A questo riguardo, e con particolare riferimento alle concessioni autostradali, gli Amministratori hanno assunto, per le loro valutazioni, la continuità del contesto di regolazione e degli schemi tariffari attualmente in vigore; le concessioni in discussione, tuttavia, si differenziano tra loro per durata e profilo di regolazione e questa circostanza non consente l'applicazione di metodi di valutazione comparativi come quello dei multipli di mercato;
- i dati previsionali utilizzati dagli Amministratori per le loro valutazioni si basano su assunzioni predisposte dalle direzioni aziendali; tali dati implicano per loro natura elementi di incertezza circa l'effettiva realizzabilità dei risultati attesi: cambiamenti nelle assunzioni sottostanti ai dati previsionali potrebbero avere un impatto anche significativo sui risultati delle stime proposte dagli Amministratori e utilizzate per la determinazione del rapporto di cambio;
- con riguardo all'applicazione del metodo della Somma delle Parti gli Amministratori hanno assunto che, nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2018 e la data di riferimento del 13 giugno 2019, non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo patrimoniale e finanziario di ASTM e SIAS, ad eccezione di dividendi pagati da ASTM e SIAS e dei flussi finanziari connessi all'esecuzione dell'operazione relativa ad Autostrade Lombarde/BrebeMi e TEM/TE;
- con riguardo all'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa gli Amministratori segnalano che (i) la liquidità dei titoli delle Società sul mercato può essere limitata e pertanto i prezzi potrebbero non rappresentare correttamente il valore intrinseco delle Società; (ii) la volatilità dei mercati indotta da elementi esogeni può influire temporaneamente sui prezzi di Borsa, limitandone quindi la rappresentatività nel riflettere valori intrinseci. A questo riguardo, infatti, gli Amministratori di ASTM e di SIAS hanno ritenuto di non utilizzare, per le loro valutazioni, le quotazioni dei 9 e 12 mesi antecedenti alla data di annuncio dell'operazione in quanto interessate da un evento straordinario (il crollo del Ponte Morandi di Genova) che ha influito fortemente sulla volatilità e sull'andamento dei corsi dei titoli delle Società;



— con riguardo al metodo dei Prezzi Target gli Amministratori di SIAS hanno ritenuto di non utilizzarlo come riferimento di valore autonomo in ragione della limitata copertura del titolo ASTM da parte degli analisti.

7 Risultati emersi dalla valutazione effettuata dagli Amministratori di ASTM e di SIAS

7.1 Valutazione degli Amministratori di ASTM

Sulla base dei metodi di valutazione in precedenza descritti, gli Amministratori di ASTM hanno stimato, con il supporto dei loro *advisor*, gli intervalli proponibili per la determinazione del rapporto di cambio. Il rapporto di cambio è definito in termini di numero di azioni ordinarie ASTM di nuova emissione per ogni azione ordinaria SIAS. Gli intervalli stimati dagli Amministratori di ASTM sono presentati nella tabella che segue.

Rapporti di concambio individuati dagli Advisor di ASTM S.p.A.		
	Min	Max
Metodo della Somma delle Parti	0,45	0,59
Metodo delle Quotazioni di Borsa	0,64	0,66
Metodo dei Target Price	0,54	0,72

Alla luce di quanto sopra gli Amministratori di ASTM hanno determinato un intervallo di rapporti di cambio compreso tra 0,50 e 0,57 azioni ASTM per ciascuna azione SIAS e hanno conferito mandato all'Amministratore Delegato di negoziare con l'Amministratore Delegato di SIAS la misura puntuale del rapporto di cambio all'interno di tale intervallo.

7.2 Valutazione degli Amministratori di SIAS

Sulla base dei metodi di valutazione in precedenza descritti gli Amministratori di SIAS hanno stimato, con il supporto dei loro *advisor*, gli intervalli proponibili per la determinazione del rapporto di cambio. Il rapporto di cambio è definito in termini di numero di azioni ordinarie ASTM di nuova emissione per ogni azione ordinaria SIAS. Gli intervalli stimati dagli Amministratori di SIAS sono presentati nella tabella che segue.

Rapporti di concambio individuati dagli Advisor di SIAS S.p.A.		
	Min	Max
Metodo della Somma delle Parti	0,46	0,52
Media	0,49	
Metodo delle Quotazioni di Borsa	0,64	0,66
Media	0,65	

Alla luce degli intervalli sopra riportati gli Amministratori di SIAS hanno proceduto al calcolo di rapporti medi, identificando in particolare:

— un intervallo di rapporti di cambio compreso tra 0,49 (media tra valore minimo e valore massimo individuati con l'applicazione del metodo Somma delle Parti) e 0,65 (media tra valore minimo e valore massimo individuati con l'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa);




- un intervallo di rapporti di cambio, più ristretto, compreso tra 0,54 e 0,59. Tale intervallo è stato ottenuto applicando una diversa ponderazione ai rispettivi valori di minimo e di massimo dell'intervallo ampio sopra individuato. In particolare:
 - intervallo minimo: $0,49 \times 67\% + 0,65 \times 33\% = 0,54$;
 - intervallo massimo: $0,49 \times 33\% + 0,65 \times 67\% = 0,59$.

Tenendo conto di tutti gli elementi di cui sopra gli Amministratori di SIAS hanno finalmente determinato un intervallo di rapporti di cambio compreso tra 0,54 e 0,59 azioni ASTM per ciascuna azione SIAS e hanno conferito mandato all'Amministratore Delegato di negoziare con l'Amministratore Delegato di ASTM la misura puntuale del rapporto di cambio all'interno di tale intervallo.

7.3 **Determinazione del rapporto di cambio**

A seguito della negoziazione intercorsa tra gli Amministratori Delegati di ASTM e di SIAS, gli Amministratori delle Società, tenuto conto degli intervalli di valutazione sopra descritti nonché dei pareri di congruità rilasciati dai rispettivi *advisor* e previo parere favorevole dei comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno determinato il rapporto di cambio delle azioni per l'operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM.

Il rapporto di cambio proposto dagli Amministratori è pari a n. 0,55 azioni ordinarie di ASTM, prive di indicazione del valore nominale, per ogni azione ordinaria di SIAS del valore nominale di €0,50 ciascuna, senza conguagli in denaro ("il Rapporto di Cambio").

8 **Lavoro svolto**

Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo:

- esaminato i documenti e le informazioni elencate al precedente paragrafo 4;
- verificato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni addotte dai Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS riguardanti i metodi valutativi adottati per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- analizzato criticamente i metodi utilizzati dai Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS ed ogni elemento utile ad accertare se gli stessi fossero idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare i valori delle azioni delle due Società interessate dalla fusione e il Rapporto di Cambio;
- verificato l'uniformità dell'applicazione dei metodi di valutazione adottati, anche attraverso l'analisi delle relazioni predisposte dagli *advisor*;
- discusso con la direzione di ASTM e di SIAS circa gli eventi verificatisi dopo la data di riferimento delle situazioni patrimoniali di fusione (nel caso di specie, i bilanci al 31 dicembre 2018) che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori delle azioni di ASTM e di SIAS;
- discusso con i rappresentanti della società incaricata della revisione del bilancio di ASTM e di SIAS, al fine di accertare che, nell'ambito del loro lavoro, questi non abbiano identificato aspetti di rilievo che possano influire sull'applicazione delle metodologie valutative utilizzate dagli Amministratori;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati dagli Amministratori con le fonti di riferimento;



- verificato l'accuratezza dei calcoli matematici utilizzati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- svolto analisi di sensibilità del Rapporto di Cambio al variare delle principali ipotesi e parametri utilizzati dagli Amministratori.

Abbiamo infine ottenuto dai rappresentanti legali di ASTM e di SIAS un'attestazione che evidenzia la circostanza che, per quanto a loro conoscenza, tra la data del 13 giugno 2019 e la data della presente relazione, non sono maturate circostanze modificative dei dati e dei contenuti della documentazione analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dai Consigli di Amministrazione per la determinazione del Rapporto di Cambio.

9 **Commenti sull'adeguatezza dei metodi utilizzati e sulla validità delle stime prodotte**

Con riferimento al presente incarico, riteniamo opportuno sottolineare che la finalità principale del procedimento decisionale degli Amministratori consiste in una stima dei valori delle azioni delle Società riguardate dalla fusione, effettuata attraverso l'applicazione di criteri omogenei, ai fini dell'ottenimento di valori tra loro comparabili.

Nelle valutazioni per operazioni di fusione, infatti, la finalità ultima non è tanto la determinazione dei valori assoluti del capitale delle Società interessate, quanto piuttosto l'individuazione di valori confrontabili in sede di determinazione del Rapporto di Cambio.

Per tale ragione, le valutazioni per operazioni di fusione hanno significato unicamente nel loro profilo relativo e non possono essere assunte quali stime del valore assoluto delle Società interessate per operazioni diverse dalla fusione per la quale sono state eseguite e, pertanto, non sono utilizzabili per finalità diverse.

Ciò premesso, le principali considerazioni relative ai metodi di valutazione utilizzati dagli Amministratori delle Società, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà nelle circostanze del caso di specie, sono le seguenti:

- i metodi di valutazione adottati sono comunemente accettati ed utilizzati dalla dottrina e dalla prassi professionale e di mercato nell'ambito delle valutazioni di società con caratteristiche assimilabili a quelle in oggetto; i metodi appaiono adeguati, nella fattispecie, in considerazione delle caratteristiche delle Società interessate dall'operazione di fusione;
- la scelta degli Amministratori di adottare, per la determinazione del Rapporto di Cambio, una pluralità di metodologie risulta in concreto, anche alla luce della prassi di mercato e delle caratteristiche dell'operazione, ragionevole e non arbitraria. Le Relazioni predisposte dagli Amministratori per illustrare l'operazione di fusione in esame descrivono ampiamente le caratteristiche delle diverse metodologie utilizzate e le modalità della loro attuazione; inoltre la scelta degli Amministratori di applicare una pluralità di metodi ha consentito agli Amministratori di pervenire ad un giudizio di valutazione integrato che incorpora, nelle stime proposte, sia le indicazioni derivanti da rilevazioni del valore di mercato dei titoli sia quelle derivabili da analisi puntuali degli attivi in portafoglio alle Società;



- i metodi di valutazione utilizzati per la valutazione delle Società coinvolte nell'operazione sono improntati ad un principio di omogeneità valutativa in grado, nel contempo, di esprimere valori comparabili ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e cogliere le caratteristiche specifiche di ognuna di esse;
- i metodi di valutazione sono stati applicati con riferimento alle due Società considerate in ipotesi di autonomia, ossia prescindendo da effetti potenzialmente derivabili dall'operazione di fusione (es.: le sinergie di costo conseguenti all'integrazione tra le strutture operative);
- il riferimento al Metodo delle Quotazioni di Borsa appare ragionevole nella fattispecie; inoltre la scelta degli Amministratori di considerare un periodo di rilevazione dei corsi di borsa di massimi sei mesi antecedenti la data di annuncio dell'operazione è da ritenersi appropriata rispetto alla finalità di escludere dalla rilevazione periodi nei quali i valori di mercato dei titoli del settore risultano influenzati da eventi di natura straordinaria.

10 Limiti specifici e altri aspetti di rilievo connessi all'espletamento del presente incarico

Relativamente ai limiti specifici e altri aspetti incontrati nello svolgimento del presente incarico, oltre a quanto riscontrato dagli Amministratori nel precedente paragrafo 6, si segnala che, come evidenziato dalle Relazioni degli Amministratori, il Rapporto di Cambio puntuale proposto per l'operazione è stato determinato tramite negoziazione diretta tra gli Amministratori Delegati delle Società all'interno degli intervalli di riferimento preventivamente identificati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

La presente relazione si riferisce pertanto ai criteri utilizzati dai Consigli per l'identificazione preventiva degli intervalli di riferimento, tenendosi da parte nostra conto degli elementi di convergenza generale di tali intervalli e restando tuttavia l'esito puntuale della trattativa nella responsabilità degli Amministratori Delegati delle due Società sulla base delle deleghe a loro attribuite dai Consigli.

11 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrate nella presente relazione, riteniamo che i metodi adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni dei loro *advisor*, siano adeguati, in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio indicato nel progetto di fusione, che risulta pari a n. 0,55 (zerovirgolacinquantacinque) azioni ordinarie di ASTM, prive di indicazione del valore nominale, per ogni n. 1 (una) azione ordinaria di SIAS con un valore nominale di €0,50 ciascuna.

Genova, 13 settembre 2019

KPMG S.p.A.

Michele Petino

Michele Petino
Socio

VISTO PER INSERIZIONE E DEPOSITO:

*Torino, sedici ottobre
dumiladiciannove*

Roberto Uffredi



SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Azionisti Presenti

In proprio	n° 6 per n°	118.285 Azioni	118.285 Voti	0,05 % del capitale sociale
Per delega	n° 465 per n°	207.121.985 Azioni	207.121.985 Voti	91,03 % del capitale sociale
TOTALE PRESENTI	n° 471 per n°	207.240.270 Azioni	207.240.270 Voti	91,08 % del capitale sociale

Esito Votazione

FAVOREVOLI	n° 162 azionisti per n°	194.293.465 Voti	93,7528% delle azioni rappr. in assemblea e al 85,3879% del cap. soc. con diritto di voto
CONTRARI	n° 303 azionisti per n°	12.630.334 Voti	6,0945% delle azioni rappr. in assemblea e al 5,5508% del cap. soc. con diritto di voto
ASTENUTI	n° 6 azionisti per n°	316.471 Voti	0,1527% delle azioni rappr. in assemblea e al 0,1391% del cap. soc. con diritto di voto
TOTALE VOTANTI	n° 471 azionisti per n°	207.240.270 Voti	100,0000% delle azioni rappr. in assemblea e al 91,0777% del cap. soc. con diritto di voto
TOTALE NON VOTANTI	n° 0 azionisti per n°	0 Voti	0,0000% delle azioni rappr. in assemblea e al 0,0000% del cap. soc. con diritto di voto
TOTALE PRESENTI	n° 471 azionisti per n°	207.240.270 Voti	91,0777% del cap. soc. con diritto di voto



SIAS S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
442 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA	102.968	102.968
58 ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA	50.900	50.900
3 ALBRI CARLA ANNA Delega a: VALLE FRANCESCA	12.000	12.000
192 ALBRI CARLA ANNA Delega a: VALLE FRANCESCA	15.334	15.334
2 ALBRI CARLA ANNA Delega a: VALLE FRANCESCA	85.000	85.000
14 ASTM SPA Delega a: BOMARSI LUIGI	152.057.982	152.057.982
15 AURELIA SRL Delega a: BOMARSI LUIGI	15.571.998	15.571.998
245 BNP PARIBAS ACTIONS PME Delega a: FERRERO ANDREA	66.962	66.962
246 BNP PARIBAS ACTIONS PME ETI Delega a: FERRERO ANDREA	35.519	35.519
247 BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA Delega a: FERRERO ANDREA	103.867	103.867
248 BNPP MODERATE FOCUS ITALIA Delega a: FERRERO ANDREA	76.725	76.725
450 BNYMTCIL LAZARD GBL LI EQUITY FD Delega a: FERRERO ANDREA	967.728	967.728
16 BRAGHERO CARLO MARIA	1.046	1.046
249 BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA	342.704	342.704
251 BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	400.920	400.920
250 BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	1.611.714	1.611.714
67 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	13.847	13.847
68 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	28.376	28.376
69 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	57.083	57.083
252 CHALLENGE FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA	44.202	44.202
332 COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63 Delega a: FERRERO ANDREA	13.185	13.185
333 COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. Delega a: FERRERO ANDREA	119.400	119.400
335 COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 7 Delega a: FERRERO ANDREA	316.218	316.218



[Handwritten signatures]

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI
TOTALE CON DIRITTO
 DI VOTO

199 CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI Delega a: GENISIO SERGIO	123.258	123.258
198 CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI Delega a: GENISIO SERGIO	130.000	130.000
200 CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TERZI Delega a: GENISIO SERGIO	150.000	150.000
336 COVENANT HEALTH Delega a: FERRERO ANDREA	7.800	7.800
454 CP2F LAZARD INFRASTRUCTURE Delega a: FERRERO ANDREA	16.107	16.107
261 DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN Delega a: FERRERO ANDREA	38.100	38.100
337 ENERGY INVESTMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA	49.329	49.329
457 ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL Delega a: FERRERO ANDREA	53.500	53.500
458 ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET Delega a: FERRERO ANDREA	223.400	223.400
262 ENTERGY CORPORATION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	2.133	2.133
425 ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP Delega a: FERRERO ANDREA	21.012	21.012
264 FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT IN Delega a: FERRERO ANDREA	1.958	1.958
459 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	12.348	12.348
74 FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON Delega a: FERRERO ANDREA	22.200	22.200
270 FUJI XEROX CO LTD Delega a: FERRERO ANDREA	21.615	21.615
75 GAM MULTISTOCK Delega a: FERRERO ANDREA	58.331	58.331
22 GAM STAR (LUX) Delega a: FERRERO ANDREA	17.021	17.021
21 GAM STAR (LUX) Delega a: FERRERO ANDREA	153.680	153.680
205 GENISIO SERGIO	500	500
460 GOLDMAN SACHS GMS ERISA GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	15.700	15.700
427 GREAT WEST INTERNATIONAL GROWTH FUND Delega a: FERRERO ANDREA	22.256	22.256
278 INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALI Delega a: FERRERO ANDREA	411.862	411.862
279 IPAC SPEC INVEST STR LISTED GL INFR Delega a: FERRERO ANDREA	23.707	23.707
88 KAISER FOUNDATION HEALTH PLAN INC Delega a: FERRERO ANDREA	306.414	306.414
89 KAISER FOUNDATION HOSPITALS Delega a: FERRERO ANDREA	124.629	124.629



Handwritten signatures of the board members.

16/10/2019

2 / 8

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
89 KAISER FOUNDATION HOSPITALS Delega a: FERRERO ANDREA	124.629	124.629
91 KAISER PERMANENTE GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	162.376	162.376
90 KAISER PERMANENTE GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	596.706	596.706
349 KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC. Delega a: FERRERO ANDREA	100	100
93 KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	11.854	11.854
94 LAZARD ESC GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA	7.399	7.399
37 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE (CANADA) FUND Delega a: FERRERO ANDREA	240.523	240.523
95 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	469.619	469.619
96 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA	3.400.490	3.400.490
38 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE TRUST LAZARD ASSET MANAGEMEN Delega a: FERRERO ANDREA	90.559	90.559
97 LAZARD REAL ASSETS AND PRICING OPPORTUNITIES PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA	1.831	1.831
39 LAZARD WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	2.537	2.537
207 LOIZZI GERMANA	1	1
360 LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP Delega a: FERRERO ANDREA	50.300	50.300
428 LSV NONUS EQUITY LLCLC Delega a: FERRERO ANDREA	21.068	21.068
362 MAGELLAN CORE INFRASTRUCTURE FUND MLC Delega a: FERRERO ANDREA	36.556	36.556
363 MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND (CURRENCY NCY HEDGED MLC Delega a: FERRERO ANDREA	487.537	487.537
364 MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND (UNHEDGED MLC Delega a: FERRERO ANDREA	1.123.913	1.123.913
365 MAGELLAN INFRASTRUCTURE FUND MLC Delega a: FERRERO ANDREA	2.325.872	2.325.872
287 MAGELLAN WHOLESale PLUS INFRASTRUCTURE F Delega a: FERRERO ANDREA	53.432	53.432
487 MATTIODA AUTOSTRADe S.P.A. Delega a: GENISIO SERGIO	5.700	5.700
488 MATTIODA AUTOSTRADe S.P.A. Delega a: GENISIO SERGIO	25.000	25.000
42 MATTIODA AUTOSTRADe S.P.A. Delega a: GENISIO SERGIO	79.300	79.300
209 MATTIODA MICHELE Delega a: GENISIO SERGIO	1.000	1.000
188 MATTIODA MICHELE Delega a: GENISIO SERGIO	9.225	9.225



Handwritten signature: Enrico Adelfi

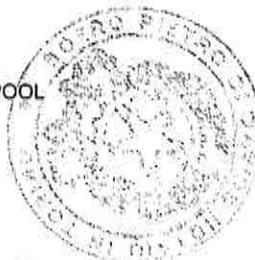
SIAS S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI
TOTALE **CON DIRITTO
DI VOTO**

188 MATTIODA MICHELE Delega a: GENISIO SERGIO	9.225	9.225
210 MATTIODA PATRIZIA DOMENICA Delega a: GENISIO SERGIO	300	300
101 MD EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	12.300	12.300
102 MD INTERNATIONAL VALUE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	13.800	13.800
103 MDPI INTERNATIONAL EQUITY POOL Delega a: FERRERO ANDREA	114.400	114.400
288 MERCER PROPERTY AND INFRASTRUCTURE Delega a: FERRERO ANDREA	100.535	100.535
289 MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Delega a: FERRERO ANDREA	55.700	55.700
366 MFG INVESTMENT FUND PLC Delega a: FERRERO ANDREA	241.621	241.621
110 MGI FUNDS PLC Delega a: FERRERO ANDREA	297.388	297.388
367 MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA	24.600	24.600
290 MINE SUPERANNUATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	76.123	76.123
368 MISSOURI LOCAL GOVERNMENT EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	37.620	37.620
116 MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: FERRERO ANDREA	3.715	3.715
369 MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: FERRERO ANDREA	24.500	24.500
466 NATIONAL ELEVATOR INDUSTRY HEALTH BENEFIT PLAN Delega a: FERRERO ANDREA	19.300	19.300
292 NBIMC PUBLIC INFRASTRUCTURE (2017) Delega a: FERRERO ANDREA	6.421	6.421
430 NON US EQUITY MGRS PORT 4 LSV Delega a: FERRERO ANDREA	70.700	70.700
376 NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA	13.000	13.000
375 NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA	117.000	117.000
295 NUOVA ARGO FINANZIARIA SPA Delega a: BOMARSI LUIGI	1.721.477	1.721.477
383 OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MWT LLC Delega a: FERRERO ANDREA	2.507	2.507
297 ONEPATH GLOBAL SHARES - GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) INDEX POOL Delega a: FERRERO ANDREA	77.592	77.592
298 ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL Delega a: FERRERO ANDREA	4.341	4.341
120 OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA	9.317	9.317



Handwritten signatures

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

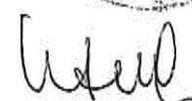
Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
119 OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA	59.736	59.736
121 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	7.982	7.982
122 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	8.180	8.180
471 PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN Delega a: FERRERO ANDREA	31.900	31.900
386 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: FERRERO ANDREA	8.497	8.497
385 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: FERRERO ANDREA	10.388	10.388
302 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: FERRERO ANDREA	13.609	13.609
303 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: FERRERO ANDREA	15.372	15.372
214 REALE DAVIDE GIORGIO	3	3
215 RODINO' DEMETRIO	2	2
128 RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	8.999	8.999
127 RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	60.029	60.029
129 RUSSELL INVESTMENT COMPANY TAX-MANAGED REAL ASSETS FUND Delega a: FERRERO ANDREA	31.530	31.530
131 RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL Delega a: FERRERO ANDREA	28.871	28.871
130 RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL Delega a: FERRERO ANDREA	192.125	192.125
133 RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED Delega a: FERRERO ANDREA	4.148	4.148
132 RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTRE FUND - HEDGED Delega a: FERRERO ANDREA	26.509	26.509
45 RUSSELL INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS, LLC GLOBAL LISTED INFRA Delega a: FERRERO ANDREA	49.987	49.987
135 RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	7.070	7.070
134 RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	46.305	46.305
136 SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF Delega a: FERRERO ANDREA	54.058	54.058
305 SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	20.864	20.864
137 SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF Delega a: FERRERO ANDREA	70.098	70.098
410 SOCIETA' INIZIATIVE NAZIONALI AUTOSTRADA LI - S.I.N.T.A. S.P.A Delega a: BOMARSI LUIGI	3.908.016	3.908.016
189 SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA Delega a: GENISIO SERGIO	57.000	57.000



16/10/2019

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

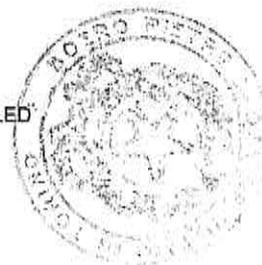
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI
TOTALE CON DIRITTO
DI VOTO

	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
190 SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA Delega a: GENISIO SERGIO	60.000	60.000
138 SOJECCI II LTEE Delega a: FERRERO ANDREA	11.600	11.600
478 SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	6.644	6.644
392 STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA	25.775	25.775
393 STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA	82.563	82.563
315 SUN LIFE REAL ASSETS FUND Delega a: FERRERO ANDREA	119.568	119.568
316 SYSTEMATIC FIN MANAG INTER EQ CIT FUND Delega a: FERRERO ANDREA	26.200	26.200
156 TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS Delega a: FERRERO ANDREA	46.100	46.100
153 TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS Delega a: FERRERO ANDREA	276.800	276.800
158 THE ESB PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	173.195	173.195
318 THE PENS PL OF THE UNITED CHURCH OF CAN Delega a: FERRERO ANDREA	14.300	14.300
164 THE WORKERS' COMPENSATION BOARD Delega a: FERRERO ANDREA	137.849	137.849
481 TXMF LSV Delega a: FERRERO ANDREA	33.900	33.900
482 UMC BENEFIT BOARD INC Delega a: FERRERO ANDREA	4.954	4.954
173 UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	19.700	19.700
483 UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC Delega a: FERRERO ANDREA	13.444	13.444
401 USAA INTERNATIONAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA	29.594	29.594
485 USBK TR QKR GLBL TAC ALL FUND Delega a: FERRERO ANDREA	142.880	142.880
403 UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: FERRERO ANDREA	3.674	3.674
402 UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: FERRERO ANDREA	3.705	3.705
49 VALLE FRANCESCA	116.733	116.733
174 VANECK VECTORS FTSE GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) ETF Delega a: FERRERO ANDREA	19.699	19.699
50 VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED Delega a: FERRERO ANDREA	217	217
51 VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	344.536	344.536
320 VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF Delega a: FERRERO ANDREA	365	365



Luca Ferrero

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
320 VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF Delega a: FERRERO ANDREA	365	365
438 VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	105.689	105.689
321 VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKE Delega a: FERRERO ANDREA	25.940	25.940
439 VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	155.409	155.409
52 VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF Delega a: FERRERO ANDREA	2.292	2.292
53 VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF Delega a: FERRERO ANDREA	860	860
322 VANGUARD GLOBAL INFRASTRUCT. INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	14.395	14.395
323 VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I Delega a: FERRERO ANDREA	5.583	5.583
175 VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND Delega a: FERRERO ANDREA	324	324
324 VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC Delega a: FERRERO ANDREA	20.733	20.733
325 VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	910.887	910.887
54 VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	20.218	20.218
191 VEZZETTI CINZIA Delega a: GENISIO SERGIO	9.225	9.225
440 WESPATH FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	551	551
327 WIF-LAZ GBL PFD LIS INFRA Delega a: FERRERO ANDREA	148.358	148.358
408 WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	4.735	4.735
186 XEROX CORPORATION RETIREMENT & SAVINGS PLAN Delega a: FERRERO ANDREA	14.200	14.200
409 ZURICH LIFE ASSURANCE PLC Delega a: FERRERO ANDREA	69.100	69.100

16/10/2019





7 / 8

SIAS S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI
TOTALE CON DIRITTO
DI VOTO

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOLI	n°	162 azionisti per n°	194.293.465 Azioni
			93,75276% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	6 azionisti per n°	118.285 Azioni
			0,05708% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	156 azionisti per n°	194.175.180 Azioni
			93,69568% del capitale partecipante al voto

16/10/2019

Lucrezia *Ufficiali*



8 / 8

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Contrari

SCHEDA NOMINATIVO

		NUMERO DI AZIONI	
		TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
218	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: FERRERO ANDREA	2.568	2.568
57	ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA	3.471	3.471
419	ADVANCED SERIES TRUST AST ACADEMIC STRATEGIES ASSET ALLOCATION PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA	3.022	3.022
1	AGFIQ ENHANCED GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF Delega a: FERRERO ANDREA	90.411	90.411
219	AGFIQ GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF Delega a: FERRERO ANDREA	1.024	1.024
444	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA	312	312
443	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA	8.782	8.782
441	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA	101.353	101.353
4	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS Delega a: FERRERO ANDREA	140.000	140.000
220	ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES Delega a: FERRERO ANDREA	56.190	56.190
221	ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	24.030	24.030
5	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND Delega a: FERRERO ANDREA	207.080	207.080
222	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH Delega a: FERRERO ANDREA	19.703	19.703
59	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGI-FONDS VDB Delega a: FERRERO ANDREA	8.003	8.003
60	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 Delega a: FERRERO ANDREA	7.020	7.020
223	ALLIANZ GLR SUB EQUITY EU RCM BEST STYLES FONDS Delega a: FERRERO ANDREA	13.500	13.500
6	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL Delega a: FERRERO ANDREA	25.000	25.000
224	ALLIANZ PV-WS RCM SYSPRO INDEXING EUROLAND Delega a: FERRERO ANDREA	22.466	22.466
225	ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES Delega a: FERRERO ANDREA	20.940	20.940
226	ALLIANZGI FONDS AFE Delega a: FERRERO ANDREA	2.212	2.212
227	ALLIANZGI FONDS APNIESA Delega a: FERRERO ANDREA	15.753	15.753
228	ALLIANZGI FONDS BREMEN Delega a: FERRERO ANDREA	3.969	3.969
229	ALLIANZGI FONDS CAESAR	4.480	4.480



Lorenzo Uboldi

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: FERRERO ANDREA

230	ALLIANZGI FONDS DUNHILL	2.170	2.170
	Delega a: FERRERO ANDREA		
231	ALLIANZGI FONDS GANO 2	4.880	4.880
	Delega a: FERRERO ANDREA		
232	ALLIANZGI FONDS PTV2	5.612	5.612
	Delega a: FERRERO ANDREA		
233	ALLIANZGI-FONDS DSPT	5.000	5.000
	Delega a: FERRERO ANDREA		
234	AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST	17.393	17.393
	Delega a: FERRERO ANDREA		
7	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	60	60
	Delega a: FERRERO ANDREA		
8	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE	1.712	1.712
	Delega a: FERRERO ANDREA		
235	AMP GLOBAL LISTED INFR MARKET IND FD HE	41.353	41.353
	Delega a: FERRERO ANDREA		
236	AMP GLOBAL LISTED INFRAST INDEX FUND HED	24.654	24.654
	Delega a: FERRERO ANDREA		
9	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	24.198	24.198
	Delega a: FERRERO ANDREA		
10	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I	20.211	20.211
	Delega a: FERRERO ANDREA		
11	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II	32.216	32.216
	Delega a: FERRERO ANDREA		
61	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONG/SHORT FUND (FEEDER)	19.754	19.754
	Delega a: FERRERO ANDREA		
420	ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	3.861	3.861
	Delega a: FERRERO ANDREA		
421	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI SMALL CAP CIT	17.899	17.899
	Delega a: FERRERO ANDREA		
12	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	71.105	71.105
	Delega a: FERRERO ANDREA		
13	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND	22.163	22.163
	Delega a: FERRERO ANDREA		
237	ARTEMIS EUROPEAN GROWTH FUND	240.000	240.000
	Delega a: FERRERO ANDREA		
238	BAYVK A1 FONDS	147.400	147.400
	Delega a: FERRERO ANDREA		
445	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	2.347	2.347
	Delega a: FERRERO ANDREA		
446	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	9.298	9.298
	Delega a: FERRERO ANDREA		
239	BEST INVESTMENT CORPORATION	24.261	24.261
	Delega a: FERRERO ANDREA		
62	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	7.273	7.273
	Delega a: FERRERO ANDREA		
240	BLACKROCK CDN GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUI	67.978	67.978
	Delega a: FERRERO ANDREA		
242	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFI	12.397	12.397
	Delega a: FERRERO ANDREA		
244	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFI	45.544	45.544



16/10/2019

Handwritten signatures

2 / 13

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: FERRERO ANDREA		
241	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFI	63.747	63.747
	Delega a: FERRERO ANDREA		
243	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFI	226.574	226.574
	Delega a: FERRERO ANDREA		
447	BLACKROCK LIFE LIMITED	2.798	2.798
	Delega a: FERRERO ANDREA		
448	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL	59.670	59.670
	Delega a: FERRERO ANDREA		
449	BNYMTCIL FT EURO ALPHADDEX UCITS ETF	55.318	55.318
	Delega a: FERRERO ANDREA		
451	BNYTD CF CANLIFE GBLB INFRA FD	28.397	28.397
	Delega a: FERRERO ANDREA		
328	BRICKLAYERS + TROWEL TRADES INTERNATIONAL PENSION FUND	8.300	8.300
	Delega a: FERRERO ANDREA		
65	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	3.229	3.229
	Delega a: FERRERO ANDREA		
66	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	6.533	6.533
	Delega a: FERRERO ANDREA		
63	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	12.186	12.186
	Delega a: FERRERO ANDREA		
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	115.614	115.614
	Delega a: FERRERO ANDREA		
422	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING E	4.328	4.328
	Delega a: FERRERO ANDREA		
329	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	3.361	3.361
	Delega a: FERRERO ANDREA		
330	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.989	16.989
	Delega a: FERRERO ANDREA		
423	CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN TRUST	34.103	34.103
	Delega a: FERRERO ANDREA		
452	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM	16.900	16.900
	Delega a: FERRERO ANDREA		
453	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM	22.121	22.121
	Delega a: FERRERO ANDREA		
17	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	7.712	7.712
	Delega a: FERRERO ANDREA		
18	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	12.182	12.182
	Delega a: FERRERO ANDREA		
19	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	14.758	14.758
	Delega a: FERRERO ANDREA		
253	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.450	2.450
	Delega a: FERRERO ANDREA		
255	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	11.308	11.308
	Delega a: FERRERO ANDREA		
254	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	16.640	16.640
	Delega a: FERRERO ANDREA		
70	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	164.427	164.427
	Delega a: FERRERO ANDREA		
331	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	6.638	6.638
	Delega a: FERRERO ANDREA		
334	COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 6	126.889	126.889



16/10/2019

3 / 13

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

20	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA	322	322
256	D. E. SHAW WORLD ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC Delega a: FERRERO ANDREA	4.975	4.975
257	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA Delega a: FERRERO ANDREA	105	105
258	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA Delega a: FERRERO ANDREA	459	459
259	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA Delega a: FERRERO ANDREA	580	580
71	DB X-TRACKERS Delega a: FERRERO ANDREA	36.671	36.671
260	DBI FONDS EBB Delega a: FERRERO ANDREA	4.272	4.272
72	DE SHAW OCULUS INTERNATIONAL INC Delega a: FERRERO ANDREA	14.445	14.445
73	DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND Delega a: FERRERO ANDREA	82.878	82.878
456	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF Delega a: FERRERO ANDREA	277	277
424	DREYFUS INTL SMALL CAP FUND Delega a: FERRERO ANDREA	235.243	235.243
202	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL Delega a: FERRERO ANDREA	15.301	15.301
263	FAM SERIES UCITS ICAV Delega a: FERRERO ANDREA	13.991	13.991
426	FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	71.911	71.911
338	FIDANTE PARTNERS LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA	267.080	267.080
411	FIDANTE PARTNERS LIQUID STRATEGIES Delega a: FERRERO ANDREA	150.722	150.722
265	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	6.673	6.673
266	FIRST TRUST EUROPE ALPHADDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	98.484	98.484
267	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADDEX ETF Delega a: FERRERO ANDREA	12.005	12.005
268	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	4.167	4.167
269	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES Delega a: FERRERO ANDREA	57.325	57.325
340	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	650	650
339	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	2.843	2.843
341	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	13	13
76	GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD. Delega a: FERRERO ANDREA	20.897	20.897
342	GIM EUROPEAN CAYMAN FUND LIMITED	21.703	21.703






SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

24	GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND LONDON CAPITAL Delega a: FERRERO ANDREA	35.124	35.124
77	GMO ALPHA ONLY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	2.296	2.296
78	GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA	1.278	1.278
275	GMO MEAN REVERSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	7.773	7.773
79	GMO STRATEGIC OPPORTUNITIES ALLOCATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	20	20
80	GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA	901	901
343	GOTHAM CAPITAL V LLC Delega a: FERRERO ANDREA	494	494
344	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD Delega a: FERRERO ANDREA	14.014	14.014
346	GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: FERRERO ANDREA	266.009	266.009
345	GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: FERRERO ANDREA	1.327.609	1.327.609
81	GTAA PANTHER FUND L.P. Delega a: FERRERO ANDREA	36.423	36.423
276	HILLSDALE GLOBAL PERFORMANCE EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	20.000	20.000
277	HILLSDALE INVESTMENT MANAGEMENT Delega a: FERRERO ANDREA	2.540	2.540
461	HP INC MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	12.426	12.426
82	IAM NATIONAL PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	6.871	6.871
83	IBM 401K PLUS PLAN Delega a: FERRERO ANDREA	7.699	7.699
462	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	5.063	5.063
26	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	193	193
25	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	526	526
27	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	2.639	2.639
347	INTERNATIONAL MONETARY FUND RETIRED STAFF BENEFITS INVESTMENT ACCOUNT 700 Delega a: FERRERO ANDREA	14.358	14.358
348	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700 Delega a: FERRERO ANDREA	59.036	59.036
463	INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF Delega a: FERRERO ANDREA	815	815
280	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO Delega a: FERRERO ANDREA	25.107	25.107
281	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	455	455
28	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	359.777	359.777



Handwritten signature

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

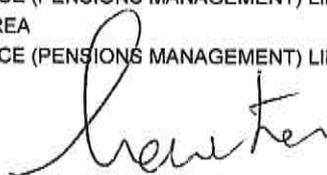
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: FERRERO ANDREA		
29	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	6.627	6.627
	Delega a: FERRERO ANDREA		
30	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	6.018	6.018
	Delega a: FERRERO ANDREA		
31	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	52.752	52.752
	Delega a: FERRERO ANDREA		
32	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF	1.126	1.126
	Delega a: FERRERO ANDREA		
33	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	146.494	146.494
	Delega a: FERRERO ANDREA		
84	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	20.345	20.345
	Delega a: FERRERO ANDREA		
85	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	9.390	9.390
	Delega a: FERRERO ANDREA		
34	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	299.257	299.257
	Delega a: FERRERO ANDREA		
35	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	1.464	1.464
	Delega a: FERRERO ANDREA		
36	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	5.440	5.440
	Delega a: FERRERO ANDREA		
87	ISHARES VII PLC	12.593	12.593
	Delega a: FERRERO ANDREA		
86	ISHARES VII PLC	88.237	88.237
	Delega a: FERRERO ANDREA		
464	IWHF LSV ASSET INVESTMENT	4.100	4.100
	Delega a: FERRERO ANDREA		
282	JANUS HENDERSON INTERNATIONAL SMALL CAP	5.626	5.626
	Delega a: FERRERO ANDREA		
283	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	36.738	36.738
	Delega a: FERRERO ANDREA		
412	JPMORGAN FUNDS	18.448	18.448
	Delega a: FERRERO ANDREA		
413	JPMORGAN FUNDS	64.617	64.617
	Delega a: FERRERO ANDREA		
414	JPMORGAN FUNDS	131.069	131.069
	Delega a: FERRERO ANDREA		
415	JPMORGAN FUNDS	227.287	227.287
	Delega a: FERRERO ANDREA		
284	JPMORGAN GLOBAL CORE REAL ASSETS LIMITED	4.163	4.163
	Delega a: FERRERO ANDREA		
416	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	26.092	26.092
	Delega a: FERRERO ANDREA		
285	JTSB LTD. AS TRUSTEE FOR SUMITOMO MITSUI TRUST BANK LIMITED AS TRUSTEE FOR JPM G	1.907	1.907
	Delega a: FERRERO ANDREA		
92	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	5.302	5.302
	Delega a: FERRERO ANDREA		
286	KREBSHILFE 2 FONDS	1.940	1.940
	Delega a: FERRERO ANDREA		
353	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	7.022	7.022
	Delega a: FERRERO ANDREA		
351	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	20.430	20.430

16/10/2019




6 / 13

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

350	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA	25.505	25.505
354	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA	49.609	49.609
352	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA	417.830	417.830
355	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: FERRERO ANDREA	1.767	1.767
356	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: FERRERO ANDREA	202.442	202.442
357	LEGAL AND GENERAL GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA	12.639	12.639
358	LEGAL AND GENERAL ICAV Delega a: FERRERO ANDREA	2.960	2.960
40	LEIA GEM INVESTMENT, LLC Delega a: FERRERO ANDREA	98.110	98.110
41	LONDON LIFE INSURANCE COMPANY . Delega a: FERRERO ANDREA	398.029	398.029
359	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	4.526	4.526
208	LYXOR MSCI EMU SMALL CAP EU C Delega a: FERRERO ANDREA	26.418	26.418
361	MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL INFRASECURITIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA	61.036	61.036
99	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	408	408
98	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	2.734	2.734
100	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA	33.630	33.630
104	MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	3.468	3.468
105	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA	24.567	24.567
106	MERCER QIF CCF Delega a: FERRERO ANDREA	20.495	20.495
107	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA	14.283	14.283
108	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA	80.328	80.328
429	MERCK AND CO INC MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	83.760	83.760
465	MGOF LSV INTL LCV Delega a: FERRERO ANDREA	13.400	13.400
109	MGI FUNDS PLC Delega a: FERRERO ANDREA	85.128	85.128
111	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF Delega a: FERRERO ANDREA	6.439	6.439
112	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FUND INC MULTI- ASSET PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA	1.261	1.261
417	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS	313	313



16/10/2019

Handwritten signature

Handwritten signature

7 / 13

SIAS S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**

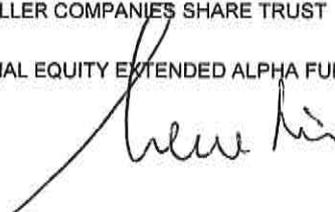
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

418	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA	2.523	2.523
113	MORGAN STANLEY VAR INS FUND, INC. GLOBAL STRATEGIST PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA	1.664	1.664
114	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND Delega a: FERRERO ANDREA	182	182
115	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: FERRERO ANDREA	20.772	20.772
291	MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: FERRERO ANDREA	1.865	1.865
211	MUF- LYXOR FTSE ITALIA MID CAP Delega a: FERRERO ANDREA	279.737	279.737
212	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR DR Delega a: FERRERO ANDREA	4.109	4.109
370	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: FERRERO ANDREA	1.449	1.449
371	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: FERRERO ANDREA	9.160	9.160
374	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL Delega a: FERRERO ANDREA	4.940	4.940
373	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL Delega a: FERRERO ANDREA	5.247	5.247
372	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL Delega a: FERRERO ANDREA	18.524	18.524
294	NMM5-GIEP-NVN ACCOUNT Delega a: FERRERO ANDREA	20.232	20.232
293	NMM5-WIEQ-NVN ACCOUNT Delega a: FERRERO ANDREA	6.501	6.501
377	NORTHERN MULTI MANAGER GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	223.802	223.802
378	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	300	300
381	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	13.682	13.682
379	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	28.956	28.956
380	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	50.115	50.115
382	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON Delega a: FERRERO ANDREA	2.390	2.390
296	NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	62.562	62.562
43	NUVEEN GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	202.391	202.391
213	NUVEEN GLOBAL INVESTORS FUND Delega a: FERRERO ANDREA	16.244	16.244
118	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA	20.299	20.299
299	OPTIMIX WHOLESale GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST Delega a: FERRERO ANDREA	31.745	31.745
384	PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC	2.782	2.782



16/10/2019




8 / 13

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: FERRERO ANDREA		
123	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	9.300	9.300
	Delega a: FERRERO ANDREA		
431	PCHF LSV ASSET MGMT	4.900	4.900
	Delega a: FERRERO ANDREA		
467	PDBF NUVEEN	50.665	50.665
	Delega a: FERRERO ANDREA		
124	PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION	8.315	8.315
	Delega a: FERRERO ANDREA		
469	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	13.637	13.637
	Delega a: FERRERO ANDREA		
468	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	54.270	54.270
	Delega a: FERRERO ANDREA		
470	PHC NT SMALL CAP	5.742	5.742
	Delega a: FERRERO ANDREA		
300	PICTET TR	97.419	97.419
	Delega a: FERRERO ANDREA		
125	PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	270	270
	Delega a: FERRERO ANDREA		
126	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	46.998	46.998
	Delega a: FERRERO ANDREA		
44	PRINCIPAL GLOB.INVES. COLLECT INVEST. TRUST INTER.GROWTH EQUITY	35.228	35.228
	Delega a: FERRERO ANDREA		
301	PROSHARES DJ BROOKFIELD GLOB.INFRASTR.ET	6.554	6.554
	Delega a: FERRERO ANDREA		
472	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	10.003	10.003
	Delega a: FERRERO ANDREA		
473	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	915	915
	Delega a: FERRERO ANDREA		
474	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	2.633	2.633
	Delega a: FERRERO ANDREA		
475	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	38.787	38.787
	Delega a: FERRERO ANDREA		
304	RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC	37.133	37.133
	Delega a: FERRERO ANDREA		
388	ROTHKO BROAD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P.	1.037	1.037
	Delega a: FERRERO ANDREA		
476	ROWF GT ACWI EX US	133.675	133.675
	Delega a: FERRERO ANDREA		
432	RWSF CIT ACWI	32.723	32.723
	Delega a: FERRERO ANDREA		
433	RWSF CIT ACWIEXUS	40.125	40.125
	Delega a: FERRERO ANDREA		
434	RWSF CIT EAFE	27.077	27.077
	Delega a: FERRERO ANDREA		
477	SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	47.000	47.000
	Delega a: FERRERO ANDREA		
306	SDK K3 FONDS	1.880	1.880
	Delega a: FERRERO ANDREA		
307	SGA INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY CIT	63.112	63.112
	Delega a: FERRERO ANDREA		
435	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	1.246	1.246

16/10/2019




9 / 13

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: FERRERO ANDREA		
436	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	977	977
	Delega a: FERRERO ANDREA		
308	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	27.200	27.200
	Delega a: FERRERO ANDREA		
309	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSIOI	8.600	8.600
	Delega a: FERRERO ANDREA		
389	SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN	78.190	78.190
	Delega a: FERRERO ANDREA		
310	SONDERVERMOEGEN ALLIANZ RFG FONDS	28.307	28.307
	Delega a: FERRERO ANDREA		
311	SONDERVERMOEGEN ALLIANZGI-FONDS DSW-DREFONDS	2.880	2.880
	Delega a: FERRERO ANDREA		
479	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	12.315	12.315
	Delega a: FERRERO ANDREA		
139	SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	102.315	102.315
	Delega a: FERRERO ANDREA		
140	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF	1.210	1.210
	Delega a: FERRERO ANDREA		
144	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	43.825	43.825
	Delega a: FERRERO ANDREA		
141	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	45.092	45.092
	Delega a: FERRERO ANDREA		
142	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	59.384	59.384
	Delega a: FERRERO ANDREA		
143	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	75.709	75.709
	Delega a: FERRERO ANDREA		
145	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	798	798
	Delega a: FERRERO ANDREA		
146	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.023	1.023
	Delega a: FERRERO ANDREA		
148	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	2.063	2.063
	Delega a: FERRERO ANDREA		
147	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	6.135	6.135
	Delega a: FERRERO ANDREA		
149	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	7.674	7.674
	Delega a: FERRERO ANDREA		
390	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	6.169	6.169
	Delega a: FERRERO ANDREA		
150	STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	100.740	100.740
	Delega a: FERRERO ANDREA		
391	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	53.231	53.231
	Delega a: FERRERO ANDREA		
394	STICHTING PENSIOENFONDS APF	867	867
	Delega a: FERRERO ANDREA		
313	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	7.399	7.399
	Delega a: FERRERO ANDREA		
151	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	9.563	9.563
	Delega a: FERRERO ANDREA		
314	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	30.000	30.000
	Delega a: FERRERO ANDREA		
46	SYMMETRY CANADIAN EQUITY FUND	600	600



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: FERRERO ANDREA		
152	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	45.191	45.191
	Delega a: FERRERO ANDREA		
395	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	22.500	22.500
	Delega a: FERRERO ANDREA		
155	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	51.727	51.727
	Delega a: FERRERO ANDREA		
154	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	172.610	172.610
	Delega a: FERRERO ANDREA		
396	TESCO PLC PENSION SCHEME	40.516	40.516
	Delega a: FERRERO ANDREA		
157	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	15.698	15.698
	Delega a: FERRERO ANDREA		
397	THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND	19.765	19.765
	Delega a: FERRERO ANDREA		
317	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	74.091	74.091
	Delega a: FERRERO ANDREA		
437	THE BOSTON COMPANY INC POOLED EMPLOYEE INTERNATIONAL SMALL CAPITALIZATION EQUI	9.844	9.844
	Delega a: FERRERO ANDREA		
47	THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY	35.837	35.837
	Delega a: FERRERO ANDREA		
48	THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY	31.783	31.783
	Delega a: FERRERO ANDREA		
160	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	778	778
	Delega a: FERRERO ANDREA		
163	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	1.273	1.273
	Delega a: FERRERO ANDREA		
161	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	1.278	1.278
	Delega a: FERRERO ANDREA		
159	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	7.909	7.909
	Delega a: FERRERO ANDREA		
162	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	24.791	24.791
	Delega a: FERRERO ANDREA		
480	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	17.620	17.620
	Delega a: FERRERO ANDREA		
165	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC	150.800	150.800
	Delega a: FERRERO ANDREA		
166	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PRTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE	146.500	146.500
	Delega a: FERRERO ANDREA		
169	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	956	956
	Delega a: FERRERO ANDREA		
168	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.223	1.223
	Delega a: FERRERO ANDREA		
167	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.584	1.584
	Delega a: FERRERO ANDREA		
170	UBS (US) GROUP TRUST	6.925	6.925
	Delega a: FERRERO ANDREA		
171	UBS ETF	2.372	2.372
	Delega a: FERRERO ANDREA		
172	UBS ETF	11.252	11.252
	Delega a: FERRERO ANDREA		
398	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	2.957	2.957



Handwritten signature

16/10/2019

11/ 13

SIAS S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1

dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

399	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	32.106	32.106
	Delega a: FERRERO ANDREA		
319	UNISUPER	27.726	27.726
	Delega a: FERRERO ANDREA		
400	UNITED FOOD + COMMERCIAL WORKERS FOR EMPLOYEES	12.000	12.000
	Delega a: FERRERO ANDREA		
404	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	9.554	9.554
	Delega a: FERRERO ANDREA		
486	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	93.300	93.300
	Delega a: FERRERO ANDREA		
177	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	70	70
	Delega a: FERRERO ANDREA		
178	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	1.476	1.476
	Delega a: FERRERO ANDREA		
326	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	3.344	3.344
	Delega a: FERRERO ANDREA		
176	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	19.009	19.009
	Delega a: FERRERO ANDREA		
55	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	1.889	1.889
	Delega a: FERRERO ANDREA		
405	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	23.968	23.968
	Delega a: FERRERO ANDREA		
406	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	144	144
	Delega a: FERRERO ANDREA		
407	WHITEHELM LISTED CORE INFRASTRUCTURE FUND - UNHEDGED	252	252
	Delega a: FERRERO ANDREA		
179	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	4.027	4.027
	Delega a: FERRERO ANDREA		
180	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND	7.382	7.382
	Delega a: FERRERO ANDREA		
181	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	30.808	30.808
	Delega a: FERRERO ANDREA		
182	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	18.108	18.108
	Delega a: FERRERO ANDREA		
183	WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND	7.542	7.542
	Delega a: FERRERO ANDREA		
184	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	18.410	18.410
	Delega a: FERRERO ANDREA		
185	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	2.149	2.149
	Delega a: FERRERO ANDREA		

16/10/2019



12/ 13

SIAS S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	303 azionisti per n°	12.630.334 Azioni
			6,09454% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	303 azionisti per n°	12.630.334 Azioni
			6,09454% del capitale partecipante al voto



Handwritten signature

Handwritten signature

SIAS S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
193 ALLIANCEBERNSTEIN FUND Delega a: FERRERO ANDREA	1.220	1.220
455 CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB Delega a: FERRERO ANDREA	5.700	5.700
117 OMEGA GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA	31.327	31.327
387 RETURN TO WORK CORPORATION OF SOUTH AUSTRALIA Delega a: FERRERO ANDREA	59.017	59.017
312 STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL Delega a: FERRERO ANDREA	11.106	11.106
484 USBK FRONTEGRA MFG CORE INFRASTR FD Delega a: FERRERO ANDREA	208.101	208.101

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	6 azionisti per n°	316.471 Azioni
			0,15271% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni
			0,00000% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	6 azionisti per n°	316.471 Azioni
			0,15271% del capitale partecipante al voto

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre duemiladiciannove

Roberto Ferrero
Ugo

