

**DOCUMENTO DI OFFERTA**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

**ASTM S.p.A.**



**OFFERENTE**

**NAF 2 S.p.A.**

**STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

massime n. 66.937.880 azioni ordinarie ASTM S.p.A.

**CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO**

Euro 25,60 per ciascuna azione

**PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.**

dal 13 aprile 2021 al 10 maggio 2021, estremi inclusi (dalle ore 8:30 alle ore 17:30), salvo proroga

**DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

17 maggio 2021, salvo proroga

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE**

J.P. Morgan Securities plc

**J.P.Morgan**

**INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

Unicredit Bank A.G., Succursale di Milano



**GLOBAL INFORMATION AGENT**

**M O R R O W  
S O D A L I**

Morrow Sodali

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 21786 dell'1 aprile 2021, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

2 aprile 2021

## INDICE

DEFINIZIONI.....	5
PREMESSE .....	13
A. AVVERTENZE.....	21
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta .....	21
A.2 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell’Emittente.....	22
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	22
<i>A.3.1 Modalità di finanziamento dell’Offerta.....</i>	<i>22</i>
<i>A.3.2 Garanzia di esatto adempimento.....</i>	<i>23</i>
A.4 Parti correlate dell’Emittente .....	24
A.5 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente.....	24
<i>A.5.1 Fusione.....</i>	<i>25</i>
A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	27
A.7 Applicazione degli articoli 39– <i>bis</i> (Parere degli Amministratori Indipendenti) e 40– <i>bis</i> (Riapertura dei Termini) del Regolamento Emittenti .....	27
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell’art. 108 del TUF .....	28
A.9 Dichiarazione dell’Offerente di avvalersi del diritto di acquisto di cui all’art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all’Obbligo di acquisto di cui all’art. 108, comma 1 del TUF.....	28
A.10 Eventuale scarsità del flottante.....	29
A.11 Potenziali conflitti di interessi tra i soggetti coinvolti nell’Offerta.....	29
A.12 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell’Offerta .....	30
<i>A.12.1 Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni.....</i>	<i>30</i>
A.13 Comunicato dell’Emittente .....	34
A.14 Avvertenza per i detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti.....	34
A.15 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale; l’emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19 .....	35
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	36
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE.....	36
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	36
B.1.2 Costituzione e durata.....	36
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente .....	36
B.1.4 Capitale sociale.....	36
B.1.5 Azionisti e patti parasociali .....	36
B.1.6 Organi Sociali.....	38
B.1.7 Attività dell’Offerente.....	38
B.1.8 Attività di Nuova Argo.....	39
B.1.9 Schemi contabili di Nuova Argo.....	41
B.1.10 Andamento recente.....	48

B.1.11	Persone che agiscono di concerto .....	48
B.1.12	Schemi contabili di Aurelia.....	48
B.2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	53
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	53
B.2.2	Costituzione e durata.....	53
B.2.3	Legislazione di riferimento e foro competente .....	53
B.2.4	Capitale sociale e soci rilevanti.....	53
B.2.5	Organi di amministrazione e controllo e società di revisione.....	55
B.2.6	Andamento recente e prospettive.....	58
B.3	INTERMEDIARI .....	69
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT .....	69
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	70
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	70
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	70
C.3	COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE .....	70
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....	71
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DA PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	71
D.2	EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI .....	71
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	72
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE .....	72
E.2	INDICAZIONE DEL CONTROLVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA .....	74
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI.....	74
E.4	MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA.....	77
E.5	INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI <i>WARRANT</i> , TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI).....	78
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI .....	78
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	80
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	80
F.1.1	Periodo di Adesione .....	80
F.1.2	Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente .....	80
F.2	INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA.....	81

F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA.....	82
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	82
F.5	DATA DI PAGAMENTO .....	83
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	84
F.7	LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	84
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI ASTM NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO .....	84
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	85
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....	85
G.1.1	Finanziamento funzionale a finanziare l'acquisizione delle Azioni ASTM.....	85
G.1.2	Garanzia di esatto adempimento.....	89
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE.....	89
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	89
G.2.2	Investimenti e relative forme di finanziamento.....	93
G.2.3	Modifiche previste allo statuto dell'Emittente.....	93
G.2.4	Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente.....	93
G.3	INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE .....	93
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	95
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	95
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE .....	95
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	96
L.	MODALITÀ DI RIPARTO .....	97
L.1	MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI ASTM AD ESITO DELL'OFFERTA.....	97
M.	APPENDICI .....	98
M.1	Comunicato dell'Offerente .....	98
M.2	Estratto dei patti parasociali.....	113
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....	147
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	148

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

<b>Accordi Parasociali</b>	Congiuntamente, l'Impegno Aurelia, l'Impegno Mercure e l'Impegno di Riallocazione.
<b>Accordo Modificativo</b>	L'accordo modificativo del Patto Parasociale sottoscritto in data 13 giugno 2019 nel contesto dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM, che ha integrato ed aggiornato il testo di alcune previsioni del Patto Parasociale.
<b>Aderente</b>	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
<b>Altri Paesi</b>	Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Aurelia</b>	Aurelia S.r.l., con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti, codice fiscale e partita IVA n. 01126060068, capitale sociale di Euro 20.000.000,00.
<b>Aurelia SHA</b>	L'accordo sottoscritto in data 13 giugno 2019 da Aurelia, Nuova Argo e Mercure, nel contesto dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM, volto a disciplinare taluni profili di <i>governance</i> e di trasferimento delle azioni ASTM direttamente di titolarità di Aurelia.
<b>Azioni ASTM o Azioni</b>	Le n. 140.514.895 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di ASTM, prive del valore nominale e quotate sul MTA (codice ISIN: IT0000084027).
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 66.937.880 Azioni, rappresentative del 47,638% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle Azioni dedotte le complessive n. 73.577.015 Azioni pari al 52,362% del capitale sociale di ASTM, suddivise come segue: (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni, pari al 43,020% del capitale sociale di ASTM, detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente, pari al 41,634% del capitale sociale di ASTM, e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa, pari all'1,386% del capitale sociale di ASTM); (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure, pari all'1,698% del capitale sociale di ASTM; e (c) le n. 10.741.948 Azioni Proprie, pari al 7,645% del capitale sociale di ASTM. Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe diminuire qualora, a seguito della pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, (i) l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta e/o (ii) l'Emittente acquistasse, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Proprie.

<b>Azioni Proprie</b>	Le Azioni proprie di titolarità, direttamente e indirettamente, dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di complessive n. 10.741.948 Azioni, pari al 7,645% del capitale sociale di ASTM (di cui n. 8.571.040 Azioni detenute direttamente, n. 2.149.408 azioni detenute indirettamente tramite SINA S.p.A. e n. 21.500 Azioni detenute indirettamente tramite ATIVA S.p.A.).
<b>Banche Finanziatrici</b>	Congiuntamente, JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch, Banco Santander S.A., Milan Branch, Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., BNP Paribas Italian Branch, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Société Générale, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Cash Confirmation Letter</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. a favore dell'Offerente, ai sensi della quale, nei termini ivi previsti, queste ultime si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato dell'Emittente da approvarsi ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Offerta, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti <i>ex art. 39-bis</i> del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicazione dell'Offerente</b>	La comunicazione inviata a Consob, a Borsa Italiana e all'Emittente e resa nota da NAF 2 al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 20 febbraio 2021.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</b>	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.
<b>Condizione Autorizzativa</b>	La condizione di efficacia dell'Offerta - rinunciabile o modificabile, in tutto o in parte, dall'Offerente, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione (nei limiti consentiti dalla legge) - avente ad oggetto il mancato intervento, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di comunicazioni, da parte di qualsivoglia autorità, ove ciò sia previsto dalla disciplina applicabile, inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'Offerta, anche ai sensi e per gli effetti dell'eventuale normativa applicabile in materia di " <i>golden power</i> " di cui al d.l. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento che dovesse essere emanato.

<p><b>Condizione MAC</b></p>	<p>La condizione di efficacia dell'Offerta – rinunciabile o modificabile, in tutto o in parte, dall'Offerente, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione – avente ad oggetto il mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, di: (i) eventi o situazioni straordinarie e imprevedibili alla data odierna, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti il Gruppo ASTM al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività del Gruppo ASTM e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020. La Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia da COVID-19 che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente previste né prevedibili in alcun modo e in alcuna area di <i>business</i>, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o le restrizioni alla mobilità nel contesto del traffico autostradale, che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020.</p>
<p><b>Condizione sulla Soglia</b></p>	<p>La condizione di efficacia dell'Offerta – rinunciabile o modificabile, in tutto o in parte, dall'Offerente, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione – avente ad oggetto il verificarsi della circostanza che le adesioni all'Offerta raggiungano un numero di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale della Società, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.</p>
<p><b>Condizioni dell'Offerta</b></p>	<p>La Condizione sulla Soglia, la Condizione MAC e la Condizione Autorizzativa, al cui verificarsi è condizionata l'efficacia dell'Offerta.</p>
<p><b>Consob</b></p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.</p>

<b>Contratto Finanziamento</b> di	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2021 tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici avente ad oggetto (i) una linea di credito, a favore dell'Offerente, per un importo fino a Euro 1.765.000,00 da utilizzare, <i>inter alia</i> , per finanziare l'emissione delle garanzie di esatto adempimento, il pagamento del Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e gli ulteriori costi di transazione e oneri finanziari che l'Offerente dovrebbe sostenere in caso di esito favorevole dell'Offerta, nonché (ii), in caso di esito favorevole dell'Offerta, una linea di credito, a favore di ASTM, da utilizzare, <i>inter alia</i> , per eventualmente rifinanziare l'indebitamento esistente di ASTM medesima, come meglio specificato nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 25,60 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
<b>Data di Annuncio</b>	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovvero il giorno 20 febbraio 2021 (a mercati chiusi).
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 17 maggio 2021 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 31 maggio 2021 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta
<b>Data di Sottoscrizione del Contratto Finanziamento</b> di	La data del 29 marzo 2021 in cui è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta – ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<b>Emittente o ASTM</b>	ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 00488270018, capitale sociale pari a Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni ordinarie prive di valore nominale, quotate sul MTA.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 1.713.609.728, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 25,60 per Azione, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
<b>Fusione</b>	La fusione per incorporazione tra l'Emittente e NAF 2 (società non quotata), ferma l'applicabilità dell'art. 2501 – <i>bis</i> cod. civ.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Morrow Sodali, con sede in Roma, via XXIV Maggio n. 43.
<b>Gruppo o Gruppo ASTM</b>	L'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
<b>Gruppo J.P. Morgan</b>	Indica J.P. Morgan Chase Bank N.A., ciascuna delle sue <i>holding</i> e controllate e ogni filiale di ciascuna delle sue <i>holding</i> (come definito nel Companies Act 2006).
<b>Impegno Aurelia</b>	L'accordo stipulato in data 20 febbraio 2021 tra Aurelia, da una parte, e Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, dall'altra, – delle cui previsioni, in pari data, Mercure ha dichiarato di volere profittare ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ. – con cui Aurelia ha assunto (i) l'impegno nei confronti di Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, tra l'altro, a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 8.912.271 Azioni dalla stessa detenute in ASTM, nonché (ii) alcuni impegni irrevocabili in qualità di azionista di controllo di Nuova Argo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate sul sito <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.astm.it">www.astm.it</a> ) ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

<b>Impegno di Riallocazione</b>	L'accordo sottoscritto in data 20 febbraio 2021 con cui Aurelia e Mercure hanno convenuto, subordinatamente all'approvazione dei rispettivi organi competenti e per il caso di esito positivo dell'Offerta nonché di perfezionamento della Fusione, il trasferimento da Aurelia a Mercure di un numero di azioni di Nuova Argo (ad un prezzo da determinarsi sulla base dell' <i>equity value</i> di Nuova Argo calcolato moltiplicando il numero di Azioni detenute da Nuova Argo e NAF 2 per il Corrispettivo, al netto dell'indebitamento di Nuova Argo e di NAF 2 pre-Fusione), tale per cui Aurelia e Mercure deterranno una partecipazione in Nuova Argo rispettivamente pari al 50,5% e al 49,5% del relativo capitale sociale, fermo il controllo in via solitaria di Aurelia su Nuova Argo e, indirettamente, su ASTM, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate sul sito <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.astm.it">www.astm.it</a> ) ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.
<b>Impegno Mercure</b>	L'accordo stipulato in data 20 febbraio 2021 tra Mercure, da una parte, e Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, dall'altra, - delle cui previsioni, in pari data, Aurelia ha dichiarato di volere profittare ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ. - con cui Mercure ha assunto (i) l'impegno, in caso di esito positivo dell'Offerta, tra l'altro, a conferire in Nuova Argo tutte le Azioni dalla stessa detenute in ASTM ad un valore unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta, nonché (ii) alcuni impegni irrevocabili in qualità di azionista di minoranza di Nuova Argo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate sul sito <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.astm.it">www.astm.it</a> ) ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e di provvedere al pagamento del Corrispettivo.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Unicredit Bank A.G., Succursale di Milano.
<b>Mercure</b>	Mercure Investment S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede in Lussemburgo, avenue Emile Reuter, L-2420, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lussemburgo n. B226156, il cui capitale è interamente detenuto da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal <i>General Partner</i> Mercure Management S.à.r.l., quest'ultima indirettamente controllata da Ardian S.A.S.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>MTA</b>	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

<b>Notifica Golden Power</b>	La notifica concernente l'Offerta effettuata dall'Offerente in data 26 febbraio 2021 ai sensi dell'art. 2 del d.l. n. 21/2012 in materia di poteri speciali del Governo.
<b>Nuova Argo Finanziaria o Nuova Argo o NAF</b>	Nuova Argo Finanziaria S.p.A., con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti, codice fiscale e partita IVA 02580070064, capitale sociale di Euro 30.000.000,00.
<b>Nuova Codelfa</b>	Nuova Codelfa S.p.A., con sede in con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti 02580040067, capitale sociale di Euro 2.500.000,00.
<b>Nuovo Patto Parasociale</b>	Il patto parasociale, sottoscritto in data 8 settembre 2020 tra Mercure, Nuova Argo e Aurelia, che disciplina taluni profili relativi all'acquisizione di partecipazioni in ASTM da parte di Mercure, nonché taluni profili di <i>governance</i> e di trasferimento delle azioni ASTM direttamente di titolarità di Mercure.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
<b>Offerente o NAF 2</b>	NAF 2 S.p.A., con sede in Tortona (AL), Corso Romita 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti con il numero 11507630967, il cui capitale sociale, di Euro 50.000,00, è interamente detenuto da Nuova Argo Finanziaria.

<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
<b>Patto Parasociale</b>	Il patto parasociale sottoscritto in data 27 settembre 2018, tra Aurelia e Mercure, e successivamente integrato e modificato in data 13 giugno 2019, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria ed avente ad oggetto, tra l'altro, la <i>governance</i> e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo Finanziaria e ASTM.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 13 aprile 2021 e le ore 17.30 (ora italiana) del 10 maggio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> del TUF, ovvero Nuova Argo, Aurelia, Nuova Codelfa, Mercure, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo e, quindi, per i giorni 18, 19, 20, 21 e 24 maggio 2021, con pagamento alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.
<b>Scheda di Adesione</b>	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni ASTM.
<b>TUF</b>	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

## PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura del successivo Paragrafo "Avvertenze" e dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente, *www.astm.it*) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

### 1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da NAF 2 S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**NAF 2**"), società posseduta al 100% da Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("**Nuova Argo Finanziaria**" o "**Nuova Argo**" o "**NAF**"), a sua volta controllata in via solitaria da Aurelia S.r.l. ("**Aurelia**"), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("**TUF**") e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**") – sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**" o "**Azioni ASTM**") – dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni, pari al 43,020% del capitale sociale di ASTM, detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente, pari al 41,634% del capitale sociale di ASTM, e n. 1.947.740, pari all'1,386% del capitale sociale di ASTM, indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A. ("**Nuova Codelfa**")), (b) le n. 2.385.650 Azioni, pari all'1,698% del capitale sociale di ASTM, detenute da Mercure Investment S.à r.l. ("**Mercure**") e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie, pari al 7,645% del capitale sociale di ASTM, detenute dall'Emittente<sup>1</sup>) (le "**Azioni Proprie**") – pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Per maggiori informazioni sulle categorie e i quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C del Documento di Offerta.

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere alla revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario ("**MTA**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), delle Azioni (il "**Delisting**").

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni cumulative (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale della Società (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile;
- b) che non siano pervenute, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, comunicazioni, da parte di qualsivoglia autorità, ove ciò sia previsto dalla disciplina applicabile, inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'Offerta, anche ai sensi e per gli effetti dell'eventuale normativa applicabile in materia di "golden power" di cui al d.l. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento che dovesse essere emanato (la "**Condizione Autorizzativa**");

---

<sup>1</sup> Di cui n. 8.571.040 azioni detenute direttamente, n. 2.149.408 azioni detenute tramite SINA S.p.A. e n. 21.500 azioni detenute tramite ATIVA S.p.A.

- c) al mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, di: (i) eventi o situazioni straordinarie e imprevedibili alla data odierna, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti il Gruppo ASTM al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività del Gruppo ASTM e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020 (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia da COVID-19 che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente previste né prevedibili in alcun modo e in alcuna area di *business*, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o le restrizioni alla mobilità nel contesto del traffico autostradale, che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020.

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di conseguire il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare, in qualsiasi momento, alla Condizione sulla Soglia e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, purché - ad esito dell'Offerta - l'Offerente venga a detenere complessivamente più del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzativa, nei limiti consentiti dalla legge), in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

## 2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è stata comunicata a Consob e al mercato mediante un comunicato diffuso in data 20 febbraio 2021, anche ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

Inoltre, in data 12 marzo 2021, l'Offerente ha depositato presso la Consob il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting.

Pertanto - al verificarsi dei relativi presupposti - l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, come specificato anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società

quotata in capo ad ASTM. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di ASTM in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente non esclude pertanto la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non modificherà in alcun modo l'approccio industriale seguito dal Gruppo ASTM nella gestione delle infrastrutture autostradali affidate in concessione, né inciderà sulla realizzazione dei piani di investimento o dell'adempimento degli obblighi di manutenzione previsti dai rapporti concessori, restando, dunque, pienamente salvaguardati i livelli di solidità patrimoniale delle singole concessionarie.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria. La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* cod. civ. Si precisa che in tale scenario NAF 2, che verrebbe – eventualmente con le Persone che Agiscono di Concerto – a detenere una partecipazione nell'Emittente tale da assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea Straordinaria dello stesso Emittente, manterrebbe il proprio diritto di voto all'interno dell'Assemblea di ASTM.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di ASTM, sia in assenza di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sia in caso di Delisting. In tale ultima ipotesi, l'Offerente si riserva di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* cod. civ.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data odierna, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

### **3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO**

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari a Euro 25,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di NAF 2. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi né dia corso, pertanto, prima della Data di Pagamento, a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 28,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 19 febbraio 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione della Comunicazione dell’Offerente); e (ii) un premio pari al 36,3% rispetto alla media ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
19 febbraio 2021	19,88	5,72	28,8%
Media prezzi a 1 mese	19,64	5,96	30,3%
Media prezzi a 3 mesi	20,07	5,53	27,6%
Media prezzi a 6 mesi	18,78	6,82	36,3%
Media prezzi a 12 mesi	18,05	7,55	41,8%

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

L’esborso massimo in caso di adesione totalitaria all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.713.609.728.

Per informazioni in merito alle modalità di finanziamento e alle garanzie di esatto adempimento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

#### 4. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e, salvo quanto di seguito indicato, è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L’Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d’America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act del 1934 (“**Exchange Act**”) e della Regulation 14E, adottata in forza dell’Exchange Act, ferme restando le esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1 ai sensi dell’Exchange Act (“**Esenzioni Cross-Border**”).

Gli investitori statunitensi sono tenuti a sapere che gli obblighi di comunicazione e gli adempimenti procedurali applicabili all’Offerta differiscono significativamente da quelli che potrebbero trovare applicazione nel caso di offerta pubblica di acquisto ai sensi della normativa statunitense, inclusi gli obblighi e gli adempimenti che troverebbero applicazione in mancanza delle Esenzioni Cross-Border. Fra l’altro, le Condizioni dell’Offerta non prevedono la possibilità per chi ha aderito all’Offerta di revocare la propria adesione durante il Periodo di Adesione, compreso il caso di Riapertura dei Termini a seguito di eventuale rinuncia alla Condizione della Soglia, in ogni caso fatte salve le ipotesi di revoca consentite dalla normativa italiana vigente per aderire ad offerte concorrenti. Inoltre, le norme relative alle “*Going Private Transactions*” di cui alla Rule 13e-3 ai sensi dell’Exchange Act non si applicano all’Offerta.

Qualora si verificano le condizioni di mercato, e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, inclusa la Rule 14e-5 ai sensi dell’Exchange Act, nonché nel rispetto della prassi applicabile in Italia, l’Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) si riserva la facoltà di acquistare, successivamente alla Data di Annuncio, anche al di fuori dell’Offerta, Azioni dell’Emittente sul mercato con l’obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell’Emittente. Nei limiti in cui l’informativa relativa a tali acquisti sia resa disponibile al pubblico in Italia, la medesima informativa sarà resa pubblica mediante un comunicato stampa o altri mezzi di comunicazione di equivalente portata al fine di informare anche gli azionisti dell’Emittente negli Stati Uniti. Non saranno effettuati acquisti al di fuori dell’Offerta negli Stati Uniti d’America da parte, o per conto, dell’Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto. Ove siano effettuati acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo, quest’ultimo sarà conseguentemente adeguato.

Né la Securities Exchange Commission (SEC) degli Stati Uniti, né ogni altra autorità di vigilanza statale

degli Stati Uniti ha approvato o meno la presente Offerta, né si pronuncerà in merito all'adeguatezza o alla completezza del Documento di Offerta o di ogni altro documento relativo all'Offerta.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi").

L'Offerta non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle norme stesse prima dell'adesione all'Offerta.

Per ulteriori dettagli sulla promozione della Procedura negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

Per l'avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14 del Documento di Offerta.

## 5. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
20 febbraio 2021	Comunicazione dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta. Sottoscrizione dell'Impegno Aurelia, dell'Impegno Mercure e dell'Impegno di Riallocazione.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
1 aprile 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF (comunicata all'Offerente con nota n. 21786 dell'1 aprile 2021).	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
2 aprile 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
12 aprile 2021 e, in ogni caso, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione ( <i>i.e.</i> entro il 12 aprile 2021)	Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
13 aprile 2021	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
10 maggio 2021 (salvo proroga)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà <i>(i)</i> i risultati provvisori dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione, e <i>(ii)</i> l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e/o l'eventuale rinuncia alla stessa.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 Regolamento Emittenti.
Entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) entro il 14 maggio 2021	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà <i>(i)</i> i risultati definitivi dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione, <i>(ii)</i> la conferma dell'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Soglia, nonché l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Autorizzativa e della Condizione MAC e/o l'eventuale rinuncia alle stesse (nei limiti consentiti dalla legge), <i>(iii)</i> dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini e <i>(iv)</i> dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 17 maggio 2021	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Adesione durante il Periodo di Adesione.	-
18 maggio 2021 (salvo proroga)	Eventuale inizio della Riapertura dei Termini.	-
24 maggio 2021 (salvo proroga)	Termine dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini o comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 24 maggio 2021 o comunque entro le ore 7:59 del 25 maggio 2021)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 28 maggio 2021, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 31 maggio 2020	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini	-

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'MTA	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

\* \* \* \* \*

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.astm.it](http://www.astm.it) e del Global Information Agent all'indirizzo [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

## A. AVVERTENZE

### A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni cumulative (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale della Società (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile;
- b) che non siano pervenute, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, comunicazioni, da parte di qualsivoglia autorità, ove ciò sia previsto dalla disciplina applicabile, inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'Offerta, anche ai sensi e per gli effetti dell'eventuale normativa applicabile in materia di "golden power" di cui al d.l. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento che dovesse essere emanato (la "**Condizione Autorizzativa**");
- c) al mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, di: (i) eventi o situazioni straordinarie e imprevedibili alla data odierna, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti il Gruppo ASTM al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività del Gruppo ASTM e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020 (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia da COVID-19 che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente previste né prevedibili in alcun modo e in alcuna area di *business*, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o le restrizioni alla mobilità nel contesto del traffico autostradale, che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo ASTM rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020.

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di conseguire il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare, in qualsiasi momento, alla Condizione sulla Soglia e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, purché – ad esito dell'Offerta – l'Offerente venga a detenere complessivamente più del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzativa, nei limiti consentiti dalla legge), in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- a) quanto alla Condizione sulla Soglia, preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione;
- b) quanto alla Condizione Autorizzativa, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo; e
- c) quanto alla Condizione MAC, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

## **A.2 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente**

In data 19 marzo 2021 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che ha approvato il progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

La relazione finanziaria relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 – comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 – è disponibile secondo i termini di legge e di regolamento a seguito dell'approvazione da parte dei competenti organi sociali di ASTM sul sito *internet* dell'Emittente [www.astm.it](http://www.astm.it).

L'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente chiamata ad approvare il suddetto bilancio di esercizio di ASTM è prevista per il giorno 29 aprile 2021, con diffusione ad esito della stessa del relativo comunicato stampa che sarà reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.astm.it](http://www.astm.it).

Nella Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta, sono rappresentate le informazioni contabili relative al Gruppo ASTM tratte dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 19 marzo 2021.

## **A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta**

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.713.609.728.

### **A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch, in qualità di, tra l'altro, *underwriter* e da un *pool* di banche finanziatrici (unitamente a JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch, le "**Banche Finanziatrici**"), in forza del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2021 (la "**Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento**").

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito per un importo fino a Euro 1.765.000,00 da utilizzare, *inter alia*, per finanziare l'emissione delle garanzie di esatto adempimento, il pagamento del Corrispettivo che l'Offerente dovrà versare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e gli ulteriori costi di transazione e oneri finanziari che l'Offerente sosterrà in caso di esito favorevole dell'Offerta.

Sempre ai sensi del Contratto di Finanziamento, alcune delle Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione di ASTM una linea di credito da utilizzare, in caso di esito favorevole dell'Offerta, per, *inter alia*, eventualmente rifinanziare l'indebitamento esistente di ASTM medesima.

Le linee di credito concesse ai sensi del Contratto di Finanziamento dovranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla scadenza, che ricorre originariamente 12 mesi dopo la prima tra (i) la data che cade sei mesi dopo la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, e (ii) la prima Data di Pagamento in cui l'Offerente venga a detenere complessivamente più del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile (la "**Data dell'Acquisizione**"), e che potrà essere estesa ad opzione dell'Offerente per due successivi periodi di sei mesi ciascuno sino ad un massimo di due anni dalla prima tra la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e la Data dell'Acquisizione.

Il Contratto di Finanziamento prevede l'applicazione di un tasso di interesse pari alla somma di un margine il cui valore è soggetto a variazioni trimestrali in aumento dello 0,25% p.a., da un minimo del 0,75% p.a. (fino al terzo mese successivo alla Data dell'Acquisizione) fino ad un massimo del 2,50% p.a., e del tasso EURIBOR.

Si segnala, infine, che il Contratto di Finanziamento contempla, tra gli impegni assunti dall'Offerente, il completamento della Fusione entro 15 mesi dalla Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento. Qualora l'Offerta avesse successo ma la Fusione non si perfezionasse nei tempi contrattualmente previsti si verificherebbe un evento rilevante ai sensi del Contratto di Finanziamento che determinerebbe il diritto delle Banche Finanziatrici di richiedere l'immediato rimborso del finanziamento. In tale ipotesi, l'Offerente si attiverà tempestivamente per reperire fonti di finanziamento di medio-lungo termine alternative.

Per ulteriori informazioni sulla Fusione, si rinvia al Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni sulle modalità di finanziamento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

### **A.3.2 Garanzia di esatto adempimento**

In data 1 aprile 2021, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di banche emittenti la garanzia di esatto adempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento, hanno rilasciato a favore dell'Offerente la Cash Confirmation Letter ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Cash Confirmation Letter, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. erogheranno le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. hanno assunto altresì l'impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Da ultimo, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. hanno assunto altresì l'impegno – in caso di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di

pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

#### A.4 Parti correlate dell'Emittente

Si segnala che, ai sensi di legge e del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto entrambe sono sottoposte al comune controllo di Nuova Argo Finanziaria.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è da considerarsi parte correlata dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, (i) Nuova Argo Finanziaria che controlla direttamente l'Emittente e (ii) Aurelia, che controlla, indirettamente, tramite Nuova Argo Finanziaria, l'Emittente.

Si segnala infine che gli amministratori dell'Offerente sono parti correlate, in quanto:

- Alberto Rubegni ricopre la carica di Presidente di ASTM, società di cui detiene lo 0,018% del capitale sociale di ASTM, di Amministratore Delegato di Nuova Argo Finanziaria, di Presidente di SINA S.p.A., di Presidente di IGLI S.p.A., di Amministratore di SINELEC S.p.A., di IGLI do Brasil Participacoes LTDA, di Itinera Infrastructure and Concessions Inc., nonché la carica di Amministratore unico di Nuova Codelfa;
- Stefano Mion ricopre la carica di Amministratore di ASTM e di Nuova Argo Finanziaria; inoltre, per completezza, si segnala che Stefano Mion è Senior Managing Director e Co-Head di Ardian Infrastructure Americas (società facente parte del gruppo che fa capo ad Ardian SAS).

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, si veda il Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

#### A.5 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting.

Pertanto - al verificarsi dei relativi presupposti - l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo *status* di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, come specificato anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo ad ASTM. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di ASTM in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo

stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente non esclude pertanto la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non modificherà in alcun modo l'approccio industriale seguito dal Gruppo ASTM nella gestione delle infrastrutture autostradali affidate in concessione, né inciderà sulla realizzazione dei piani di investimento o sull'adempimento degli obblighi di manutenzione previsti dai rapporti concessori, restando dunque pienamente salvaguardati i livelli di solidità patrimoniale delle singole concessionarie.

Il contesto macroeconomico di cui l'Offerente ha tenuto conto nella decisione di promuovere l'Offerta e nella determinazione del Corrispettivo è quello successivo all'insorgere della pandemia da COVID-19. Dal punto di vista dell'Offerente, la pandemia ha avuto un impatto significativo e strutturale sulle attività dell'Emittente e sulla sua redditività economico-finanziaria, come dimostra anche l'evoluzione dei corsi azionari. Tale impatto è rilevabile, in via diretta, dall'andamento del traffico sulle principali concessioni autostradali facenti capo all'Emittente, la cui rilevante diminuzione e il cui recupero a livelli paragonabili a quelli precedenti l'insorgere della pandemia da COVID-19, atteso dall'Offerente solo nel medio termine, implicano una diminuzione strutturale della valorizzazione dell'Emittente.

### **A.5.1 Fusione**

#### *(A) Fusione in assenza di Delisting*

Nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) non raggiungesse una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e quindi non fosse conseguito il Delisting, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria. La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis cod. civ. Si precisa che in tale scenario NAF 2, che verrebbe – eventualmente con le Persone che Agiscono di Concerto – a detenere una partecipazione nell'Emittente tale da assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea Straordinaria dello stesso Emittente, manterrebbe il proprio diritto di voto all'interno dell'Assemblea di ASTM.

Agli azionisti dell'Emittente che non concorressero all'adozione della deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies cod. civ., in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3 cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

In particolare, si segnala che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni pari ad Euro 25,60 per Azione per ogni giorno di Borsa aperta successivo al 29 marzo 2021, e assumendo altresì, a meri fini illustrativi, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione sia pubblicato in data 30 maggio 2021 o, in alternativa, in data 30 giugno 2021, il valore di recesso sarebbe pari ad Euro 23,11 per Azione nel primo caso e ad Euro 23,94 per Azione nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione di ASTM fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni.

Si segnala altresì che gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di ASTM, sia in assenza di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sia in caso di Delisting. In tale ultima ipotesi, l'Offerente si riserva di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* cod. civ.

#### Impatti della Fusione sul livello di indebitamento

Nel caso la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-Fusione.

Successivamente alla Data di Annuncio, le agenzie di rating Fitch e Moody's hanno emesso, rispettivamente, in data 26 febbraio 2021 e 8 marzo 2021, note di commento in merito ai potenziali effetti dell'incremento del livello di indebitamento sul merito di credito dell'Emittente, reperibili sul sito internet [www.astm.it](http://www.astm.it), alla sezione "Investor Center - Credit rating". Tali note di commento delle agenzie di rating Fitch e Moody's assumono che l'Offerente venga a detenere il 100% del capitale dell'Emittente e quindi l'assunzione dell'intero indebitamento.

Al riguardo, ferma restando l'eventuale applicazione di quanto previsto dall'art. 2501-*bis* c.c. in materia di fusione a seguito di acquisizione con indebitamento, sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente Documento di Offerta l'Offerente è dell'avviso che, nonostante l'incremento del livello di indebitamento, l'Emittente disponga di una consistenza patrimoniale e di una capacità reddituale tali da garantire la sostenibilità del proprio indebitamento finanziario anche a seguito della Fusione, a maggior ragione se la Fusione abbia luogo in ipotesi in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 100% del capitale dell'Emittente e quindi con l'assunzione di un livello di indebitamento inferiore a quello assunto nelle analisi delle agenzie di rating Fitch e Moody's.

Si precisa che per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento (comprensivi di capitale e interessi), non è escluso che venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti), dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

#### *(B) Fusione successiva al Delisting*

Nel caso in cui sia stato conseguito il Delisting, l'Offerente si riserva di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* cod. civ.

Agli Azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 cod. civ., fatta eccezione per i casi di cui all'art. 2437, comma 2, cod. civ., come previsto dall'art. 6 dello Statuto, ossia per i casi di proroga del termine e di introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Nel caso in cui la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto

di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-Fusione.

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione (con l'Emittente) – di eventuali diverse operazioni straordinarie che potrebbero essere ritenute opportune alla luce degli obiettivi e delle motivazioni dell'Offerta quali, a titolo meramente esemplificativo, acquisizioni, ulteriori e diverse fusioni e/o aumenti di capitale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in relazione a quanto precede.

Si precisa che per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento (comprensivi di capitale e interessi), non è escluso che venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti), dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

#### **A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

L'Offerta non è di per sé soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

La promozione dell'Offerta è soggetta all'obbligo di notifica preventiva prevista in materia di operazioni infragruppo dal d.l. 15 marzo 2012 n. 21, recante norme in materia di poteri speciali del Governo, come successivamente emendato e modificato.

A tal riguardo, si segnala che, in data 26 febbraio 2021, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dal d.l. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta (la "**Notifica Golden Power**"). Infatti, l'efficacia dell'Offerta risulta subordinata all'avveramento, o alla rinuncia (nei limiti consentiti dalla legge), della Condizione Autorizzativa ovvero, tra l'altro, al fatto che, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'Offerta, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al d.l. n. 21/2012.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

#### **A.7 Applicazione degli articoli 39–bis (Parere degli Amministratori Indipendenti) e 40–bis (Riapertura dei Termini) del Regolamento Emittenti**

Alla presente Offerta si applicano le disposizioni che prevedono la predisposizione del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39–bis, comma 1, lett. a), n. 1), del Regolamento Emittenti in quanto Nuova Argo (Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e che è titolare dell'intero capitale sociale di NAF 2) detiene una partecipazione superiore alla soglia di cui all'art. 106 del TUF.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39–bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere il Parere degli Amministratori Indipendenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Come indicato anche nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 18, 19, 20, 21 e 24 maggio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, renda noto di aver rinunciato alla Condizione sulla Soglia.

Il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 25,60, che sarà corrisposto il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 31 maggio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Ai sensi dell'articolo 40–bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal

giorno successivo alla Data di Pagamento qualora l'Offerente, avendo superato la soglia del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, ma non quella del 90%, con conseguente mancato avveramento della Condizione sulla Soglia, comunichi la propria volontà di rinunciare alla predetta Condizione sulla Soglia.

#### **A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF**

L'Offerente intende realizzare il Delisting delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Sussistendone i presupposti, NAF 2 adempierà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati dell'Offerta"**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui NAF 2 adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà il Delisting a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo A.9. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a NAF 2 di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.9 Dichiarazione dell'Offerente di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all'Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1 del TUF**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa

applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

NAF 2, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.10 Eventuale scarsità del flottante**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia e venga a detenere complessivamente più del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, non è escluso che si determini una scarsità di flottante tale da non garantire la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

A tale riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si precisa che i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.11 Potenziali conflitti di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta**

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala quanto segue.

- Alberto Rubegni ricopre la carica di Presidente di ASTM, società di cui detiene lo 0,018% del capitale sociale, di Amministratore Delegato di Nuova Argo Finanziaria, di Presidente di NAF 2, di Presidente di SINA S.p.A., di Presidente di IGLI S.p.A., di Amministratore di SINELEC S.p.A., di IGLI do Brasil Participacoes LTDA, di Itinera Infrastructure and Concessions Inc., nonché di Amministratore unico di Nuova Codelfa;
- Stefano Mion ricopre la carica di Amministratore di ASTM, di Nuova Argo Finanziaria e di NAF 2; inoltre, per completezza, si segnala che Stefano Mion è Senior Managing Director e Co-Head di Ardian Infrastructure Americas (società facente parte del gruppo che fa capo ad Ardian SAS).

Inoltre: (i) J.P. Morgan Securities plc ricopre il ruolo di *sole advisor* finanziario di Nuova Argo in relazione all'Offerta, e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi finanziari prestati; (ii) J.P. Morgan AG ricopre il ruolo di *arranger e bookrunner*, e (iii) JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch ricopre il ruolo di *underwriter* del finanziamento (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta). Nello svolgimento della propria attività, JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch o altre società del Gruppo J.P. Morgan forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory, corporate finance o investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente o del Gruppo ASTM. Si precisa inoltre che il Gruppo J.P. Morgan detiene una quota inferiore all'1% del capitale sociale dell'Emittente. Nel corso dell'attività ordinaria, il Gruppo J.P. Morgan potrebbe negoziare attivamente i titoli di debito e i titoli di capitale di ASTM per conto proprio o per conto di clienti e, conseguentemente, assumere, in ogni momento, posizioni lunghe o corte su detti titoli.

Si segnala che nell'ambito dell'Offerta:

- UniCredit Bank A.G., Succursale di Milano, agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, e
- UniCredit S.p.A. ricopre il ruolo di banca garante dell'esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo.

UniCredit Bank A.G., Succursale di Milano e UniCredit S.p.A. si trovano, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto percepiranno commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti. Inoltre, UniCredit S.p.A., alla Data del Documento di Offerta, ha in essere rapporti di finanziamento con l'Emittente, e, anche per il tramite di società controllate o collegate, potrebbe in futuro prestare servizi di *lending, consulenza, corporate finance e/o investment banking* a favore dell'Emittente e delle altre società del suo gruppo di appartenenza, a fronte delle quali potrà percepire commissioni.

## **A.12 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta**

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente relativamente alle ipotesi in cui l'Offerta:

- si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta o, in alternativa (b) per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; oppure
- non si perfezioni per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente rinunci alle medesime.

### **A.12.1 Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni**

#### **(A) Adesione all'Offerta**

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alle Condizioni dell'Offerta medesima) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Offerta riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 25,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 17 maggio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In tal caso e come indicato anche nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovvero sia per i giorni 18, 19, 20, 21 e 24 maggio 2021, qualora l'Offerente, avendo superato la soglia del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, ma non quella del 90%, con conseguente mancato avveramento della Condizione sulla Soglia, comunichi la propria volontà di rinunciare alla predetta Condizione sulla Soglia.

Si rammenta che il Consiglio di Amministrazione di ASTM del 19 marzo 2021, che ha approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio della Società al 31 dicembre 2020, non ha proposto la distribuzione di alcun dividendo, riservandosi di valutare la possibilità di convocare l'Assemblea degli Azionisti entro la fine dell'esercizio 2021 per proporre un'eventuale distribuzione di riserve nel caso di miglioramento dello scenario economico ed epidemiologico. Pertanto, ove – successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) – dovesse tenersi un'Assemblea degli Azionisti per deliberare l'eventuale distribuzione del dividendo, tale dividendo non sarebbe corrisposto agli Azionisti che dovessero aderire all'Offerta.

#### *(B) Mancata adesione all'Offerta*

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alle Condizioni dell'Offerta medesima) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

*(B.1) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o durante il periodo di Riapertura dei Termini e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex articolo 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ex art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

*(B.2) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o durante il periodo di Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ex articolo 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo punto (3) del presente Paragrafo), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

*(B.3) Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale*

Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni (quotate). Ferme restando le considerazioni e le avvertenze circa l'eventuale scarsità del flottante di cui al Paragrafo A.10, le quali potrebbero condurre al Delisting, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (non quotato) o in altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria.

Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo A.5.1 con riferimento alla Fusione e alla Sezione G, Paragrafo G.2.1 per maggiori informazioni, si segnala che:

- (i) agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* cod. civ., in quanto essi - per effetto del concambio - riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato;
- (ii) il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione; in particolare, si segnala che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni pari ad Euro 25,60 per Azione per ogni giorno di Borsa aperta successivo al 29 marzo 2021, e assumendo altresì, a meri fini illustrativi, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione da Delisting sia pubblicato in data 30 maggio 2021 o, in alternativa, in data 30 giugno 2021, il valore di recesso sarebbe pari ad Euro 23,11 per Azione nel primo caso e ad Euro 23,94 per Azione nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione di ASTM fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del

Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni.

\* \* \* \* \*

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella fornisce un'indicazione circa le modalità di determinazione del Corrispettivo che un azionista di ASTM potrebbe ricevere in caso di disinvestimento delle proprie Azioni ASTM nei (tra gli altri) potenziali scenari di disinvestimento di seguito esposti.

I potenziali investitori dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi, e azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali eventi si realizzino effettivamente o che tali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari di cui sotto.

Possibile scenario di disinvestimento	Modalità di determinazione del corrispettivo
L'azionista di ASTM porta le proprie Azioni ASTM in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e l'Offerta ha successo.	Gli azionisti di ASTM che avranno aderito all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 25,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
(A) L'azionista di ASTM non porta le proprie azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), e (B) l'Offerente viene a detenere la partecipazione almeno pari alla soglia di cui all'art. 108, comma 1 ed esercita il Diritto di Acquisto, acquisendo tutte le Azioni ASTM in circolazione nell'ambito della Procedura Congiunta.	Gli azionisti di ASTM che non abbiano aderito all'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex articolo 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta. Più in particolare, il corrispettivo sarà pari, a seconda dei casi, al Corrispettivo dell'Offerta oppure al corrispettivo determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.
(A) L'azionista di ASTM non porta le proprie azioni in adesione nell'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), (B) l'Offerente viene a detenere una partecipazione compresa nelle soglie di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, e (C) l'azionista di ASTM chiede all'Offerente di acquistare le proprie azioni nell'ambito della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.	L'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ex articolo 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta. Più in particolare, il corrispettivo sarà pari, a seconda dei casi, al Corrispettivo dell'Offerta oppure al corrispettivo determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.
(A) L'azionista di ASTM non porta le proprie azioni in adesione nell'Offerta (durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), (B) l'Offerente non raggiunge una partecipazione superiore alla soglia di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e decide successivamente di perseguire il <i>Delisting</i> per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (non quotato) o in altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo	Valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ.

Finanziaria, e (C) l'azionista di ASTM non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione nell'assemblea straordinaria dei soci di ASTM e successivamente esercita il diritto di recesso.	
--	--

### A.13 Comunicato dell'Emittente

Per effetto e ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma terzo, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente è tenuto a diffondere al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente al primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**"), che sarà corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti.

### A.14 Avvertenza per i detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e, salvo quanto di seguito indicato, è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act del 1934 ("**Exchange Act**") e della Regulation 14E, adottata in forza dell'Exchange Act, ferme restando le esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1 dell'Exchange Act ("**Esenzioni Cross-Border**").

Gli investitori statunitensi sono tenuti a sapere che gli obblighi di comunicazione e gli adempimenti procedurali applicabili all'Offerta differiscono significativamente da quelli che potrebbero trovare applicazione nel caso di offerta pubblica di acquisto ai sensi della normativa statunitense, inclusi gli obblighi e gli adempimenti che troverebbero applicazione in mancanza delle Esenzioni Cross-Border. Fra l'altro, le Condizioni dell'Offerta non prevedono la possibilità per chi ha aderito all'Offerta di revocare la propria adesione durante il Periodo di Adesione, compreso il caso di Riapertura dei Termini a seguito di eventuale rinuncia alla Condizione della Soglia, in ogni caso fatte salve le ipotesi di revoca consentite dalla normativa italiana vigente per aderire ad offerte concorrenti. Inoltre, le norme relative alle "*Going Private Transactions*" di cui alla Rule 13e-3 ai sensi dell'Exchange Act non si applicano all'Offerta.

Qualora si verificano le condizioni di mercato, e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, inclusa la Rule 14e-5 ai sensi dell'Exchange Act, nonché nel rispetto della prassi applicabile in Italia, l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) si riserva la facoltà di acquistare, successivamente alla Data di Annuncio, anche al di fuori dell'Offerta, Azioni dell'Emittente sul mercato con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente. Nei limiti in cui l'informativa relativa a tali acquisti sia resa disponibile al pubblico in Italia, la medesima informativa sarà resa pubblica mediante un comunicato stampa o altri mezzi di comunicazione di equivalente portata al fine di informare anche gli azionisti dell'Emittente negli Stati Uniti. Non saranno effettuati acquisti al di fuori dell'Offerta negli Stati Uniti d'America da parte, o per conto, dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto. Ove siano effettuati acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo, quest'ultimo sarà conseguentemente adeguato.

Né la Securities Exchange Commission (SEC) degli Stati Uniti, né ogni altra autorità di vigilanza statale degli Stati Uniti ha approvato o meno la presente Offerta, né si pronuncerà in merito all'adeguatezza o alla completezza del Documento di Offerta o di ogni altro documento relativo all'Offerta.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "**Altri Paesi**").

L'Offerta non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America

potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle norme stesse prima dell'adesione all'Offerta.

Per ulteriori dettagli sulla promozione della Procedura negli Stati Uniti d'America, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

#### **A.15 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale; l'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19**

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è gravemente condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19. Permangono, pertanto, notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al *business* aziendale dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che NAF 2 non ha mai svolto alcuna attività economica, come esplicitato nel Paragrafo B.1.7.

Per quanto attiene all'Emittente, la pandemia da COVID-19 ha significativamente ridotto la mobilità nazionale e internazionale e ha conseguentemente inciso in misura rilevante sul *business* aziendale del Gruppo ASTM, determinando una forte contrazione dell'operatività e delle attività commerciali. In particolare, le misure adottate per contrastare la diffusione del virus COVID-19, quali, *in primis*, le restrizioni riguardanti i viaggi domestici e internazionali, nonché la minore propensione di gran parte della popolazione a viaggiare dato il rischio per la salute, hanno avuto e continueranno ad avere un impatto significativo sull'industria correlata alla mobilità.

Dal punto di vista dell'Offerente, la pandemia ha avuto un impatto significativo e strutturale sulle attività dell'Emittente e sulla sua redditività economico-finanziaria, come dimostra anche l'evoluzione dei corsi azionari. Tale impatto è rilevabile, in via diretta, dall'andamento del traffico sulle principali concessioni autostradali facenti capo all'Emittente, la cui rilevante diminuzione e il cui recupero a livelli paragonabili a quelli precedenti l'insorgere della pandemia da COVID-19, atteso dall'Offerente solo nel medio termine, implicano una diminuzione strutturale della valorizzazione dell'Emittente.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti anche nella Sezione G Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE**

#### **B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è "NAF 2 S.p.A.".

NAF 2 è una società per azioni con sede legale in Tortona, Corso Romita n. 10, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti, codice fiscale e partita IVA 11507630967.

L'Offerente è un veicolo societario, costituito come società a responsabilità limitata in data 17 dicembre 2020 a rogito del notaio Domenico Cambareri, successivamente acquistato da Nuova Argo in data 18 febbraio 2021 mediante girata azionaria autenticata dal notaio Domenico Cambareri.

Si precisa altresì che in data 16 febbraio 2021, con atto a rogito del notaio Domenico Cambareri, l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato, *inter alia*, (i) la trasformazione da società a responsabilità limitata in società per azioni di diritto italiano, (ii) l'aumento del capitale sociale della stessa da Euro 3.000,00 (tremila) ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00), (iii) il trasferimento della sede legale in Tortona, Corso Romita n. 10, (iv) la modifica della denominazione sociale dell'Offerente da REA S.r.l. a NAF 2 S.p.A. e (iv) l'adozione di un nuovo statuto sociale. Il relativo atto è stato iscritto a registro imprese in data 17 febbraio 2021.

#### **B.1.2 Costituzione e durata**

NAF 2 è stata costituita in data 17 dicembre 2020, a rogito del Dott. Domenico Cambareri, Notaio in Milano (repertorio n. 49531, raccolta n. 2114). Si precisa che l'Offerente dalla data della sua costituzione non ha svolto alcuna attività economica e che è stato acquistato da Nuova Argo, come sopra precisato, al solo fine di perfezionare l'operazione e promuovere l'Offerta.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

NAF 2 è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana.

Il foro competente è quello della sede legale dell'Offerente, situata in Tortona.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 50.000,00, interamente versato e sottoscritto.

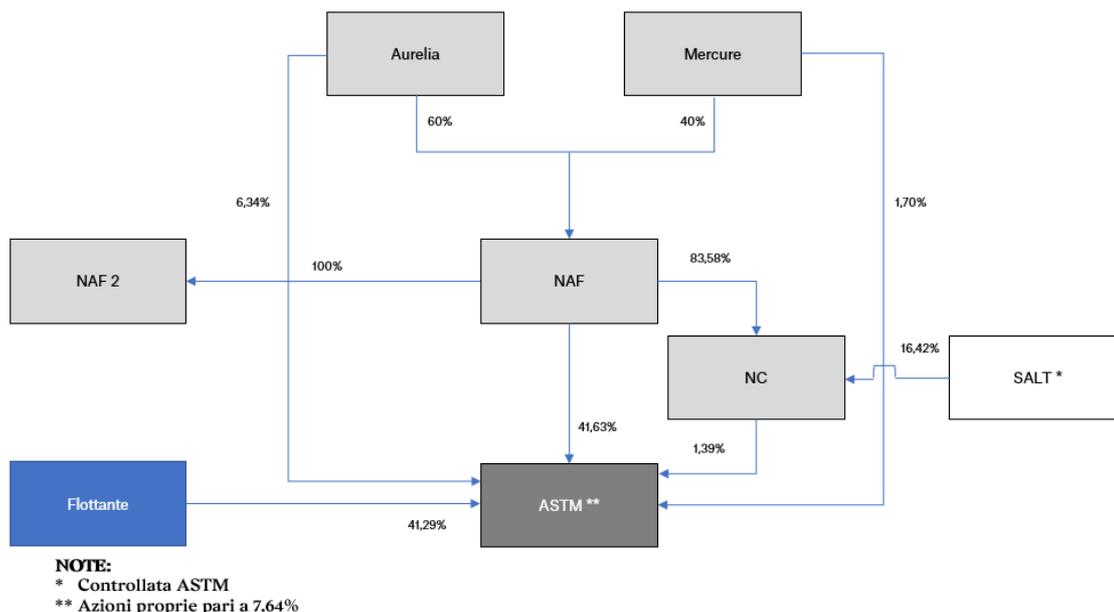
Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

#### **B.1.5 Azionisti e patti parasociali**

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di NAF 2 è detenuto interamente da Nuova Argo.

Di seguito si fornisce una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

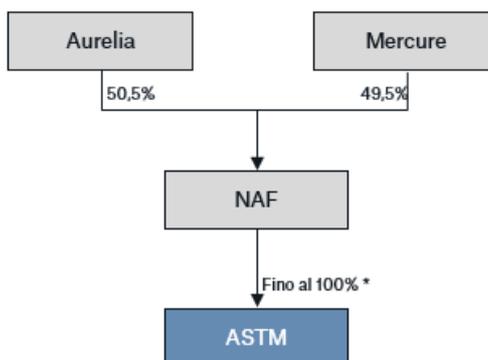


In data 20 febbraio 2021:

- (i) Aurelia ha stipulato un accordo con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 in forza del quale ha assunto l'impegno, tra l'altro, a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 8.912.271 Azioni dalla stessa detenute in ASTM (l'"**Impegno Aurelia**"); e
- (ii) Mercure ha stipulato un accordo con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 in forza del quale ha assunto l'impegno, in caso di esito positivo dell'Offerta, tra l'altro, a conferire in Nuova Argo Finanziaria tutte le Azioni dalla stessa detenute in ASTM ad un valore unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta (l'"**Impegno Mercure**").

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Impegno Aurelia e dell'Impegno Mercure, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta, nonché ai relativi estratti pubblicati ex art. 122 TUF e degli artt. 129 e 130 del Regolamento Emittenti riportati alla Sezione M del Documento di Offerta.

Di seguito si fornisce una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente quale si verrà a determinare per effetto della Fusione e dell'Impegno di Riallocazione.



**NOTA:**  
 \* Incluso il 7,64% delle azioni proprie di ASTM

## B.1.6 Organi Sociali

### *Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale*

Ai sensi dello statuto sociale, NAF 2 è amministrata da un Amministratore Unico o da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di due a un massimo sette. I membri dell'organo amministrativo restano in carica fino alla revoca, alle dimissioni o sino alla data stabilita nell'atto di nomina, comunque non superiore a tre esercizi, e possono essere rieletti ovvero riconfermati nella loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione di NAF 2 in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da due amministratori, nominati dall'assemblea degli azionisti di NAF 2 riunitasi in data 19 febbraio 2021, per tre esercizi e pertanto fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di NAF 2 è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Alberto Rubegni
Amministratore	Stefano Mion

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in altre società del Gruppo ASTM, salvo quanto di seguito precisato:

- Alberto Rubegni ricopre la carica di Presidente di ASTM, società di cui detiene lo 0,018% del capitale sociale, di Presidente di SINA S.p.A., di Presidente di IGLI S.p.A., di Amministratore di SINELEC S.p.A., di IGLI do Brasil Participacoes LTDA, di Itinera Infrastructure and Concessions Inc.;
- Stefano Mion ricopre la carica di Amministratore di ASTM.

Ai sensi dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di NAF 2 è composto da tre membri effettivi e due membri supplenti, nominati dall'assemblea – ai sensi delle applicabili disposizioni di legge – in data 19 febbraio 2021 fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

La composizione del Collegio Sindacale di NAF 2 è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Massimo Trotter
Sindaco Effettivo	Angelo Ghio
Sindaco Effettivo	Paolo Scarioni
Sindaco Supplente	Pierpaolo Angelucci
Sindaco Supplente	Daniele Fossati

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del Collegio Sindacale di NAF 2, ad eccezione del Dott. Pierpaolo Angelucci, sono anche membri del Collegio Sindacale di Nuova Argo e, in particolare: ricoprono la carica di (i) Sindaco Effettivo il Dott. Massimo Trotter (il quale ricopre anche la carica di Presidente), il Dott. Angelo Ghio e il Dott. Paolo Scarioni), e (ii) di Sindaco Supplente il Dott. Daniele Fossati.

Inoltre, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessun membro del Collegio Sindacale di NAF 2 ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in società del Gruppo ASTM, salvo quanto di seguito indicato:

- Massimo Trotter ricopre la carica di Sindaco Effettivo di Itinera S.p.A. e di Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.;
- Angelo Ghio ricopre la carica di Sindaco Effettivo e di membro dell'Organismo di Vigilanza di ATIVA S.p.A., nonché la carica di Sindaco Effettivo di Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.;
- Daniele Fossati ricopre la carica di Sindaco Supplente di Itinera S.p.A.

## B.1.7 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una società veicolo, interamente controllata da Nuova Argo, che non ha mai svolto alcuna attività economica tra la data di costituzione avvenuta in data 17 dicembre 2020 e la Data del Documento di Offerta.

L'Offerente ha per oggetto esclusivo l'acquisto, la detenzione, la gestione e la disposizione, sia in via diretta che mediata, di partecipazioni in altre società, ivi incluso l'esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali.

Al fine del raggiungimento dell'oggetto sociale di cui sopra l'Offerente può compiere qualunque attività connessa, strumentale o complementare al conseguimento dell'oggetto sociale, ivi inclusa, senza limitazione alcuna, qualsiasi operazione di natura industriale, commerciale, immobiliare o finanziaria (sia attiva che passiva) necessaria od utile, compresa l'assunzione e la concessione di finanziamenti, in qualunque forma, ed il rilascio di garanzie reali e non, comprese fidejussioni, lettere di manleva e di garanzia ed avalli, con esclusione dell'esercizio nei confronti del pubblico di attività finanziarie riservate.

Ogni iniziativa ulteriore rispetto a quanto sopra descritto potrà essere compiuta dall'Offerente soltanto previa modifica del presente articolo dello statuto sociale nelle forme di legge e sua integrazione con l'elencazione delle ulteriori attività che si intendano ricomprendere nell'oggetto sociale, fermo restando che in nessun caso l'Offerente potrà svolgere attività finanziarie nei confronti del pubblico rimanendo in tutti i casi tassativamente precluse l'attività di raccolta di risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito e dei servizi di investimento di cui al D.Lgs. n. 385/1993 e sue integrazioni e modifiche (così come qualsiasi altra attività riservata per legge agli iscritti negli albi professionali o sottoposta per legge a particolari autorizzazioni od abilitazioni).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

#### **B.1.8 Attività di Nuova Argo**

##### Denominazione, forma giuridica, costituzione, durata e sede sociale di Nuova Argo

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è direttamente controllato da Nuova Argo, come meglio descritto nel Paragrafo B.1.5, della presente Sezione B del Documento di Offerta.

La denominazione sociale di Nuova Argo è "Nuova Argo Finanziaria S.p.A."

Nuova Argo è una società per azioni, costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede in Tortona (AL), Corso Romita 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti con il numero 02580070064, il cui capitale sociale è detenuto da Aurelia, per il 60% del capitale sociale, e da Mercure, per il 40% del capitale sociale.

Nuova Argo è stata costituita in data 2 agosto 2018, a rogito del Notaio Eugenio Stanislao Esposito, Notaio in Alessandria (repertorio n. 1267, raccolta n. 737).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata di Nuova Argo è fissata sino al 31 dicembre 2070.

##### Oggetto Sociale

Nuova Argo ha per oggetto esclusivo l'acquisto, la detenzione, la gestione e la disposizione, sia in via diretta che mediata (per il tramite di società controllate), di partecipazioni in ASTM, ivi incluso l'esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali.

##### Legislazione di riferimento e foro competente di Nuova Argo

Nuova Argo è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

Ai sensi dello statuto sociale di Nuova Argo, tutte le domande e azioni che non siano compromettibili in arbitri e che non siano per norme imperative deferite ad altro giudice, saranno rimesse alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano.

##### Capitale sociale

Il capitale sociale di Nuova Argo è pari a Euro 30.000.000,00.

Le azioni di Nuova Argo non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

##### Azionisti e patti parasociali relativi a Nuova Argo

Il capitale sociale di Nuova Argo è detenuto da Aurelia, per il 60% del capitale sociale, la quale esercita il controllo diretto e solitario di NAF, e da Mercure, per il 40% del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta risulta pubblicato, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, il Patto Parasociale sottoscritto in data 27 settembre 2018 da Aurelia e Mercure e successivamente modificato in data 13 giugno 2019, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria ed avente ad oggetto, tra l'altro, la *governance* e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo Finanziaria e ASTM.

Inoltre, in data 20 febbraio 2021 sono stati pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, i contenuti parasociali dell'Impegno Aurelia, dell'Impegno Mercure e dell'Impegno di Riallocazione.

In aggiunta, Aurelia e Mercure hanno convenuto talune linee guida, con efficacia subordinata al Delisting della Società, riguardanti determinate modifiche al Patto Parasociale, restando inteso che tali modifiche non avranno alcun effetto novativo sulla *governance* e gli assetti di ASTM (che rimarrà controllata in via solitaria da Aurelia) e si limiteranno esclusivamente a tenere conto del venir meno dello status di società quotata di ASTM.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del Patto Parasociale, dell'Impegno Aurelia, dell'Impegno Mercure e dell'Impegno di Riallocazione, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta, nonché ai relativi estratti pubblicati *ex art.* 122 TUF e degli artt. 129 e 130 del Regolamento Emittenti riportati alla Sezione M del Documento di Offerta.

#### Organi di amministrazione e di controllo

##### *Consiglio di amministrazione di Nuova Argo*

L'art. 25 dello statuto sociale di Nuova Argo prevede che la società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da otto consiglieri.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 27 settembre 2018, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella seguente.

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Beniamino Gavio
Amministratore Delegato	Alberto Rubegni
Vice-Presidente	Matias Sebastian Burghardt
Amministratore	Marcello Gavio
Amministratore	Daniela Gavio
Amministratore	Raffaella Gavio
Amministratore	Stefano Mion
Amministratore	Rosario Mazza

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in altre società del Gruppo ASTM, salvo quanto di seguito precisato:

- Beniamino Gavio detiene, direttamente e indirettamente per il tramite del coniuge, lo 0,00031% del capitale sociale di ASTM;
- Alberto Rubegni ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di ASTM, società di cui detiene lo 0,018% del capitale sociale, di Presidente di SINA S.p.A., di Presidente di IGLI S.p.A., di Amministratore di SINELEC S.p.A., di IGLI do Brasil Participacoes LTDA, di Itinera Infrastructure and Concessions Inc.;
- Marcello Gavio ricopre la carica di Dirigente di ASTM;
- Daniela Gavio ricopre la carica di Dirigente di ASTM, di Vice-Presidente di Autostrada dei Fiori S.p.A., di SATAP S.p.A. e di SAV S.p.A., di Amministratore di SEA Segnaletica Stradale S.p.A., di

Presidente di SINELEC S.p.A., nonché di Vice-Presidente vicario di Società Autostrada Ligure Toscana S.p.A.;

- Stefano Mion ricopre la carica di Amministratore di ASTM.

#### *Collegio sindacale di Nuova Argo*

L'art. 31.1 dello statuto sociale di Nuova Argo prevede che il collegio sindacale della società sia composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 27 settembre 2018, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

La composizione del Collegio Sindacale di Nuova Argo alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella seguente.

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Massimo Trotter
Sindaco Effettivo	Angelo Ghio
Sindaco Effettivo	Paolo Scarioni
Sindaco Supplente	Andrea Bracchi
Sindaco Supplente	Daniele Fossati

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del Collegio Sindacale di Nuova Argo, ad eccezione del Dott. Andrea Bracchi, sono anche membri del Collegio Sindacale di NAF 2 e, in particolare: ricoprono nell'Offerente la carica di (i) Sindaco Effettivo il Dott. Massimo Trotter (il quale ricopre anche la carica di Presidente), il Dott. Angelo Ghio e il Dott. Paolo Scarioni), e (ii) di Sindaco Supplente il Dott. Daniele Fossati.

Inoltre, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessun membro del Collegio Sindacale di NAF 2 ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in società del Gruppo ASTM, salvo quanto di seguito indicato:

- Massimo Trotter ricopre la carica di Sindaco Effettivo di Itinera S.p.A. e di Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.;
- Angelo Ghio ricopre la carica di Sindaco Effettivo e di membro dell'Organismo di Vigilanza di ATIVA S.p.A., nonché la carica di Sindaco Effettivo di Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.;
- Daniele Fossati ricopre la carica di Sindaco Supplente di Itinera S.p.A.

#### Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'attività di revisione legale dei conti di Nuova Argo è stata affidata in data 2 agosto 2018 a Pricewaterhousecoopers S.p.A., con sede legale in Milano, Via Monte Rosa n. 91, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

### **B.1.9 Schemi contabili di Nuova Argo**

L'Offerente è stato costituito in data 17 dicembre 2020 e chiuderà il primo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riportano la situazione patrimoniale-finanziaria e l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 e 2018, il conto economico e il rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e le posizioni di debito e di credito, costi e ricavi verso parti correlate al 31 dicembre 2019 e 2018 di Nuova Argo.

Nuova Argo è stata costituita in data 2 agosto 2018 a seguito dell'atto di scissione parziale proporzionale di Argo Finanziaria S.p.A. unipersonale. Tale operazione è stata effettuata al fine di creare una *holding* finanziaria della famiglia Gavio e di Ardian, società di investimento privata *leader* a livello mondiale che opera anche nel settore delle infrastrutture, i quali hanno sottoscritto in data 3 agosto 2018 un contratto

definitivo per sviluppare una *partnership* strategica destinata al rafforzamento del Gruppo ASTM nel settore delle infrastrutture.

Le informazioni finanziarie di Nuova Argo sono tratte dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2019 e 2018 redatti in conformità ai principi contabili nazionali ed alle interpretazioni fornite dall'Organismo Italiano, come disposto dall'articolo 2423 cod. civ., corredato dalla Relazione sulla Gestione redatta ai sensi dell'articolo 2428 cod. civ.

PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha assoggettato a revisione contabile i bilanci di Nuova Argo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 e ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 12 maggio 2020 e 7 maggio 2019.

#### Conto economico

Nella seguente tabella viene riportato il conto economico di Nuova Argo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2019	2018	2019 vs 2018	%
<b>Valore della produzione</b>			<b>0</b>	<b>n/a</b>
Altri ricavi	-	-	0	n/a
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>
<b>Costi della produzione</b>			<b>-</b>	<b>n/a</b>
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2)	-	(2)	n/a
Per servizi	(1.960)	(135)	(1.825)	>100%
Per godimento di beni terzi	(10)	-	(10)	n/a
Per il personale	-	-	-	n/a
-Salari e stipendi	(354)	-	(354)	n/a
-Oneri sociali	(39)	-	(39)	n/a
-Trattamento di fine rapporto	(28)	-	(28)	n/a
-Trattamento di quiescenza e simili	(4)	-	(4)	n/a
-Altri costi	(257)	-	(257)	n/a
<b>Totale Costi del Personale</b>	<b>(681)</b>	<b>-</b>	<b>(681)</b>	<b>n/a</b>
Ammortamenti e svalutazioni			-	n/a
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-	-	n/a
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(0)	-	(0)	n/a
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>n/a</b>
Oneri diversi di gestione	(56)	(20)	(36)	>100%
<b>Totale Costi della Produzione</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(155)</b>	<b>(2.554)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(155)</b>	<b>(2.554)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			<b>-</b>	<b>n/a</b>
Proventi da partecipazioni			-	n/a
-Da imprese controllate	18.164	13.066	5.099	0
<b>Totale Proventi da partecipazioni</b>	<b>18.164</b>	<b>13.066</b>	<b>5.099</b>	<b>0</b>
Interessi e altri oneri finanziari			-	n/a
Verso Istituti di credito	(16)	(0)	(16)	>100%
Totale Interessi e altri oneri finanziari	(16)	(0)	(16)	>100%
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>	<b>18.148</b>	<b>13.065</b>	<b>5.082</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.439</b>	<b>12.911</b>	<b>2.528</b>	<b>0</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>			<b>-</b>	<b>n/a</b>
Imposte correnti			-	n/a
Imposte differite/anticipate	619	508	112	0
Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale			-	n/a
<b>Totale Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>619</b>	<b>508</b>	<b>112</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>16.058</b>	<b>13.418</b>	<b>2.640</b>	<b>0</b>

Come sopra riportato, posto che Nuova Argo è stata costituita in data 2 agosto 2018 a seguito dell'atto di scissione parziale proporzionale di Argo Finanziaria S.p.A. unipersonale, tale condizione rende non perfettamente comparabili gli esercizi in esame.

Le principali grandezze economiche sul bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2019 sono rappresentate dai "Proventi da partecipazioni da imprese controllate" per Euro 18.164 migliaia di cui: (i) Euro 16.982 migliaia erogati da ASTM; (ii) Euro 806 migliaia da SIAS S.p.A.; (iii) Euro 376 migliaia da Nuova Codelfa.

Tra i Costi della gestione, pari ad Euro 2.709 migliaia, le voci più rilevanti sono rappresentate dai costi per servizi, pari a Euro 1.960 migliaia, e dal costo del personale dipendente, pari a Euro 681 migliaia; in particolare l'ammontare dei costi per servizi per l'esercizio 2019 include i costi sostenuti con riferimento alla fusione delle controllate ASTM e SIAS S.p.A.

#### Stato patrimoniale

Nella seguente tabella viene riportata la situazione patrimoniale e finanziaria di Nuova Argo al 31 dicembre 2019 e 2018.

	Al 31 dicembre	
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	2019	2018
<b>ATTIVO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
Altri beni		
-valore lordo	4	-
-fondo ammortamento	-	-
Valore netto contabile	4	-
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
Partecipazioni in imprese:		
a) controllate	365.580	341.198
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>365.580</b>	<b>341.198</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>365.584</b>	<b>341.198</b>
<b>Attivo circolante</b>		
Crediti		
Imposte anticipate		
-esigibili entro l'esercizio successivo	66	19
-esigibili oltre l'esercizio successivo verso altri	3.351	489
-esigibili entro l'esercizio successivo	34	-
-esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale Crediti</b>	<b>3.451</b>	<b>508</b>
Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	582	946
Denaro e valori in cassa	0	-
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>582</b>	<b>946</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>4.033</b>	<b>1.453</b>
Ratei e risconti		
Ratei attivi		
Risconti attivi	54	125
<b>Totale Ratei e risconti</b>	<b>54</b>	<b>125</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>369.671</b>	<b>342.776</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>		
<b>Capitale sociale</b>	30.000	30.000
<b>Riserva di rivalutazione</b>	15.491	15.491
<b>Riserva legale</b>	6.000	6.000
-riserva straordinaria	183.903	194.084
-Versamento di soci in c/sociale	89.084	76.584
<b>Totale Riserva legale</b>	<b>272.987</b>	<b>270.669</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	-	-
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	16.058	13.418

<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>340.536</b>	<b>335.578</b>
<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	-	-
Altri	257	-
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>257</b>	<b>-</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	-	-
<b>Debiti</b>	-	-
Debiti verso banche	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	21.255	7.000
-esigibili oltre l'esercizio successivo	3.743	-
Debiti verso fornitori	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	1.349	32
-esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	100	-
-esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	114	-
-esigibili oltre l'esercizio successivo	2.177	-
Debiti tributari:	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	59	144
-esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	16	-
-esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Altri debiti:	-	-
-esigibili entro l'esercizio successivo	65	22
-esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale Debiti</b>	<b>28.878</b>	<b>7.198</b>
<b>Ratei e risconti</b>	-	-
<b>Totale Passivo</b>	<b>369.671</b>	<b>342.776</b>

Il "Totale Attivo" registra un incremento pari ad Euro 26.895 migliaia, principalmente imputabile all'effetto degli investimenti avvenuti nell'anno per l'acquisto di: (i) numero 477.002 azioni di ASTM per un esborso complessivo pari ad Euro 13.228 migliaia; (ii) numero 744.395 azioni di SIAS S.p.A. per un esborso complessivo pari ad Euro 11.154 migliaia.

Si precisa che in data 31 dicembre 2019 la controllata ASTM ha incorporato SIAS S.p.A. con effetto giuridico in pari data, ma con effetto contabile e fiscale retrodatato al 1° gennaio 2019.

Il "Totale Passivo" registra un incremento pari a Euro 26.895 migliaia, principalmente imputabile a: (i) l'aumento dei "Debiti verso banche", pari ad Euro 17.997 migliaia, dovuto all'accensione nel corso del 2019 di un nuovo finanziamento pari a Euro 5.000 migliaia con UBI Banca S.p.A. e a due finanziamenti a breve termine con Unicredit S.p.A. e UBI Banca S.p.A. per rispettivi Euro 10.000 migliaia, finalizzati agli investimenti menzionati in precedenza; (ii) l'aumento dei "Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti", pari ad Euro 2.290 migliaia, riconducibili al trasferimento a beneficio di Nuova Argo del pro-quota delle perdite fiscali pregresse della scissa Argo Finanziaria S.p.A.

Si segnala che i menzionati finanziamenti non sono assistiti da ipoteche o altre garanzie.

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 e 2018, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2013/319.

	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>	
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
A. Cassa	582	946
B. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>582</b>	<b>946</b>

<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	-	-
F. Debiti bancari correnti	(20.002)	(7.000)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.252)	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>(21.254)</b>	<b>(7.000)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(20.672)</b>	<b>(6.054)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(3.743)	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(3.743)</b>	-
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(24.415)</b>	<b>(6.054)</b>

L'Indebitamento finanziario netto è pari a Euro 24.415 migliaia ed Euro 6.054 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2019 e 2018. Nel corso del 2019, si registra un aumento dell'indebitamento finanziario netto riconducibile all'accensione di un nuovo finanziamento pari a Euro 5.000 migliaia con UBI Banca S.p.A. e a due finanziamenti a breve termine con Unicredit S.p.A. e UBI Banca S.p.A. per rispettivi Euro 10 milioni.

Si segnala che l'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.713.609.728. L'Offerente intende finanziare il pagamento del Corrispettivo attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario concesso da JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch e dalle Banche Finanziatrici ai fini dell'Offerta. Pertanto, l'indebitamento finanziario dell'Offerente a esito dell'Offerta aumenterà in funzione dell'effettiva adesione alla stessa, fino ad un massimo di circa Euro 1,8 miliardi, con un conseguente aggravio degli oneri finanziari.

#### Rendiconto finanziario

Nella seguente tabella è riportato il rendiconto finanziario di Nuova Argo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	16.058	13.418
Immobilizzazioni materiali	0,2	-
Accantonamenti (utilizzi/rilasci) altri fondi per rischi ed oneri	257	-
<b>1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>16.315</b>	<b>13.418</b>
Variazione del capitale circolante netto	1.429	73
<b>2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>17.744</b>	<b>13.491</b>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(619)	(508)
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (A)</b>	<b>17.125</b>	<b>12.984</b>
(Investimenti di immobilizzazioni materiali)	(4)	-
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(24.382)	(7.150)
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento (B)</b>	<b>(24.386)</b>	<b>(7.150)</b>
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	14.255	7.000
Incremento/(diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	3.743	-
<i>Mezzi propri:</i>		
Distribuzioni	(23.600)	(12.000)
versamento soci in conto capitale	12.500	-
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>6.897</b>	<b>(5.000)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(364)</b>	<b>834</b>
<b>Disponibilità liquide dal 01/01/2019</b>	<b>946</b>	<b>111</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>582</b>	<b>946</b>

La gestione operativa ha generato liquidità per Euro 17.125 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ed Euro 12.984 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Tale variazione positiva è da attribuirsi principalmente: (i) all'incremento "Utile (perdita) dell'esercizio", e (ii) all'incremento degli "Variazione del capitale circolante netto".

L'attività di investimento ha assorbito liquidità per Euro 24.386 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ed Euro 7.150 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto dei maggiori flussi di cassa assorbiti dagli investimenti in partecipazioni in ASTM e SIAS S.p.A., pari rispettivamente ad Euro 13.228 migliaia ed Euro 11.153 migliaia.

L'attività di provvista ha generato liquidità per Euro 6.897 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 mentre ha assorbito liquidità per Euro 5.000 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Con riferimento all'esercizio 2019, si segnalano principalmente gli effetti dell'accensione dei nuovi finanziamenti con Unicredit S.p.A. ed UBI Banca S.p.A., menzionati in precedenza, il versamento soci in conto capitale per Euro 12.500 migliaia e la distribuzione di dividendi per Euro 23.600 migliaia.

#### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Nella seguente tabella è riportato la movimentazione del patrimonio netto di Nuova Argo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovr. azioni	Riserve di rivalutaz	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Versamenti C/Capitale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 2 Agosto 2018</b>	30.000	-	15.491	-	212.084	66.025	-	-	-	323.600
Conferimento in Natura da parte di Aurelia S.r.l	-	-	-	-	-	10.560	-	-	-	10.560
Accantonamento a riserva legale dell'importo di cui all'art 2430 del codice civile	-	-	-	6.000	(18.000)	-	-	-	-	(12.000)
Utile d'esercizio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	13.418	13.418
<b>Saldi Al 31 Dicembre 2018</b>	30.000	-	15.491	6.000	194.084	76.584	-	-	13.418	335.578
Destinazione utile del 2018 come da Assemblea del 22/05/2019	-	-	-	-	18	-	-	-	(18)	-
Distribuzione dividendi assemblea 22/05/2019	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.400)	(13.400)
Versamento soci del 19/09/2019	-	-	-	-	-	12.500	-	-	-	12.500
Distribuzione dividendi assemblea 14/11/2019	-	-	-	-	(10.200)	-	-	-	-	(10.200)
arrotondamento	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Utile d'esercizio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	16.058	16.058
<b>Saldi Al 31 Dicembre 2019</b>	30.000	-	15.491	6.000	183.903	89.084	-	0	16.058	340.536

#### Operazioni con parti correlate

Nella seguente tabella sono riportate le operazioni poste in essere da Nuova Argo con parti correlate che rientrano nell'ordinario svolgimento del *business* e sono effettuate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e procedurale, a condizioni di mercato analoghe a quelle applicate per operazioni concluse con terze parti.

#### *Saldi Patrimoniali*

<i>Società (Importi in migliaia di euro)</i>	<b>Crediti</b>	<b>Risconti attivi</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>Risconti Passivi</b>
ASTM S.p.A.	-	-	100	-	-
<b>Totale vs controllate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Argo finanziaria S.p.A	-	-	-	2.290	-
Pca S.p.A	-	14	-	-	-
<b>Totale società sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale 31/12/2019</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### *Saldi Economici*

<i>Società (Importi in migliaia di euro)</i>	<b>Dividendi</b>	<b>Costi per consulenza manageriale</b>	<b>Assicurazioni</b>	<b>Rimborso spese e spese viaggio dipendenti</b>	<b>Costi diversi</b>	<b>Altri oneri</b>
ASTM S.p.A.	17.788	98	-	2	0	5
Nuova Codelfa S.p.A.	376	-	-	-	-	-
<b>Totale vs controllate</b>	<b>18.164</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Argo finanziaria S.p.A	-	-	0	6	-	-
Pca S.p.A	-	-	170	-	-	-
<b>Totale società sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale 31/12/2019</b>	<b>18.164</b>	<b>98</b>	<b>170</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

#### *Saldi Patrimoniali*

<i>Società (Importi in migliaia di euro)</i>	<b>Crediti</b>	<b>Risconti attivi</b>
Aurelia S.r.l	-	-
<b>Totale vs controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ASTM S.p.A.	-	-
SIAS S.p.A.	-	-
<b>Totale vs controllate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Argo finanziaria S.p.A	-	-
Pca S.p.A	-	125
<b>Totale società sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>-</b>	<b>125</b>
<b>Totale generale 31/12/2018</b>	<b>-</b>	<b>125</b>

#### *Saldi Economici*

<i>Società (Importi in migliaia di euro)</i>	<b>Dividendi</b>	<b>Altri oneri</b>
ASTM S.p.A.	12.933	-
Nuova Codelfa S.p.A.	133	-
<b>Totale vs controllate</b>	<b>13.066</b>	<b>-</b>
Argo finanziaria S.p.A	-	1

Pca S.p.A	-	43
<b>Totale società sottoposte al controllo delle controllanti</b>	-	-
<b>Totale generale 31/12/2018</b>	<b>13.066</b>	<b>44</b>

### B.1.10 Andamento recente

L'Offerente è stato costituito in data 17 dicembre 2020 e chiuderà il primo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Con riferimento a Nuova Argo, successivamente alla data di chiusura del bilancio della stessa al 31 dicembre 2019 gli scenari economici nazionali ed internazionali sono stati condizionati dagli effetti sul sistema produttivo nazionale e internazionale generato dalla pandemia da COVID-19, che hanno determinato impatti sulla mobilità con conseguenze negative sull'andamento produttivo nazionale e internazionale e con ripercussioni sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria di Nuova Argo.

### B.1.11 Persone che agiscono di concerto

Ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, Nuova Argo Finanziaria, Aurelia, Nuova Codelfa e Mercure sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") e, ciascuna di esse, una "**Persona che Agisce di Concerto**").

Al riguardo si segnala, infatti, che:

- (i) Nuova Argo Finanziaria deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF in quanto società che in via solitaria controlla direttamente NAF 2;
- (ii) Aurelia deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF in quanto società che in via solitaria controlla direttamente Nuova Argo Finanziaria e indirettamente NAF 2;
- (iii) Nuova Codelfa deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. c), del TUF in quanto società sottoposta con NAF 2 al comune controllo da parte di Nuova Argo Finanziaria;
- (iv) Mercure deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF in quanto parte (a) del Patto Parasociale, (b) dell'Accordo Modificativo, (c) del Nuovo Patto Parasociale e (d) degli Accordi Parasociali.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

### B.1.12 Schemi contabili di Aurelia

#### *Principi Generali*

Il bilancio consolidato del gruppo facente capo ad Aurelia (il "**Gruppo Aurelia**") per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 (il "**Bilancio Consolidato**") è stato redatto - sulla base di quanto definito dall'art. 3, comma 1 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 - secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("**IAS**"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("**IFRIC**"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("**SIC**"). Anche i dati comparativi riferiti all'analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati standard contabili.

PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato del Gruppo Aurelia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 e ha emesso le proprie relazioni, senza rilievi, rispettivamente in data 11 giugno 2020 e 14 giugno 2019.

#### *Dati economici e patrimoniali del Gruppo Aurelia*

Nelle seguenti tabelle sono riportati il conto economico consolidato, lo stato patrimoniale consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e il prospetto dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo Aurelia.

### Conto economico consolidato

Nella seguente tabella è riportato il conto economico consolidato del Gruppo Aurelia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2019	2018	2019 vs 2018	%
<b>Ricavi</b>				
settore autostradale – gestione operativa	1.241.062	1.218.972	22.090	2%
settore autostradale – progettazione e costruzione IFRIC 12	265.278	148.601	116.677	79%
settore EPC	807.565	512.704	294.861	58%
settore EPC– progettazione e costruzione IFRC 12	17.751	37.365	(19.614)	(52%)
settore tecnologico	22.291	19.625	2.666	14%
settore logistica e trasporti	591.360	559.243	32.117	6%
settore nautica	63.120	64.281	(1.161)	(2%)
Altri	127.677	98.031	29.646	30%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>3.136.104</b>	<b>2.658.822</b>	<b>477.282</b>	<b>18%</b>
Costi per il personale	(494.508)	(401.718)	(92.790)	23%
Costi per servizi	(1.060.443)	(797.062)	(263.381)	33%
Costi per materie prime	(616.803)	(495.679)	(121.124)	24%
Altri costi	(175.443)	(171.653)	(3.790)	2%
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	12.208	8.841	3.367	38%
Ammortamenti e svalutazioni	(356.542)	(350.227)	(6.315)	2%
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	13.528	(3.218)	16.746	(%)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(93.740)	(8.660)	(85.080)	>100,0%
Proventi finanziari:				
–da partecipazioni non consolidate	4.232	28.871	(24.639)	(85%)
–Altri	60.300	18.293	42.007	>100,0%
Oneri finanziari:				
–Interessi passivi	(77.977)	(82.535)	4.558	(6%)
–Altri	(17.484)	(9.241)	(8.243)	89%
–Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(94.302)	1.312	(95.614)	(>100,0%)
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>239.130</b>	<b>396.146</b>	<b>(157.016)</b>	<b>(40%)</b>
Imposte				
Imposte correnti	(122.933)	(107.590)	(15.343)	14%
				(>100,0)
Imposte differite	34.445	(2.448)	36.893	(%)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>150.642</b>	<b>286.108</b>	<b>(135.466)</b>	<b>(47%)</b>
Quota attribuibile alle minoranze	130.456	184.747	(54.291)	(29%)
<b>Quota attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>20.186</b>	<b>101.361</b>	<b>(81.175)</b>	<b>(80%)</b>
<b>Utile per azione</b>				
Utile (euro per azione)	1,01	5,07		

### Stato patrimoniale consolidato

Nella seguente tabella è riportato lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Aurelia al 31 dicembre 2019 e 2018.

Al 31 dicembre

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	2019	2018
<b>Attività</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento	118.678	82.730
altre attività immateriali	53.402	46.661
concessioni – beni gratuitamente reversibili	2.810.379	3.080.281
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>2.982.459</b>	<b>3.209.672</b>
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	421.299	379.384
diritti d'uso	98.593	30.203
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>519.892</b>	<b>409.587</b>
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	914.364	992.821
altre partecipazioni	144.895	156.124
altre attività finanziarie non correnti	985.519	582.927
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>2.044.778</b>	<b>1.731.872</b>
Attività fiscali differite	199.562	164.112
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.746.691</b>	<b>5.515.243</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze e attività contrattuali	361.830	305.808
Crediti commerciali	422.980	358.574
Attività fiscali correnti	51.663	56.088
Altri crediti	146.852	289.803
Attività finanziarie correnti	402.241	304.817
<b>Totale</b>	<b>1.385.566</b>	<b>1.315.090</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.084.406	1.928.488
<b>Sub-Totale attività correnti</b>	<b>3.469.972</b>	<b>3.243.578</b>
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	28.967	
<b>Totale attività</b>	<b>9.245.630</b>	<b>8.758.821</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
capitale sociale	20.000	20.000
riserve ed utili	2.038.726	2.078.299
<b>Totale</b>	<b>2.058.726</b>	<b>2.098.299</b>
Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza	2.094.559	2.205.731
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>4.153.285</b>	<b>4.304.030</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi ed oneri e benefici per dipendenti	440.591	232.472
Debiti commerciali	-	-
Altri debiti e passività contrattuali	213.289	205.246
Debiti verso banche	1.009.982	837.078
Strumenti derivati di copertura	20.729	35.730
Altri debiti finanziari	1.108.850	1.550.398
Passività fiscali differite	52.139	55.623
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.845.580</b>	<b>2.916.547</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	548.313	431.259
Altri debiti e passività contrattuali	403.756	446.397
Debiti verso banche	652.921	560.699
Altri debiti finanziari	582.765	75.476
Passività fiscali correnti	59.010	24.413
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.246.765</b>	<b>1.538.244</b>

<b>Totale passività</b>	<b>5.092.345</b>	<b>4.454.791</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>9.245.630</b>	<b>8.758.821</b>

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2013/319.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2019	2018
A. Cassa	2.084.406	1.928.488
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.084.406</b>	<b>1.928.488</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>577.734</b>	<b>513.855</b>
F. Debiti bancari correnti	(283.257)	(205.172)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(369.664)	(355.527)
H. Altri debiti finanziari correnti	(582.765)	(75.476)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(1.235.686)</b>	<b>(636.175)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>1.426.454</b>	<b>1.806.168</b>
K. Debiti bancari non correnti	(1.009.982)	(837.078)
L. Strumenti derivati di copertura	(20.729)	(35.730)
M. Obbligazioni emesse	(1.040.228)	(1.537.183)
N. Altri debiti non correnti	(68.622)	(13.215)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)</b>	<b>(2.139.561)</b>	<b>(2.423.206)</b>
<b>P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)</b>	<b>(713.107)</b>	<b>(617.038)</b>

### Rendiconto finanziario consolidato

Nella seguente tabella è riportato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Aurelia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2019	2018
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>1.928.488</b>	<b>600.757</b>
Variazione area di consolidamento	67.566	15.585
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)</b>	<b>1.996.054</b>	<b>616.342</b>
<b>Utile (perdita)</b>	<b>150.642</b>	<b>286.108</b>
<b>Rettifiche</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	340.442	350.227
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(13.528)	3.218
Adeguamento fondo benefici dipendenti	2.568	4.896
Accantonamenti per rischi	93.740	8.660
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	107.056	38.211
Altri oneri/(proventi) non monetari	(15.961)	(15.000)
Altri oneri/(proventi) finanziari	(32.702)	(32.529)
Capitalizzazione di oneri finanziari	(15.164)	(14.085)

	<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	617.093	629.706
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite		(39.227)	9.220
Variazione capitale circolante netto		146.575	(16.803)
Altre variazioni generate dall'attività operativa		(12.170)	(11.238)
	<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	95.178	(18.821)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)</b>		<b>712.271</b>	<b>610.885</b>
Investimenti beni reversibili		(301.930)	(491.806)
Disinvestimenti di beni reversibili		-	-
Contributi relativi a beni reversibili		18.640	28.847
	<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	(283.290)	(462.959)
Investimenti netti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		(72.478)	(61.312)
Investimenti netti in attività immateriali		(6.735)	(8.697)
Disinvestimenti netti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		9.005	7.334
Disinvestimenti netti di attività immateriali		2.400	695
	<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	(67.808)	(61.980)
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti – partecipazioni		(105.925)	2.881
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti		(1.306)	(13.788)
	<i>Acquisto finanziamento TE</i>	(11.277)	-
	<i>Acquisto azioni TE/TEM</i>	(22.779)	-
	<i>Acquisto azioni Primav Infrastruttura SA e Ecorodovias Infrastruttura e Logistica SA</i>		(30.150)
	<i>Acquisto azioni I.m.c.o. – Interstrade – P.C.A.</i>		(10.473)
	<i>Cessione quote Nuova Argo Finanziaria S.p.A.</i>		792.235
	<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	(141.287)	740.705
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V) (c)</b>		<b>(492.385)</b>	<b>215.766</b>
Variazione netta dei debiti verso banche		260.653	(29.964)
Emissione/(Rimborso) Prestiti obbligazionari		-	541.023
Variazione delle attività finanziarie		(61.894)	(34.830)
(Investimenti)/Disinvestimenti in polizze di capitalizzazione		34.708	28.454
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività finanziarie		(8.927)	-
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia)		(22.009)	22.526
Variazioni del patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranze		(185.722)	41.963
Variazioni del patrimonio netto attribuito ai soci della controllante		(51.162)	(6.456)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo		(4.000)	(4.500)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti		(93.181)	(72.721)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>		<b>(131.534)</b>	<b>485.495</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)</b>		<b>2.084.406</b>	<b>1.928.488</b>

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella è riportato la movimentazione del patrimonio netto consolidato del Gruppo Aurelia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

	Rise Capi tale soci ale	Rise rva sovr ni	Riser ve di rival utaz ni	Rise rva lega le	Riserv a da valuta zione al "fair value"	Rise rva da "cas h flow hed ge"	Riserv a differ enze cambi o	Riserva straordi naria	Ava nzo di fusi one	Riser va per attua lizz. TFR	Utile (perdi te) a nuov o	Utile (perdi ta) d'eser cizio	Totale Patrim onio attribui bile ai soci della control lante	Patrimo nio Netto attribuit o alle partecip azioni di minoran za	Totale Patrim onio netto
(Importi in migliaia di euro)															
31 dicembre 2017	20.000	-	1.674	4.000	9.908	(15.946)	2.468	358.770	201.207	(940)	987.126	102.994	1.671.261	1.576.925	3.248.186



Sempre alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 10.741.948 Azioni Proprie (pari al 7,645% del capitale sociale) <sup>(2)</sup>.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di ASTM alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili all'Offerente:

Dichiarante	Azionista diretto	Numero di azioni detenute	% del capitale sociale
Aurelia S.r.l.	Nuova Argo Finanziaria S.p.A.	58.501.677	41,634%
	Nuova Codelfa S.p.A.	1.947.740	1,386%
	Aurelia S.r.l.	8.912.271	6,343%
Lazard Asset Management LLC	Lazard Asset Management Llc	7.719.752	5,494%
ASTM S.p.A.	ATIVA S.p.A. Autostrada Torino Ivrea Valle d'Aosta	21.500	0,015%
	SINA Società iniziative nazionali autostradali S.p.A.	2.149.408	1,530%
	ASTM S.p.A.	8.571.040	6,100%
Norges Bank	Norges Bank	3.692.165	2,628%
Mercure Holding S.C.A.	Mercure Investment S.à r.l.	2.385.650	1,698%
Banca d'Italia	Banca d'Italia	1.410.770 <sup>(3)</sup>	1,004%

NAF 2 non detiene Azioni dell'Emittente.

Aurelia, titolare del 60% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene in via diretta n. 8.912.271 Azioni di ASTM, pari al 6,343% del relativo capitale sociale.

Mercure, titolare del 40% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene in via diretta n. 2.385.650 Azioni di ASTM, pari all'1,698% del relativo capitale sociale.

Nuova Argo Finanziaria detiene, direttamente, n. 58.501.677 Azioni, pari al 41,634% del capitale sociale, e indirettamente, tramite Nuova Codelfa – di cui Nuova Argo Finanziaria detiene l'83,577% del capitale sociale e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. detiene il restante 16,423% – n. 1.947.740 Azioni, pari all'1,386% del capitale sociale.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, alla Data del Documento di Offerta, oltre a quanto sopra indicato, Lazard Asset Management LLC risulta titolare, in gestione discrezionale del risparmio, di n. 7.719.752 Azioni pari al 5,494% del capitale sociale della Società.

Alla Data del Documento di Offerta, ASTM è controllata indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF. ASTM è, inoltre, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.

Le pattuizioni parasociali attualmente in essere non influiscono sul controllo di ASTM, che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta risultano pubblicati, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, le seguenti pattuizioni parasociali:

- (i) il Patto Parasociale sottoscritto in data 27 settembre 2018 da Aurelia e Mercure, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria ed avente ad oggetto, tra l'altro, la *governance* e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo Finanziaria e ASTM. In data 13 giugno 2019, nel contesto dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM, approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione nel medesimo giorno, Aurelia e Mercure hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto Parasociale (l'"**Accordo**

<sup>2</sup> Di cui n. 8.571.040 azioni detenute direttamente, n. 2.149.408 azioni detenute tramite SINA S.p.A. e n. 21.500 azioni detenute tramite ATIVA S.p.A.

<sup>3</sup> Fonte: Bloomberg (Settembre-2020).

**Modificativo**) che ha integrato ed aggiornato il testo di alcune previsioni di tale patto per tenere conto degli effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM;

- (ii) l'Aurelia SHA sottoscritto in data 13 giugno 2019 da Aurelia, Mercure e Nuova Argo Finanziaria e divenuto efficace a partire dal 31 dicembre 2019 (data di efficacia della predetta operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM), volto a disciplinare taluni profili di *governance* e di trasferimento delle azioni ASTM direttamente di titolarità di Aurelia;
- (iii) il Nuovo Patto Parasociale sottoscritto in data 8 settembre 2020 da Mercure, Nuova Argo e Aurelia volto a disciplinare taluni profili relativi all'acquisizione di partecipazioni in ASTM da parte di Mercure nonché taluni profili di *governance* e di trasferimento delle azioni ASTM direttamente di titolarità di Mercure;
- (iv) l'Impegno Aurelia stipulato in data 20 febbraio 2021 da Aurelia, da una parte, e Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, dall'altra, - delle cui previsioni, in pari data, Mercure ha dichiarato di volere profittare ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ. - con cui Aurelia ha assunto (a) l'impegno nei confronti di Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, tra l'altro, a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 8.912.271 Azioni dalla stessa detenute in ASTM, nonché (b) alcuni impegni irrevocabili in qualità di azionista di controllo di Nuova Argo;
- (v) l'Impegno Mercure stipulato in data 20 febbraio 2021 da Mercure, da una parte, e Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, dall'altra, - delle cui previsioni, in pari data, Aurelia ha dichiarato di volere profittare ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ. - con cui Mercure ha assunto (a) l'impegno, in caso di esito positivo dell'Offerta, tra l'altro, a conferire in Nuova Argo tutte le Azioni dalla stessa detenute in ASTM ad un valore unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta, nonché (b) alcuni impegni irrevocabili in qualità di azionista di minoranza di Nuova Argo;
- (vi) l'Impegno di Riallocazione sottoscritto in data 20 febbraio 2021 da Aurelia e Mercure con cui esse hanno convenuto, subordinatamente all'approvazione dei rispettivi organi competenti e per il caso di esito positivo dell'Offerta nonché di perfezionamento della Fusione, il trasferimento da Aurelia a Mercure di un numero di azioni di Nuova Argo (ad un prezzo da determinarsi sulla base dell'*equity value* di Nuova Argo calcolato moltiplicando il numero di Azioni detenute da Nuova Argo e NAF 2 per il Corrispettivo, al netto dell'indebitamento di Nuova Argo e di NAF 2 pre-Fusione), tale per cui Aurelia e Mercure deterranno una partecipazione in Nuova Argo rispettivamente pari al 50,5% e al 49,5% del relativo capitale sociale, fermo il controllo in via solitaria di Aurelia su Nuova Argo e, indirettamente, su ASTM. Pertanto, nell'ambito del riassetto di cui all'Impegno di Riallocazione, il corrispettivo per le azioni di NAF oggetto dell'Impegno di Riallocazione sarà tale da valorizzare implicitamente le azioni di ASTM detenute da NAF in maniera coerente con la valutazione di ASTM effettuata sulla base del Corrispettivo.

Per completezza si segnala che in data 20 febbraio 2021, Aurelia e Mercure hanno convenuto talune linee guida, con efficacia subordinata al Delisting della Società, riguardanti determinate modifiche al Patto Parasociale (volte ad una semplificazione del funzionamento degli organi sociali di ASTM), restando inteso che tali modifiche non avranno alcun effetto novativo sulla *governance* e gli assetti di ASTM (che rimarrà controllata in via solitaria da Aurelia) e si limiteranno esclusivamente a tenere conto del venir meno dello status di società quotata di ASTM.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Aurelia SHA, del Patto Parasociale, del Nuovo Patto Parasociale, dell'Impegno Aurelia, dell'Impegno Mercure e dell'Impegno di Riallocazione, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta, nonché ai relativi estratti pubblicati *ex art.* 122 TUF e degli artt. 129 e 130 del Regolamento Emittenti riportati alla Sezione M del Documento di Offerta.

## **B.2.5 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione**

### *Consiglio di Amministrazione di ASTM*

Ai sensi dello statuto sociale, ASTM è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 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 dello statuto. I membri dell'organo amministrativo restano in carica fino alla

revoca, alle dimissioni o sino alla data stabilita nell'atto di nomina, comunque non superiore a tre esercizi, e possono essere rieletti ovvero riconfermati nella loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da quindici amministratori, nominati dall'assemblea degli azionisti di ASTM riunitasi in data 12 febbraio 2020 per tre esercizi e pertanto fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di ASTM è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Alberto Rubegni
Amministratore Delegato	Umberto Tosoni
Vice-Presidente (*)	Franco Moscetti
Amministratore (*)	Caterina Bima
Amministratore (*)	Giulio Gallazzi
Amministratore (*)	Giuseppe Gatto
Amministratore (*)	Patrizia Michela Giangualano
Amministratore (*)	Venanzio Iacozzilli
Amministratore (*)	Fabiola Mascardi
Amministratore (*)	Valentina Mele
Amministratore	Stefano Mion <sup>4</sup>
Amministratore (*)	Andrea Giovanni Francesco Pellegrini
Amministratore (*)	Barbara Poggiali
Amministratore	Giovanni Quaglia
Amministratore (*)	Micaela Vescia

(\*) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo ASTM, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo ASTM, salvo quanto di seguito precisato:

- Alberto Rubegni detiene lo 0,018% del capitale sociale di ASTM, nonché ricopre la carica di Presidente di SINA S.p.A., di Presidente di IGLI S.p.A., di Amministratore di SINELEC S.p.A., di IGLI do Brasil Participacoes LTDA, di Itinera Infrastructure and Concessions Inc.;
- Umberto Tosoni detiene, direttamente e indirettamente per il tramite del coniuge, lo 0,005% del capitale sociale di ASTM, nonché ricopre la carica di Amministratore di IGLI S.p.A., di SINELEC S.p.A., di IGLI do Brasil Participacoes LTDA, di Itinera Infrastructure and Concessions Inc.

Si segnala altresì che, ai sensi delle previsioni del Patto Parasociale vigente alla Data del Documento di Offerta, Aurelia si è impegnata a fare in modo che Nuova Argo Finanziaria eserciti i propri diritti di voto affinché il Consiglio di Amministrazione di ASTM sia composto da almeno 15 membri e presenti e voti una lista contenente 3 candidati, privi di poteri esecutivi, designati da Mercure (di cui un candidato ricopra la carica di Vicepresidente e un candidato sia in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi di legge e dalle previsioni del Codice di Autodisciplina adottato dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate) mentre i restanti candidati siano designati da Aurelia, fermo restando il rispetto dei requisiti previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina.

#### *Comitati Interni*

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito il Comitato per le Nomine e la Remunerazione, il Comitato Controllo, Rischi e il Comitato Sostenibilità.

<sup>4</sup> In data 21 settembre 2020 Rosario Mazza ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore dell'Emittente e, in sua sostituzione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nella riunione del 23 settembre 2020, ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386, comma 1 cod. civ., Stefano Mion come amministratore dell'Emittente. Stefano Mion resterà in carica sino alla prossima assemblea utile dell'Emittente.

**Comitato per le Nomine e la Remunerazione:** il Comitato per le Nomine e la Remunerazione dell'Emittente ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari dell'Emittente e alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per le Nomine e la Remunerazione è composto da Franco Moscetti (in qualità di Presidente), Giulio Gallazzi e Micaela Vescia.

**Comitato Controllo e Rischi:** il Comitato Controllo e Rischi dell'Emittente ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni relative al sistema di controllo interno e gestione dei rischi, nonché funzioni di Comitato parti correlate ai sensi della relativa procedura adottata dall'Emittente e in conformità al Regolamento Parti Correlate. Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Controllo, Rischi è composto da Andrea Pellegrini (in qualità di Presidente), Giuseppe Gatto e Patrizia Giangualano.

**Comitato Sostenibilità:** il Comitato Sostenibilità dell'Emittente ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni relative all'approvazione delle relazioni non finanziarie e nelle decisioni relative alle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa. Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Sostenibilità è composto da Fabiola Mascardi (in qualità di Presidente), Valentina Mele e Barbara Poggiali.

#### *Collegio Sindacale di ASTM*

Ai sensi dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di ASTM è composto da tre membri effettivi e tre membri supplenti, nominati dall'assemblea ai sensi delle applicabili disposizioni di legge in data 25 maggio 2020 fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Ai sensi di legge e di statuto, è subentrato nella carica di Sindaco effettivo e di Presidente del Collegio Sindacale il dott. Andrea Bonelli.

La composizione del Collegio Sindacale di ASTM è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Andrea Bonelli <sup>(5)</sup>
Sindaco Effettivo	Piera Braja
Sindaco Effettivo	Pellegrino Libroia
Sindaco Supplente	Roberto Coda
Sindaco Supplente	Gasparino Ferrari

Alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Collegio Sindacale di ASTM ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o nelle società del Gruppo ASTM, salvo quanto di seguito indicato:

- Piera Braja ricopre la carica di membro dell'Organismo di Vigilanza di ASTM e di Sindaco Effettivo di SITAF S.p.A.

Si segnala altresì che, ai sensi delle previsioni del Patto Parasociale vigente alla Data del Documento di Offerta, al rinnovo del Collegio Sindacale di ASTM, o qualora uno degli attuali componenti del Collegio Sindacale cessi anticipatamente dalla carica, Aurelia si è impegnata a fare in modo che Nuova Argo Finanziaria eserciti i suoi diritti di voto nell'assemblea degli azionisti di ASTM, in modo che un sindaco effettivo e un sindaco supplente siano designati da Mercure.

#### Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La società di revisione legale di ASTM è PricewaterhouseCoopers S.p.A., nominata in data 28 aprile 2017 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

<sup>5</sup> Il Dott. Andrea Bonelli è subentrato nella carica di Presidente e Sindaco Effettivo del Collegio Sindacale di ASTM a seguito delle dimissioni della Dott.ssa Paola Camagni rassegnate in data 22 dicembre 2020.

## B.2.6 Andamento recente e prospettive

### Principi Generali

Il bilancio consolidato del Gruppo ASTM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 (il “**Bilancio Consolidato**”) è stato redatto – sulla base di quanto definito dall’art. 3, comma 1 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 – secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“**IAS**”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“**IFRIC**”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“**SIC**”). Anche i dati comparativi riferiti all’analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati standard contabili.

PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato del Gruppo ASTM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 e ha emesso le proprie relazioni, senza rilievi, rispettivamente in data 26 marzo 2021 e 29 aprile 2020.

Si segnala che il Bilancio Consolidato è disponibile sul sito internet dell’Emittente ([www.astm.it](http://www.astm.it)).

### Dati economici e patrimoniali del Gruppo ASTM

Nelle seguenti tabelle sono riportati lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e il prospetto delle posizioni di debito e di credito, costi e ricavi verso parti correlate dell’Emittente.

#### Conto economico consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il conto economico consolidato del Gruppo ASTM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2020	2019	2020 vs 2019	%
<b>Ricavi</b>				
settore autostradale – gestione operativa	1.045.600	1.241.062	(195.462)	(16%)
settore autostradale – progettazione e costruzione IFRIC 12	392.213	265.278	126.935	48%
settore EPC	951.545	813.349	138.196	17%
settore EPC– progettazione e costruzione IFRIC 12	9.306	17.751	(8.445)	(48%)
settore tecnologico	16.387	23.154	(6.767)	(29%)
Altri	67.270	84.349	(17.079)	(20%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.482.321</b>	<b>2.444.943</b>	<b>37.378</b>	<b>2%</b>
Costi per il personale	(442.099)	(386.272)	(55.827)	14%
Costi per servizi	(1.107.866)	(895.736)	(212.130)	24%
Costi per materie prime	(231.830)	(210.862)	(20.968)	10%
Altri costi	(154.016)	(160.745)	6.729	(4%)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.274	1.071	203	19%
Ammortamenti e svalutazioni	(227.179)	(325.177)	97.998	(30%)
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	2.951	13.528	(10.577)	(78%)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(30.208)	(92.052)	61.844	(67%)
Proventi finanziari:			–	n/a
–da partecipazioni non consolidate	807	1.771	(964)	(54%)
–Altri	17.923	37.174	(19.251)	(52%)
Oneri finanziari:			–	n/a
–Interessi passivi	(66.286)	(75.560)	9.274	(12%)
–Altri	(20.858)	(3.606)	(17.252)	>100%
–Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(56.288)	(90.504)	34.216	(38%)
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>168.646</b>	<b>257.973</b>	<b>(89.327)</b>	<b>(35%)</b>
Imposte correnti	(80.254)	(121.641)	41.387	(34%)
Imposte differite	55.330	33.560	21.770	65%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>143.722</b>	<b>169.892</b>	<b>(26.170)</b>	<b>(15%)</b>
–Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Terzi	34.885	93.613	(58.728)	<b>(63%)</b>

<b>-Utile perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>108.837</b>	<b>76.279</b>	<b>32.558</b>	<b>43%</b>
---	----------------	---------------	---------------	------------

I "Ricavi totali" si incrementano di Euro 37.378 migliaia (+2%), principalmente a seguito di: (i) l'aumento (+48%) dei ricavi "settore autostradale - progettazione e costruzione IFRIC 12" che si riferiscono all'attività di progettazione e costruzione dei beni gratuitamente reversibili; e (ii) l'aumento (+17%) dei ricavi "settore EPC" (*engineering, procurement and construction*) riconducibile alla considerevole crescita dei volumi di attività realizzati all'estero dal Gruppo Itinera principalmente in Stati Uniti e Medio Oriente. Tali incrementi sono parzialmente compensati dalla riduzione dei ricavi "settore autostradale - gestione operativa" (-16%) riconducibile alla diminuzione dei volumi di traffico autostradale conseguenti alla diffusione della pandemia COVID-19. Con riferimento ai ricavi "settore autostradale - gestione operativa" il menzionato effetto è dovuto alla riduzione dei ricavi netti da pedaggio, passati da Euro 1.123.659 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 847.528 migliaia al 31 dicembre 2020, parzialmente controbilanciata dagli effetti del consolidamento con decorrenza dal 1° gennaio 2020 dei ricavi da pedaggio del Gruppo ATIVA, pari a Euro 99.200 migliaia.

I "Costi del personale" (+14%) si incrementano di Euro 55.827 migliaia, di cui Euro 40,7 milioni per effetto dell'incremento del numero di risorse nel settore *EPC (engineering, procurement and construction)* e Euro 27,5 milioni per effetto della variazione dell'area di consolidamento. Tali incrementi sono stati controbilanciati per Euro 12,4 milioni dalla riduzione del costo del personale del settore concessionarie.

I "Costi per servizi" (+24%) si incrementano principalmente a seguito di: (i) maggiori costi sostenuti nel settore *EPC (engineering, procurement and construction)* per effetto dell'incremento della produzione; (ii) maggiori costi sostenuti per attività di costruzione dei beni gratuitamente reversibili (IFRIC 12); e (iii) il consolidamento dei saldi economici del Gruppo ATIVA a far data dal 1° gennaio 2020 e del Gruppo Tubosider dal mese di luglio 2020.

I "Costi per materie prime" (+10%) sono principalmente riferiti alle controllate facenti parte i settori *EPC (engineering, procurement and construction)*. L'incremento registratosi rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è correlato ai maggiori volumi di produzione eseguiti e alla variazione dell'area di consolidamento.

Il "Margine operativo lordo (EBITDA)" si riduce del 31% passando da Euro 792.399 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 547.784 migliaia al 31 dicembre 2020. Tale effetto è riconducibile principalmente al calo dei ricavi "settore autostradale - gestione operativa"; in particolar modo nella voce ricavi netti da pedaggio e all'aumento dei "Costi per il personale", "Costi per servizi" e "Costi per materie prime", come descritto in precedenza. Nello specifico nonostante il calo dei volumi, in particolare del "settore autostradale - gestione operativa" il Gruppo per mantenere la piena operatività delle infrastrutture gestite ed il rispetto delle norme di sicurezza per l'utenza ed i propri dipendenti, ha registrato un incremento dell'incidenza delle principali voci di costo rispetto ai ricavi.

Gli "Ammortamenti e svalutazioni" si riducono (-30%), principalmente a seguito di minori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili per effetto dei minori volumi di traffico e per il venir meno dell'ammortamento relativo alla tratta SALT A12, la cui concessione è scaduta il 31 luglio 2019.

Gli "Altri accantonamenti per rischi ed oneri" si riducono (-67%), principalmente a seguito di un minore accantonamento (Euro 27,3 milioni al 31 dicembre 2020, a fronte di Euro 83,4 milioni al 31 dicembre 2019) per le controllate SATAP SpA (tronco A21) e SALT p.A. (tronco A12) per il c.d. "rischio concessorio", il quale fa riferimento al rischio connesso a contenziosi in essere o che potrebbero insorgere con il concedente anche con riferimento alla gestione di tratte autostradali giunte a scadenza.

I "Proventi finanziari" si riducono del 52%. Con riferimento all'esercizio 2019 tale voce includeva Euro 19,5 milioni relativi alla valutazione a *fair value* dell'interessenza non di controllo precedentemente detenuta nel Gruppo ATIVA.

L' "Utile (perdita) del periodo" è positivo per Euro 143.772 migliaia, in diminuzione del 15% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto di quanto descritto in precedenza.

Si precisa che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 l'"Utile (perdita) del periodo" era stato negativamente condizionato dalla perdita della controllata brasiliana Ecorodovias Infraestrutura e Logistica pari a Euro 41,1 milioni.

#### Stato patrimoniale consolidato

Nella seguente tabella viene riportato lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2020 e 2019.

	Al 31 dicembre	
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	2020	2019
<b>Attività</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento	87.233	121.492
altre attività immateriali	21.864	21.518
concessioni – beni gratuitamente reversibili	2.880.589	2.810.379
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>2.989.686</b>	<b>2.953.389</b>
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	146.686	142.889
diritti d'uso	69.666	62.769
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>216.352</b>	<b>205.658</b>
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	974.003	887.135
altre partecipazioni	42.773	114.820
altre attività finanziarie non correnti	352.262	947.956
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.369.038</b>	<b>1.949.911</b>
Attività fiscali differite	212.101	175.436
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.787.177</b>	<b>5.284.394</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze e attività contrattuali	361.796	286.096
Crediti commerciali	262.896	284.840
Attività fiscali correnti	36.566	30.459
Altri crediti	108.003	125.555
Attività finanziarie correnti	978.690	389.275
<b>Totale</b>	<b>1.747.951</b>	<b>1.116.225</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	879.003	1.197.537
<b>Totale attività correnti</b>	<b>2.626.954</b>	<b>2.313.762</b>
<b>Totale attività</b>	<b>7.414.131</b>	<b>7.598.156</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
capitale sociale	64.886	65.274
riserve ed utili	2.499.080	2.537.587
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.563.966</b>	<b>2.602.861</b>
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	369.359	357.016
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.933.325</b>	<b>2.959.877</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi ed oneri	396.116	374.452
Benefici per dipendenti	42.323	43.980
Debiti commerciali	40	-
Altri debiti e passività contrattuali	188.177	205.823
Debiti verso banche	1.015.355	952.502
Strumenti derivati di copertura	17.065	20.729
Altri debiti finanziari	1.087.462	1.084.980
Passività fiscali differite	4.762	50.553
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.751.300</b>	<b>2.733.019</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	582.047	447.864
Altri debiti e passività contrattuali	365.697	345.213
Debiti verso banche	656.052	494.655
Strumenti derivati di copertura	8.318	-
Altri debiti finanziari	76.466	571.062
Passività fiscali correnti	40.926	46.466
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.729.506</b>	<b>1.905.260</b>
<b>Totale passività</b>	<b>4.480.806</b>	<b>4.638.279</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>7.414.131</b>	<b>7.598.156</b>

Le “Attività non correnti”, pari ad Euro 4.787.177 migliaia al 31 dicembre 2020 (in riduzione del 9,4% rispetto al 31 dicembre 2019), sono costituite principalmente delle concessioni per beni gratuitamente reversibili. La variazione delle attività non correnti è principalmente riconducibile alla riduzione delle altre attività finanziarie non correnti a seguito della riclassifica dalle “Altre attività finanziarie non correnti” alle “Attività finanziarie correnti” dei crediti relativi al valore degli investimenti autostradali non ammortizzati alla data di scadenza delle concessioni delle società controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. (tronco A21), SALT S.p.A. (tronco A12), nonché dei crediti maturati per gli investimenti realizzati dopo la scadenza delle stesse che dovranno essere liquidati al concessionario uscente dal concessionario subentrante.

Le “Attività correnti”, pari ad Euro 2.626.954 migliaia al 31 dicembre 2020, si incrementano del 13,5% rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per effetto dell’iscrizione dei crediti maturati per gli investimenti realizzati dopo la scadenza delle concessioni delle società controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. (tronco A21), SALT S.p.A. (tronco A12), pari a Euro 729,7 milioni, solo in parte controbilanciata dalla riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

La riduzione del “Patrimonio netto”, da Euro 2.959.877 migliaia al 31 dicembre 2019 ad Euro 2.933.325 migliaia al 31 dicembre 2020, è avvenuta principalmente a seguito della variazione negativa delle principali differenze cambio relative alla controllata Itinera S.p.A. e sue controllate, ed alle partecipate a controllo congiunto Primav Infrastruttura S.A. e Ecorodovias Infrastruttura e Logistica S.A. e alla collegata Road Link Holdings Ltd.

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della composizione dell’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 e 2019, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2013/319.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
A. Cassa	879.003	1.197.537
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>879.003</b>	<b>1.197.537</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.133.252</b>	<b>574.161</b>
F. Debiti bancari correnti	(206.193)	(147.038)
G. Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(449.859)	(347.617)
H. Altri debiti finanziari correnti	(84.784)	(571.062)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(740.836)</b>	<b>(1.065.717)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>1.271.419</b>	<b>705.981</b>
K. Debiti bancari non correnti	(1.015.355)	(952.502)
L Strumenti derivati di copertura	(17.065)	(20.729)
M. Obbligazioni emesse	(1.041.629)	(1.040.228)
N. Altri debiti non correnti	(45.833)	(44.752)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)+ (N)</b>	<b>(2.119.882)</b>	<b>(2.058.211)</b>
<b>P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)</b>	<b>(848.463)</b>	<b>(1.352.230)</b>

Il miglioramento intervenuto nell’indebitamento finanziario netto, pari ad Euro 503.767 migliaia, è sostanzialmente ascrivibile alla variazione dei “Crediti finanziari correnti”, per effetto dell’iscrizione dei crediti da subentro maturati sulle concessioni scadute delle società controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. (tronco A21) e SALT S.p.A. (tronco A12), tali crediti (pari ad Euro 729,7 milioni al 31 dicembre 2020) sono relativi al valore degli investimenti autostradali non ammortizzati alla data di scadenza delle concessioni, nonché dei crediti maturati per gli investimenti realizzati dopo la scadenza delle stesse che dovranno essere liquidati al concessionario uscente dal concessionario subentrante.

La variazione della voce “Debiti bancari correnti”, pari ad Euro 206.193 migliaia ed Euro 147.038 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, è ascrivibile, per Euro 57,8 milioni, all’utilizzo da parte di Autostrada Asti Cuneo S.p.A., Itinera S.p.A., Halmar International LLC e Storstroem Bridge JV delle linee di credito disponibili e per Euro 1,4 milioni a nuovi finanziamenti erogati alla società Halmar International LLC.

Le voci “Parte corrente dell’indebitamento non corrente” e “Debiti bancari non correnti”, complessivamente pari ad Euro 1.465.214 migliaia al 31 dicembre 2020 ed Euro 1.300.119 migliaia al 31 dicembre 2019, si riferiscono principalmente ai finanziamenti stipulati dal Gruppo ASTM.

La riduzione degli “Altri debiti finanziari correnti” è principalmente dovuta al rimborso del prestito obbligazionario 2010–2020 e al pagamento dei relativi interessi e di quelli relativi agli altri prestiti obbligazionari pari a Euro 548,3 milioni.

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio–lungo termine in essere al 31 dicembre 2020 prevede il rispetto di taluni parametri economico–finanziari (covenants) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 31 dicembre 2020, risultano soddisfatti.

La voce “Obbligazioni emesse”, pari ad Euro 1.041.629 migliaia ed Euro 1.040.228 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019, include i valori relativi al:

- (i) prestito obbligazionario di tipo “*senior secured*” (2014–2024) di Euro 500 milioni, emesso nel mese di febbraio 2014; le obbligazioni emesse hanno un taglio unitario minimo di Euro 100 mila e sono state collocate ad un prezzo di emissione (“sotto la pari”) di 99,466 esclusivamente presso investitori qualificati. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda;
- (ii) prestito obbligazionario di tipo “*senior secured*” (2018–2028) di Euro 550 milioni, emesso nel mese di febbraio 2018; le obbligazioni emesse hanno un taglio unitario minimo di Euro 100 mila e sono state collocate ad un prezzo di emissione (“sotto la pari”) di 98,844 esclusivamente presso investitori qualificati. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda.

#### Rendiconto finanziario consolidato

Nella seguente tabella è riportato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo ASTM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	2020	2019
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>1.197.537</b>	<b>1.087.633</b>
Variazione area di consolidamento	7.669	65.574
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali “rettificate” (a)</b>	<b>1.205.206</b>	<b>1.153.207</b>
<b>Utile (perdita)</b>	<b>143.722</b>	<b>169.892</b>
<b>Rettifiche</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	227.179	325.178
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(2.951)	(13.528)
Adeguamento fondo benefici dipendenti	2.014	1.666
Accantonamenti per rischi	30.208	92.052
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	57.125	86.711
Altri oneri/(proventi) non monetari	(69.972)	(32.532)
Capitalizzazione di oneri finanziari	(16.425)	(15.164)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<i>370.900</i>	<i>614.275</i>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	17.450	(35.989)
Variazione capitale circolante netto		
<i>Rimanenze e attività contrattuali</i>	<i>(58.103)</i>	<i>(50.857)</i>
<i>Crediti commerciali</i>	<i>35.104</i>	<i>(37.138)</i>
<i>Attività fiscali correnti</i>	<i>(5.661)</i>	<i>5.821</i>
<i>Altri crediti</i>	<i>25.744</i>	<i>66.410</i>
<i>Debiti commerciali</i>	<i>115.010</i>	<i>75.781</i>
<i>Altri debiti e passività contrattuali</i>	<i>5.967</i>	<i>(18.518)</i>
<i>Passività fiscali correnti</i>	<i>(13.824)</i>	<i>26.352</i>
Altre variazioni generate dall’attività operativa	(15.640)	(14.131)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<i>106.047</i>	<i>17.731</i>
<b>Liquidità generata (assorbita) dall’attività operativa (I+II) (b)</b>	<b>476.947</b>	<b>632.006</b>
Investimenti beni reversibili	(410.001)	(301.930)

Disinvestimenti di beni reversibili	-	-
Contributi relativi a beni reversibili	6.204	18.640
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	<i>(403.797)</i>	<i>(283.290)</i>
Investimenti netti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(19.460)	(31.630)
Investimenti netti in attività immateriali	(2.543)	(3.474)
Disinvestimenti netti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	4.563	1.228
Disinvestimenti netti di attività immateriali	338	1.751
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	<i>(17.102)</i>	<i>(32.125)</i>
<i>Acquisto azioni Sitaf</i>	<i>(272.020)</i>	-
<i>Cessione azioni Milano Serravalle</i>	<i>78.308</i>	-
<i>Acquisto finanziamento TE</i>	-	(11.277)
<i>Acquisto azioni TE/TEM</i>	-	(22.779)
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti – partecipazioni	2.437	(88.375)
(Investimenti) / Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti	1.594	(3.416)
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	<i>(189.681)</i>	<i>(125.847)</i>
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V) (c)</b>	<b>(610.580)</b>	<b>(441.262)</b>
Variazione netta dei debiti verso banche	223.378	214.556
Emissione/(Rimborso) Prestiti obbligazionari	(500.000)	-
Variazione delle attività finanziarie	131.426	(59.874)
(Investimenti)/Disinvestimenti in polizze di capitalizzazione	32.683	34.708
(Investimenti)/Disinvestimenti in attività finanziarie	7.246	(8.927)
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del Fondo Centrale Garanzia)	(52.953)	(13.689)
Variazioni del patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranze	-	804
(Acquisto)/Vendita azioni proprie	(11.658)	(5.268)
OPA 2019 su azioni SIAS	-	(199.732)
Variazioni del patrimonio netto attribuito ai soci della controllante	-	(13.124)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	-	(27.593)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(22.692)	(68.275)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>(192.570)</b>	<b>(146.414)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)</b>	<b>879.003</b>	<b>1.197.537</b>

Informazioni aggiuntive:

-Imposte pagate nel periodo	77.430	93.560
-Oneri finanziari pagati nel periodo	69.783	81.662

La gestione operativa ha generato liquidità per Euro 476.947 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed Euro 632.006 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale variazione negativa è da attribuirsi principalmente: (i) alla riduzione dell'EBITDA da Euro 792.399 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ad Euro 547.784 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020; parzialmente compensata da (ii) maggiori flussi di cassa generati dal capitale circolante netto da positivi Euro 17.731 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a positivi Euro 106.047 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'attività di investimento ha assorbito liquidità per Euro 610.580 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto ad Euro 441.262 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale variazione è da attribuirsi principalmente:

- ai maggiori flussi di cassa assorbiti dagli investimenti netti in beni reversibili da Euro 283.290 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ad Euro 403.797 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020;
- ai maggiori flussi di cassa assorbiti dagli investimenti netti in attività finanziarie non correnti, da Euro 125.847 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ad Euro 189.681 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020; con riferimento all'esercizio 2020 si segnalano: (i) l'acquisto di azioni SITAF S.p.A. che ha assorbito liquidità per Euro 272.020 migliaia; e (ii) la cessione di azioni Milano Serravalle che ha generato liquidità per Euro 78.308 migliaia. Con riferimento all'esercizio 2019 si segnalano principalmente: (a) l'acquisto della partecipazione pari al 10,19% del capitale sociale di SITAF S.p.A. per Euro 53,6 milioni e l'acquisto della

partecipazione pari al 31,17% del capitale sociale in SITAF S.p.A. per Euro 48,9 milioni; (b) l'esborso relativo all'acquisto delle azioni TE/TEM, pari ad Euro 22,8 milioni.

Tali effetti sono stati parzialmente compensati da minori flussi di cassa assorbiti dagli investimenti netti in attività immateriali e materiali, da Euro 32.125 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ad Euro 17.102 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'attività finanziaria ha assorbito liquidità per Euro 192.570 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto ad Euro 146.414 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, si segnalano principalmente gli effetti: (i) della variazione netta dei debiti verso banche, positiva per Euro 223.378 migliaia; (ii) della variazione delle attività finanziarie, positiva per Euro 131.426 migliaia, e (iii) un effetto negativo per emissione/(rimborso) prestiti obbligazionari Euro 500.000 migliaia.

#### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella è riportato la movimentazione del patrimonio netto consolidato del Gruppo ASTM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

(Importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovr. azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva per acquisto azioni proprie	Azioni proprie acquistate	Riserva da valutazione al "fair value"	Riserva da "cash flow hedge"	Riserva differenze cambio	Riserva per attualizzazione benefici dipendenti	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>1° gennaio 2019</b>	45.704	147.361	9.325	10.538	91.076	(87.281)	(1.295)	10.493	(49.019)	(1.267)	1.604.622	145.499	1.925.755	1.151.140	<b>3.076.895</b>
<b>Allocazione risultato 2018</b>											117.906	(117.906)	-	-	-
<b>Distribuzione saldo dividendo 2018</b>												(27.593)	(27.593)	(68.275)	<b>(95.868)</b>
<b>OPA e acquisto azioni SIAS</b>											(87.884)		(87.884)	(116.639)	<b>(204.523)</b>
<b>Azioni ASTM emesse in concambio di azioni SIAS</b>	19.683										713.588		733.271	(733.271)	-
<b>Oneri accessori fusione</b>											(7.342)		(7.342)		<b>(7.342)</b>
<b>Acquisto/cessione e azioni proprie</b>	(102)				5.268	(5.166)					(5.268)		(5.268)		<b>(5.268)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	(11)										(99)		(110)	20.871	<b>20.761</b>
<b>Acquisizione di minorities e altre variazioni</b>							2.568				(11.237)		(8.669)	5.101	<b>(3.568)</b>
<b>Risultato complessivo 31 dicembre 2019</b>	65.274	147.361	9.325	10.538	96.344	(92.447)	4.897	17.653	(54.522)	(2.126)	2.324.286	76.279	2.602.861	357.016	<b>2.959.877</b>
<b>1° gennaio 2020</b>	65.274	147.361	9.325	10.538	96.344	(92.447)	4.897	17.653	(54.522)	(2.126)	2.324.286	76.279	2.602.861	357.016	<b>2.959.877</b>
<b>Allocazione risultato 2019</b>				3.513							72.766	(76.279)	-	-	-
<b>Distribuzione dividendi</b>													-	(22.692)	<b>(22.692)</b>
<b>Acquisto/cessione e azioni proprie</b>	(388)				11.658	(11.270)					(11.658)		(11.658)		<b>(11.658)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>									(24)		(661)		(685)	1.263	<b>578</b>
<b>Acquisizione di minorities e altre variazioni</b>											(3.274)		(3.274)	3.537	<b>263</b>
<b>Risultato complessivo 31 dicembre 2020</b>	64.886	147.361	9.325	14.051	108.002	(103.717)	(927)	12.491	(193.226)	(2.151)	2.399.035	108.837	2.563.966	369.359	<b>2.933.325</b>

#### Operazioni con parti correlate

Di seguito si riportano i principali rapporti intrattenuti dell'Emittente con le proprie parti correlate, identificate secondo i criteri definiti dalla procedura emanata per le operazioni parti correlate, in

attuazione di quanto previsto dall'art. 2391-bis cod. civ. / IAS 24 e dal Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche. Tale procedura, pubblicata nella sezione "Procedure e documenti" disponibile sul sito [www.astm.it](http://www.astm.it), individua le regole che disciplinano l'approvazione, la gestione e l'informazione al pubblico delle operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo ASTM, direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse.

Nella tabella seguente sono riportati i saldi economici e patrimoniali, di natura commerciale e finanziaria, derivanti dai rapporti con parti correlate.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Al 31 dicembre 2020	Società controll anti	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Società a controllo congiunto e collegate	Altre parti correla te (1)	TOTALE PARTI CORRELA TE	INCIDEN ZA % DELLE VOCI DI BILANCIO
<b>Attività</b>							
<b>Attività non correnti</b>							
avviamento	87.233	-	-	-	-	-	0,0%
altre attività immateriali	21.864	-	-	-	-	-	0,0%
concessioni - beni gratuitamente reversibili	2.880.589	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>2.989.686</b>						
immobili, impianti, macchinari ed altri beni	146.686	-	-	-	-	-	0,0%
diritti d'uso	69.666	1.707	3.764	4.658	-	10.129	14,5%
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>216.352</b>						
<b>Attività finanziarie non correnti</b>							
partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	974.003	-	-	-	-	-	0,0%
altre partecipazioni	42.773	-	-	-	-	-	0,0%
altre attività finanziarie non correnti	352.262	-	-	138.953	-	138.953	39,4%
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.369.038</b>						
Attività fiscali differite	212.101						0,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.787.177</b>						
<b>Attività correnti</b>							
Rimanenze e attività contrattuali	361.796	-	65	20.746	162	20.973	5,8%
Crediti commerciali	262.896	180	10.001	56.982	2.121	69.284	26,4%
Attività fiscali correnti	36.566	-	-	-	-	-	0,0%
Altri crediti	108.003	2.141	230	37.842	-	40.213	37,2%
Attività finanziarie correnti	978.690	-	-	5.902	-	5.902	0,6%
<b>Totale</b>	<b>1.747.951</b>						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	879.003	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>2.626.954</b>						
<b>Totale attività</b>	<b>7.414.131</b>						
<b>Patrimonio netto e passività</b>							
<b>Patrimonio netto</b>							
capitale sociale	64.886	-	-	-	-	-	0,0%
riserve ed utili a nuovo	2.499.080	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Totale</b>	<b>2.563.966</b>						
Capitale e riserve attribuito alle partecipazioni di minoranza	369.359	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.933.325</b>						
<b>Passività</b>							
<b>Passività non correnti</b>							
Fondi per rischi ed oneri	396.116	-	-	-	917	917	0,2%
Benefici per dipendenti	42.323	-	-	-	-	-	0,0%
Debiti commerciali	40	-	-	-	-	-	0,0%
Altri debiti e passività contrattuali	188.177	-	-	-	-	-	0,0%
Debiti verso banche	1.015.355	-	-	-	-	-	0,0%
Strumenti derivati di copertura	17.065	-	-	-	-	-	0,0%
Altri debiti finanziari	1.087.462	1.277	3.351	4.400	-	9.028	0,8%

Passività fiscali differite	4.762	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.751.300</b>						
<b>Passività correnti</b>							
Debiti commerciali	582.047	2	8.090	31.693	795	40.580	7,0%
Altri debiti e passività contrattuali	365.697	-	9.476	86.314	262	96.052	26,3%
Debiti verso banche	656.052	-	-	-	-	-	0,0%
Strumenti derivati breve termine	8.318	-	-	-	-	-	0,0%
Altri debiti finanziari	76.466	484	505	687	-	1.676	2,2%
Passività fiscali correnti	40.926	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.729.506</b>						
<b>Totale passività</b>	<b>4.480.806</b>						
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>7.414.131</b>						

(1) Importi inclusivi di rapporti con Amministratori, Sindaci e Altri Dirigenti con responsabilità strategiche di Gruppo ASTM.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Società controllanti	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Società a controllo congiunto e collegate	Altre parti correlate (1)	TOTALE PARTI CORRELATE	INCIDE NZA % DELLE VOCI DI BILANCIO
Ricavi							
	1.045.60						
settore autostradale - gestione operativa	0	-	-	-	-	-	0,0%
settore autostradale - progettazione e costruzione	392.213	-	-	-	-	-	0,0%
settore EPC	951.545	-	4.739	72.377	2.557	79.673	8,4%
settore EPC - progettazione e costruzione	9.306	-	-	-	-	-	0,0%
settore tecnologico	16.387	-	1.464	1.414	-	2.878	17,6%
Altri	67.270	82	213	11.457	56	11.808	17,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.482.32</b>						
	1						
Costi per il personale	(442.099)	-	-	-	(1.694)	(1.694)	0,4%
Costi per servizi	(1.107.866)	-	(3.861)	8	(3.381)	(88.840)	8,0%
Costi per materie prime	(231.830)	-	(7.300)	(15)	(210)	(7.525)	3,2%
Altri Costi	(154.016)	(3)	(198)	(51)	(3)	(255)	0,2%
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.274	-	-	-	-	-	0,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(227.179)	(489)	(525)	(559)	-	(1.573)	0,7%
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	2.951	-	-	-	-	-	0,0%
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(30.208)	-	-	-	-	-	0,0%
Proventi finanziari:							
- da partecipazioni non consolidate	807	-	-	-	-	-	0,0%
-altri	17.923	-	1	8.725	-	8.726	48,7%
Oneri finanziari:							
-interessi passivi	(66.286)	(60)	(131)	(144)	-	(335)	0,5%
-altri	(20.858)	-	-	-	-	-	0,0%
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(56.288)	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>168.646</b>						
Imposte	(24.924)	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>143.722</b>						

(1) Importi inclusivi di rapporti con Amministratori, Sindaci e Altri Dirigenti con responsabilità strategiche di Gruppo ASTM.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2019	Società controllanti	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Società controllate	Società a controllo congiunto e collegate	Altre parti correlate (1)	TOTALE PARTI CORRELATE ATE	INCIDENZA % DELLE VOCI DI BILANCIO
<b>Attività non correnti</b>								
Immobilizzazioni materiali								
-immobili, impianti, macchinari ed altri beni	6.052						-	0,0%
-diritti d'uso	1.249		1.008				1.008	80,7%
-partecipazioni in imprese controllate	2.537.631							
-partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto	336.545							
-partecipazioni in altre imprese	58.940							
-altre attività finanziarie non correnti	1.578.597			1.459.525	103.892		1.563.417	99,0%
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>4.519.014</b>							
Attività fiscali differite	5.900							
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.524.914</b>							
<b>Attività correnti</b>								
Crediti commerciali	3.532	98		3.375	4		3.477	98,4%
Attività fiscali correnti	10.441						-	0,0%
Altri crediti	16.717	1.512	54	12.965	485		15.016	89,8%
							733.38	
Crediti finanziari	733.380			732.878	502		0	100,0%
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>764.070</b>							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.057							
<b>Totale attività correnti</b>	<b>802.127</b>							
<b>Totale attività</b>	<b>5.327.041</b>							
<b>Patrimonio netto e passività</b>								
capitale sociale	66.360	-	-	-	-		0,0%	
riserve ed utili a nuovo	2.568.395	-	-	-	-		0,0%	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>2.634.755</b>							
<b>Passività</b>								
<b>Passività non correnti</b>								
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	2.693					1.148	1.148	42,6%
Debiti verso banche	673.069					-	-	0,0%
Altri debiti finanziari	1.041.270		906				906	0,1%
Passività fiscali differite	2						-	0,0%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.717.034</b>							
<b>Passività correnti</b>								
Debiti commerciali	11.486		15	174	25		214	1,9%
Altri debiti e passività contrattuali	19.379			15.097		1.552	16.649	85,9%
Debiti verso banche	191.557						-	0,0%
							225.02	
Altri debiti finanziari	751.406		121	224.907			8	29,9%
Passività fiscali correnti	1.424							0,0%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>975.252</b>							
<b>Totale passività</b>	<b>2.692.286</b>							
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>5.327.041</b>							

(1) Importi inclusivi di rapporti con Amministratori, Sindaci e Altri Dirigenti con responsabilità strategiche di Gruppo ASTM.

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Società controllanti	Società sottoposte al controllo delle controllanti	Società a controllo congiunto	Altre parti correlate (1)	TOTALE PARTI CORRELATE ATE	INCIDENZA % DELLE VOCI DI BILANCIO
--------------------------------------	--------------------------------------	----------------------	--	-------------------------------	---------------------------	----------------------------	------------------------------------

		controllanti	nto e collegate			BILANCIO	
Ricavi							
settore autostradale – gestione operativa	1.241.062	-	-	-	-	-	0,0%
settore autostradale – progettazione e costruzione	265.278	-	-	-	-	-	0,0%
settore EPC	813.349	-	4.664	56.546	2.055	63.265	7,8%
settore EPC – progettazione e costruzione	17.751	-	-	-	-	-	0,0%
settore tecnologico	23.154	-	895	6.150	-	7.045	30,4%
Altri	84.349	80	481	14.905	74	15.540	18,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.444.943</b>	-	-	-	-	-	<b>0,0%</b>
Costi per il personale	(386.272)	-	-	-	(2.536)	(2.536)	0,7%
Costi per servizi	(895.736)	-	(2.776)	(113.396)	(6.031)	(122.203)	13,6%
Costi per materie prime	(210.862)	-	(9.981)	(131)	(89)	(10.201)	4,8%
Altri Costi	(160.745)	(18)	(318)	(245)	(8)	(589)	0,4%
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.071	-	-	-	-	-	0,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(325.177)	(489)	(404)	-	-	(893)	0,3%
Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	13.528	-	-	-	-	-	0,0%
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(92.052)	-	-	-	-	-	0,0%
Proventi finanziari:	-					-	0,0%
- da partecipazioni non consolidate	1.771	-	-	-	-	-	0,0%
-altri	37.174	8	74	7.822	-	7.904	21,3%
Oneri finanziari:	-					-	0,0%
-interessi passivi	(75.560)	(74)	(139)	(24)	-	(237)	0,3%
-altri	(3.606)	-	-	-	-	-	0,0%
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(90.504)	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>257.973</b>	-	-	-	-	-	<b>0,0%</b>
Imposte	(88.081)						
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>169.892</b>	-	-	-	-	-	<b>0,0%</b>

(1) Importi inclusivi di rapporti con Amministratori, Sindaci e Altri Dirigenti con responsabilità strategiche di Gruppo ASTM.

### B.3 INTERMEDIARI

Unicredit Bank A.G., Succursale di Milano è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- 1) UniCredit Bank AG, Succursale di Milano;
- 2) Banca Akros S.p.A.;
- 3) BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- 4) EQUITA SIM S.p.A.;
- 5) Intermonte SIM S.p.A.

La Scheda di Adesione potrà pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all’Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e la conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell’ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero all’eventuale Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini), gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all’Offerta (ovvero nel corso dell’eventuale Riapertura dei Termini), per il tramite dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un deposito titoli intestato all’Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N. Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)).

### B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali è stato nominato dall’Offerente quale *global information agent* ovvero sia il soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli Azionisti dell’Emittente (il “**Global Information Agent**”).

Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all’Offerta, il Global Information Agent ha predisposto un *account* di posta elettronica dedicato ([opa.astm@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.astm@investor.morrowsodali.com)) e il numero verde 800 595 470. Per coloro che chiamano dall’estero è disponibile il numero +39 0697857653. Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

## C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

### C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente e ha ad oggetto la totalità delle Azioni – dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa), (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure e (c) le n. 10.741.948 Azioni Proprie <sup>(6)</sup> – pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società sottoscritto e versato dell'Emittente, quotate sul MTA.

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni ASTM.

A seguito della pubblicazione del Documento di Offerta nonché durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o persona.

### C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

### C.3 COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

L'Offerta non è di per sé soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

La promozione dell'Offerta è soggetta all'obbligo di notifica preventiva prevista in materia di operazioni infragruppo dal d.l. 15 marzo 2012 n. 21, recante norme in materia di poteri speciali del Governo, come successivamente emendato e modificato.

A tal riguardo, si segnala che, in data 26 febbraio 2021, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dal d.l. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta (la "**Notifica Golden Power**"). Infatti, l'efficacia dell'Offerta risulta condizionata, tra l'altro, al fatto che, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'Offerta, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al d.l. n. 21/2012.

---

<sup>6</sup> Di cui n. 8.571.040 azioni detenute direttamente, n. 2.149.408 azioni detenute tramite SINA S.p.A. e n. 21.500 azioni detenute tramite ATIVA S.p.A.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DA PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO**

Alla Data del Documento di Offerta, NAF 2 non detiene, direttamente o indirettamente, azioni dell'Emittente e/o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente, né strumenti finanziari derivati o aventi come sottostante tali strumenti.

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, si riportano di seguito le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto:

- (i) Aurelia, titolare del 60% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene in via diretta n. 8.912.271 Azioni di ASTM, pari al 6,343% del relativo capitale sociale;
- (ii) Mercure, titolare del 40% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene in via diretta n. 2.385.650 Azioni di ASTM, pari all'1,698% del relativo capitale sociale; e
- (iii) Nuova Argo Finanziaria detiene, direttamente, n. 58.501.677 Azioni, pari al 41,634% del capitale sociale, e indirettamente, tramite Nuova Codelfa – di cui Nuova Argo Finanziaria detiene l'83,577% del capitale sociale e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. detiene il restante 16,423% – n. 1.947.740 Azioni, pari all'1,386% del capitale sociale.

**D.2 EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI**

Salvo quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituzione di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni ASTM né hanno contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni ASTM (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), né direttamente né attraverso società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Alla Data del Documento di Offerta, tutte le n. 2.385.650 Azioni detenute direttamente da Mercure sono costituite in pegno in favore di un *pool* di banche che agiscono in qualità di "*Secured Creditors*" ai sensi dell'atto di pegno sottoscritto, in data 11 dicembre 2020, da Mercure e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (in qualità di "*Secured Creditor*", "*Security Agent*" e "*Custodian*"). Resta inteso che, alla data di efficacia del conferimento in Nuova Argo di tutte le Azioni detenute da Mercure (che quest'ultima si è impegnata ad eseguire, ai sensi dell'Impegno Mercure, in caso di esito positivo dell'Offerta e ad un valore unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta), tali Azioni saranno libere da gravami di ogni genere o da diritti di terzi.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo pari a Euro 25,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di NAF 2. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso, prima della Data di Pagamento, a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Salvo quanto di seguito illustrato, si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non si sono avvalsi di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), basandosi sull'andamento di mercato del titolo ASTM nell'arco temporale di 1, 3, 6, 12 mesi precedenti alla Data di Annuncio.

#### **E.1.1 Prezzo di quotazione nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta**

Il 19 febbraio 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 19,88. Pertanto, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 28,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 19 febbraio 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione della Comunicazione dell'Offerente); e (ii) un premio pari al 36,3% rispetto alla media ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa)

#### **E.1.2 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Comunicazione dell'Offerente**

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

<b>Mese</b>	<b>Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)</b>	<b>Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)</b>	<b>Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)</b>
19 febbraio 2021	19,88	5,72	28,8%
Media prezzi a 1 mese	19,64	5,96	30,3%
Media prezzi a 3 mesi	20,07	5,53	27,6%
Media prezzi a 6 mesi	18,78	6,82	36,3%
Media prezzi a 12 mesi	18,05	7,55	41,8%

##### **E.1.2.1 Criteri per la determinazione del Corrispettivo**

Ai fini della determinazione del Corrispettivo sono stati individuati una pluralità di metodi e criteri di valutazione in considerazione delle caratteristiche specifiche dell'Emittente e in linea con quanto previsto dalla migliore prassi valutativa a livello nazionale e internazionale per operazioni della medesima natura. Tali metodologie, d'altra parte, non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo unitario.

L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, senza considerare il processo valutativo nel suo complesso, comporterebbe infatti la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione.

Alla luce di tali considerazioni, sono state individuate le seguenti metodologie valutative:

- (i) metodo delle quotazioni di borsa;
- (ii) analisi dei prezzi *target* di ASTM pubblicati dai *broker* e dalle principali banche di investimento;

Il Corrispettivo è stato stabilito facendo riferimento anzitutto alle quotazioni di borsa. Tale metodo determina il valore della società oggetto di valutazione come capitalizzazione di borsa derivante dai prezzi dei titoli negoziati su mercati azionari regolamentati. In particolare, il metodo in esame è considerato rilevante ai fini della valutazione di società quotate. Dottrina e prassi professionale suggeriscono inoltre, alla luce della potenziale volatilità di breve periodo, di tenere conto dei risultati desumibili dalle quotazioni di borsa anche attraverso il calcolo di medie su diversi orizzonti temporali ponderate per i relativi volumi di scambio.

Le quotazioni rilevate sono state osservate nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti al 19 febbraio 2021 (incluso), in quanto in data 20 febbraio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo ha approvato i termini e le condizioni dell'Offerta e, nella stessa data, i mercati finanziari erano chiusi.

Sono state prese in considerazione le quotazioni di borsa relative alle medie ponderate per i volumi dei prezzi di ASTM a 1, 3, 6, 12 mesi. La scelta di tali periodi di riferimento si spiega con l'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative al titolo. In tutti i periodi considerati l'Offerente ha riscontrato un andamento delle medie ponderate dei prezzi di borsa inferiore o poco superiore al prezzo di borsa rilevato in data 19 febbraio 2021.

Nel contesto dell'analisi delle quotazioni di borsa, l'Offerente ha anche preso atto dell'andamento dei corsi azionari dell'Emittente precedenti all'insorgere della pandemia da COVID-19 (in particolare, antecedenti al 21 febbraio 2020 incluso) <sup>(7)</sup> e ha ritenuto che il loro andamento non esprimesse, per i motivi già specificati in precedenza, una valorizzazione dell'Emittente che possa considerarsi attendibile alla data odierna perché non replicabile nel breve termine. Ciò è comprovato dal fatto che i prezzi di borsa dell'Emittente relativi alle medie ponderate per i volumi dei prezzi a 1, 3, 6, 12 mesi nei periodi temporali antecedenti al 19 febbraio 2021 (incluso) sono risultati sempre inferiori ai prezzi rilevati negli stessi periodi temporali antecedenti al 21 febbraio 2020 (incluso). Questo dato attesta il carattere sistemico dell'incidenza della pandemia ed esclude, ad avviso dell'Offerente, la possibilità di considerare le quotazioni di borsa antecedenti all'insorgere della pandemia come uno strumento indicativo dell'attuale valore fondamentale di ASTM.

Sono stati inoltre presi in considerazione i prezzi *target* del titolo ASTM risultanti da ricerche pubblicate da *broker* e dalle principali banche di investimento nazionali ed internazionali, divulgate successivamente alla pubblicazione dei risultati finanziari dell'Emittente in data 30 settembre 2020 e cioè successivamente al mese di novembre 2020 (incluso), identificato come l'ultimo periodo in cui l'Emittente ha fornito al mercato aggiornamenti significativi in relazione alle sue attività operative tali da poter avere un impatto positivo sui prezzi *target*.

In questo contesto la media semplice dei prezzi *target* considerati nell'ambito dell'analisi è risultata pari a Euro 25,57 <sup>(8)</sup> per ciascuna azione di ASTM.

L'analisi delle singole ricerche pubblicate dai *broker* ha evidenziato una sostanziale omogeneità delle varie componenti di valore considerate dagli analisti ai fini della determinazione dei prezzi *target*, le quali comprendono, tra l'altro, in base a quanto ritenuto significativo da ciascun analista, l'approvazione, nel corso dell'esercizio 2021, dell'operazione di *cross-financing* tra l'autostrada Asti-Cuneo e la SATAP-

<sup>7</sup> Tale data viene identificata convenzionalmente dall'Offerente come il giorno antecedente quello del primo decesso in Italia a causa della pandemia da COVID-19 (Fonte: OCSE).

<sup>8</sup> Si è tenuto conto dei report delle seguenti banche: Intesa San Paolo (4 Febbraio 2021, 28,30 Euro per azione), Intermonte (3 Febbraio 2021, 20,00 Euro per azione), MainFirst (3 Febbraio 2021, 27,60 Euro per azione), Mediobanca (1 Febbraio 2021, 28,10 Euro per azione), Equita (27 Gennaio 2021, 27,20 Euro per azione), Banca Akros (18 Gennaio 2021, 26,00 Euro per azione), Société Generale (16 Novembre 2020, 23,40 Euro per azione), Kepler Cheuvreux (16 Novembre 2020, 24,50 Euro per azione), Bank of America (13 Novembre 2020, 25,00 Euro per azione) (Fonte: Bloomberg).

A4, l'aggiudicazione da parte del Gruppo ASTM di talune gare <sup>(9)</sup>, nonché il consolidamento sia della posizione di controllo in SITAF S.p.A. sia del controllo di EcoRodovias.

Infine, nella determinazione del Corrispettivo non sono stati invece utilizzati metodi di valutazione come, tra l'altro, il Metodo *DCF* con approccio a Somma delle Parti. Ciò, in ragione essenzialmente della mancanza di piani industriali aggiornati dell'Emittente e delle relative proiezioni economico-finanziarie di lungo termine; né, del resto, l'Offerente ha elaborato un autonomo piano industriale in relazione all'Emittente. La conseguente incertezza ha reso l'affidabilità della metodologia del *DCF* di bassa rilevanza nell'ambito dei criteri seguiti nella determinazione del Corrispettivo.

## E.2 INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.713.609.728.

## E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI

Nella seguente tabella sono riportati: i) i principali indicatori per azione relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 dell'Emittente, ii) i principali moltiplicatori calcolati sulla base del Corrispettivo di Offerta e relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 dell'Emittente.

	2020	2019
Dividendi per azione ( <i>in Euro per azione</i> ) <sup>(10)</sup>	0,00	0,53
Risultato economico dopo la tassazione (esclusi i risultati delle attività in via di dismissione degli ultimi due anni) ( <i>in milioni di Euro</i> )	108,8	76,3
Risultato economico netto per azione ( <i>in Euro per azione</i> )	0,839	0,584
Cash flow per azione ( <i>in Euro per azione</i> )	3,7	4,8
Patrimonio netto per azione ( <i>in Euro per azione</i> )	19,8	19,9
EV / EBITDA (x) <sup>(11)</sup>	7,14	4,84
P / E (x)	30,52	43,81
P / Cash Flow (x)	6,97	5,29
P/ Mezzi Propri (x)	1,30	1,28
<i>Fonte: Bilanci dell'Emittente, FactSet</i>		

### Considerazioni sui multipli di mercato nella valutazione di ASTM

ASTM è una holding industriale attiva essenzialmente nel settore delle concessioni autostradali (in Italia e in Brasile) e dell'EPC. ASTM presenta un peculiare business mix, poco riscontrabile in altre società quotate e tale da rendere difficile l'utilizzo delle metriche valutative derivanti dall'applicazione della metodologia dei multipli di mercato. In particolare, si segnala che la comparazione dei risultati derivanti dall'applicazione della metodologia dei multipli di mercato è influenzata dagli elementi indicati di seguito (e diversi a seconda del settore di riferimento).

<sup>9</sup> Trattasi, in particolare, della gara per le tratte autostradali A12 Sestri Levante-Livorno, A11/A12 Viareggio-Lucca, A10 Savona-Ventimiglia e della gara relativa alle tratte autostradali A21 Torino-Piacenza, A5 Torino-Quincinetto, la bretella di collegamento A4/A5 Ivrea-Santhià e il sistema autostradale tangenziale torinese.

<sup>10</sup> Relativo all'utile rispettivamente dell'anno 2019 e 2018.

<sup>11</sup> Relativo ai numeri pro-forma per il consolidamento di SITAF S.p.A. e EcoRodovias sulla base delle informazioni pubbliche, come elaborate dall'Offerente.

### Settore delle concessioni autostradali

Le valutazioni degli operatori di concessioni autostradali tengono conto di parametri quali:

- collocazione geografica delle concessioni;
- durata media residua delle concessioni;
- sistemi regolatori applicabili con riferimento, tra le altre cose, al profilo di rendimento e di allocazione del rischio tra concedente e concessionario;
- modelli contrattuali utilizzati (es. *traffic and revenues risk, availability payment, shadow tolls*);
- natura *greenfield* o *brownfield* delle concessioni;
- caratteristiche tecniche ed infrastrutturali dell'*asset* in concessione (es. autostrade cittadine, di lunga percorrenza, caratteristiche oro-geografiche, vetustà e tipologia, tunnel, viadotti);
- struttura del capitale di rischio e di debito;
- eventuale rischio di cambio (qualora le concessioni fossero collocate in Paesi diversi);
- presenza di concessioni consolidate o non consolidate (es. minorities);
- impatto di operazioni di finanza straordinaria recenti.

### Settore EPC

Le valutazioni nel settore EPC dipendono, invece, dai seguenti elementi:

- collocazione geografica dei progetti in corso e del *backlog*;
- tipologia di contratti (es. lump sum, cost plus fee, misura);
- attività captive o a rischio di mercato

In ragione di quanto precede, come detto, l'Offerente ritiene che il metodo dei multipli di mercato assuma una rilevanza assai limitata.

A ciò si aggiunga che sul listino italiano non risultano operatori paragonabili ad ASTM, non potendo considerarsi come tali né Atlantia, né Autostrade Meridionali, per le specifiche ragioni che seguono.

Un confronto con i multipli di Atlantia non appare possibile a causa di:

- un business mix eterogeneo (concessioni autostradali, aeroporti e servizi di pagamento) e diverso rispetto a quello di ASTM;
- un'elevata incidenza di debito non operativo derivante da operazioni straordinarie (es. Abertis, Hochtief);
- una durata media residua delle concessioni a livello consolidato pari a 15 anni rispetto alla durata media residua di 9 anni per ASTM (fonte Moody's);
- la presenza di rilevanti surplus assets (es: Hochtief, Getlink) e minorities (es. Abertis/ACS).

Per quanto concerne, invece, Autostrade Meridionali, la valutazione della stessa non risulta utilizzabile a causa di:

- caratteristiche dell'emittente (piccolo operatore autostradale italiano);
- unicità della concessione in portafoglio (tra l'altro, già scaduta nel 2012);
- volume degli scambi non significativo.

Si segnala, inoltre, che Autostrade Meridionali presenta un EV/EBITDA negativo in quanto la cassa presente nella società risulta superiore alla capitalizzazione di mercato, con conseguente Enterprise Value negativo.

Tale situazione deriva dal fatto che l'unica concessione della società (Tangenziale di Napoli e Napoli-Salerno) è scaduta il 31/12/2012 e da tale data la gestione è avvenuta in regime di *prorogatio* sino al 2020.

Nel 2020 la concessione è stata aggiudicata ad un soggetto terzo e quindi la società concessionaria a breve dovrà trasferire al nuovo entrante il suo unico *asset*, rendendo non significative considerazioni sui flussi prospettici della stessa.

Pur potendo calcolare i multipli relativi al prezzo/capitalizzazione della società, per quando descritto in precedenza, tali parametri non risultano significativi.

Il criterio dei multipli è di limitata utilità anche estendendo l'analisi alle società quotate su listini europei.

Infatti, prendendo come riferimento i seguenti principali operatori europei, si evidenziano i principali elementi differenziali e le singole specificità che rendono poco significativo l'utilizzo dei multipli di mercato:

- **Vinci**
  - o è un operatore prevalentemente attivo nel *contracting* con una marginale esposizione a quello delle concessioni (circa 20% del fatturato), in particolare autostradali e aeroporti;
  - o la durata media residua delle concessioni è pari a 14 anni;
- **Eiffage**
  - o è una società prevalentemente di costruzioni attiva anche nei settori ingegneria e delle concessioni autostradali francesi, prevalentemente tramite concessionarie di scopo. Il fatturato relativo all'attività di costruzioni pesa per circa 85% mentre il settore delle concessioni autostradali pesa per il residuo 15% circa;
  - o la durata media residua delle concessioni è pari a 15 anni;
- **ACS**
  - o è un operatore il cui fatturato deriva, per circa l'80%, dal settore EPC e concessioni, mentre il rimanente 20% deriva dall'attività di servizi;
- **Sacyr**
  - o è un operatore attivo nell'ingegneria e nelle costruzioni (circa 52% del fatturato) mentre circa 20% deriva dal settore Servizi Industriali (es. Repsol, Localiza). Il fatturato del settore concessioni, prevalentemente *greenfield* in costruzione, rappresenta soltanto il 28% del totale;
  - o la durata media residua delle concessioni è pari a 13 anni.

Fermo quanto precede, si riportano comunque di seguito alcuni multipli di mercato delle sole società europee quotate che, seppure, come detto, in maniera limitata, possono intendersi come comparabili con ASTM.

	EV / EBITDA 20	EV / EBITDA 19	P / E 20	P / E 19	Div. Yield 20 (%)	Div. Yield 19 (%)
Vinci SA	12,4x	8,5x	39,2x	14,8x	2,3%	3,5%
Eiffage SA	8,5x	7,0x	22,6x	11,6x	3,5%	0,0%
Actividades de Construccion y Servicios SA	4,0x	3,8x	14,4x	8,5x	6,9%	7,5%
Sacyr S.A.	9,8x	7,3x	35,1x	n.a.	n.a.	5,2%
<b>Media</b>	<b>8,7x</b>	<b>6,7x</b>	<b>27,8x</b>	<b>11,6x</b>		
<b>Mediana</b>	<b>9,2x</b>	<b>7,2x</b>	<b>28,9x</b>	<b>11,6x</b>		

ASTM S.p.A. 7,1x 4,8x 30,5x 43,8x n.a. 2,1%

Fonte dei dati: FactSet al 26 marzo 2021

La tabella che precede non include i riferimenti ai multipli su cash flow e su mezzi propri in quanto si tratta di grandezze che non vengono utilizzate come parametri di riferimento nel settore delle concessioni autostradali.

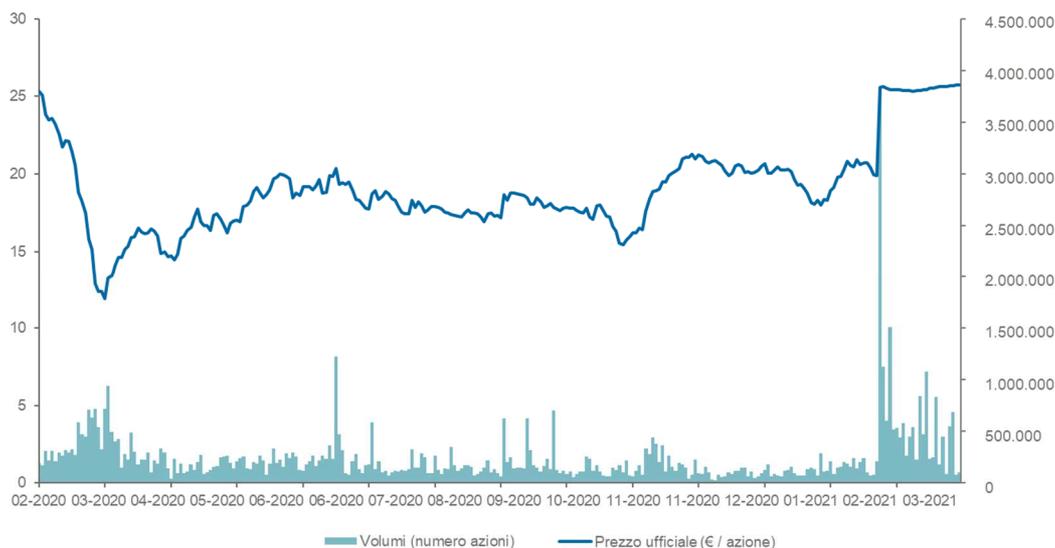
#### E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti l'ultima rilevazione precedente la Data di Annuncio (ossia il 20 febbraio 2021, escluso). Le medie ponderate sono anche riportate nel periodo successivo fino al 26 marzo 2021 (incluso).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali (azioni)	Controvalori totali (Euro)
01 - 26 marzo 2021	25,49	8.882.302	226.442.010
Febbraio 2021	24,24	10.015.965	242.810.996
01 - 19 febbraio 2021	20,24	2.455.245	49.685.131
Gennaio 2021	19,26	2.316.703	44.618.555
Dicembre 2020	20,48	1.818.493	37.243.603
Novembre 2020	19,08	4.031.309	76.926.074
Ottobre 2020	17,16	2.756.886	47.301.768
Settembre 2020	18,17	5.029.215	91.366.029
Agosto 2020	17,61	3.339.278	58.817.330
Luglio 2020	18,56	4.303.591	79.860.378
Giugno 2020	19,55	5.855.782	114.454.940
Maggio 2020	17,45	3.889.537	67.869.149
Aprile 2020	15,90	3.760.391	59.771.619
Marzo 2020	15,68	10.040.382	157.470.478
20 - 29 febbraio 2020	23,75	1.722.184	40.902.904
Fonte: FactSet			

Il prezzo ufficiale delle Azioni ASTM rilevato il 19 febbraio 2021 è stato pari a Euro 19,88.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni ASTM relativo al periodo 20 febbraio 2020 - 26 marzo 2021.



Nell'arco del periodo di cui sopra, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 11,92 (rilevato il 19 marzo 2020) ed un massimo di Euro 25,73 (rilevato il 25 marzo 2021) (Fonte: FactSet).

Il prezzo ufficiale delle Azioni alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta è di Euro 25,72.

#### **E.5 INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI *WARRANT*, TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI)**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e dell'esercizio in corso, ad eccezione della fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM, non sono state realizzate operazioni finanziarie – quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e trasferimenti di pacchetti significativi – che abbiano comportato una valutazione delle Azioni. In questo contesto si segnala che le valutazioni eseguite dagli *advisor* finanziari nel contesto della fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM, riflettevano un contesto macroeconomico precedente l'insorgere della pandemia da COVID-19 ed erano volte alla valutazione relativa di SIAS S.p.A. rispetto all'Emittente. Le valutazioni eseguite nel contesto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale di ASTM su SIAS S.p.A., annunciata in data 13 giugno 2019, erano volte alla valorizzazione delle sole attività di SIAS S.p.A. e riflettevano il medesimo contesto macroeconomico. L'Offerente non ha tenuto conto di tali valutazioni nel contesto della determinazione del Corrispettivo.

#### **E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (*i.e.*, 20 febbraio 2021), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno effettuato operazioni di acquisto ovvero di vendita aventi ad oggetto le Azioni ASTM.

Per completezza, si rappresenta altresì che:

- (i) l'Ing. Alberto Rubegni (Presidente di ASTM) ha dichiarato di aver acquistato, in data 21 e 22 gennaio 2021, rispettivamente, n. 20.200 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 18,7, e n. 5.600 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 18,139;

- (ii) il Dott. Umberto Tosoni (Amministratore Delegato di ASTM) ha dichiarato di aver acquistato, in data 21 gennaio 2021, n. 5.100 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 18,7003;
- (iii) la Sig.ra Gabriela Moraes (coniuge dell'Amministratore Delegato di ASTM) ha dichiarato di aver acquistato, in data 25 gennaio 2021, n. 2.000 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 17,985;
- (iv) il Dott. Alberto Gargioni (*Chief Financial Officer* di ASTM) ha dichiarato di aver acquistato, in data 22 gennaio 2021, n. 5.400 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 18,95;
- (v) il Dott. Stefano Viviano (Responsabile funzione *finance* di ASTM) ha dichiarato di aver acquistato, in data 22 gennaio 2021, n. 1.500 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 18,2;
- (vi) il Dott. Alberto Pernigotti (Responsabile Administration, Budgeting and Control di ASTM) ha dichiarato di aver acquistato, in data 22 gennaio 2021, n. 1.500 azioni ASTM, al prezzo unitario di Euro 18,094.

Inoltre, ASTM ha comunicato, su richiesta e per conto di Mercure in data 9 settembre 2020, che quest'ultima ha concluso, alla medesima data, l'acquisto di n. 2.263.636 azioni di ASTM, pari a circa l'1,6% del capitale sociale di ASTM, attraverso una procedura di *reverse accelerated book-building* rivolta esclusivamente a investitori qualificati e investitori istituzionali esteri annunciata in data 8 settembre 2020. Il corrispettivo per l'acquisto delle predette azioni di ASTM è stato pari ad Euro 21 per ciascuna azione, per un esborso complessivo di circa Euro 47,5 milioni.

Mercure ha acquistato sul mercato ulteriori n. 122.014 azioni di ASTM tra l'11 e il 15 settembre 2020 a un prezzo massimo pari a Euro 18,6 per azione.

## F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

### F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

#### F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà la durata di 20 Giorni di Borsa Aperta (in ottemperanza alla legislazione statunitense applicabile in virtù della promozione dell'Offerta anche negli Stati Uniti), ed avrà inizio il 13 aprile 2021 e terminerà il 10 maggio 2021 (estremi inclusi), salvo proroga.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (la "**Riapertura dei Termini**"), e precisamente per le sedute del 18, 19, 20, 21 e 24 maggio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, renda noto di aver rinunciato alla Condizione sulla Soglia.

Il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 25,60, che sarà corrisposto il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 31 maggio 2021, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, qualora l'Offerente, avendo superato la soglia del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, ma non quella del 90%, con conseguente mancato avveramento della Condizione sulla Soglia, comunichi la propria volontà di rinunciare alla predetta Condizione sulla Soglia.

Si rammenta che il Consiglio di Amministrazione di ASTM del 19 marzo 2021, che ha approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio della Società al 31 dicembre 2020, non ha proposto la distribuzione di alcun dividendo, riservandosi di valutare la possibilità di convocare l'Assemblea degli Azionisti entro la fine dell'esercizio 2021 per proporre un'eventuale distribuzione di riserve nel caso di miglioramento dello scenario economico ed epidemiologico. Pertanto, ove – successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) – dovesse tenersi un'Assemblea degli Azionisti per deliberare l'eventuale distribuzione del dividendo, tale dividendo non sarebbe corrisposto agli Azionisti che dovessero aderire all'Offerta.

#### F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione o nell'eventuale Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

## **F.2 INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA**

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata. Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli

Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetti le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta. Gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

### **F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o il periodo dell'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, come eventualmente prorogata, ovvero entro la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, come eventualmente prorogata.

Inoltre, i risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- (i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 24 maggio 2021, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 25 maggio 2021, salvo proroga);
- (ii) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 28 maggio 2021, salvo proroga). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

### **F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e, salvo quanto di seguito indicato, è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act del 1934 ("**Exchange Act**") e della Regulation 14E, adottata in forza dell'Exchange Act, ferme restando le esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1 ai sensi dell'Exchange Act ("**Esenzioni Cross-Border**").

Gli investitori statunitensi sono tenuti a sapere che gli obblighi di comunicazione e gli adempimenti procedurali applicabili all'Offerta differiscono significativamente da quelli che potrebbero trovare applicazione nel caso di offerta pubblica di acquisto ai sensi della normativa statunitense, inclusi gli obblighi e gli adempimenti che troverebbero applicazione in mancanza delle Esenzioni Cross-Border. Fra l'altro, le Condizioni dell'Offerta non prevedono la possibilità per chi ha aderito all'Offerta di revocare la propria adesione durante il Periodo di Adesione, compreso il caso di Riapertura dei Termini a seguito di eventuale rinuncia alla Condizione della Soglia, in ogni caso fatte salve le ipotesi di revoca consentite dalla normativa italiana vigente per aderire ad offerte concorrenti. Inoltre, le norme relative alle "*Going Private Transactions*" di cui alla Rule 13e-3 ai sensi dell'Exchange Act non si applicano all'Offerta.

Qualora si verificano le condizioni di mercato, e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, inclusa la Rule 14e-5 ai sensi dell'Exchange Act, nonché nel rispetto della prassi applicabile in Italia, l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) si riserva la facoltà di acquistare, successivamente alla Data di Annuncio, anche al di fuori dell'Offerta, Azioni dell'Emittente sul mercato con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente. Nei limiti in cui l'informativa relativa a tali acquisti sia resa disponibile al pubblico in Italia, la medesima informativa sarà resa pubblica mediante un comunicato stampa o altri mezzi di comunicazione di equivalente portata al fine di informare anche gli azionisti dell'Emittente negli Stati Uniti. Non saranno effettuati acquisti al di fuori dell'Offerta negli Stati Uniti d'America da parte, o per conto, dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto. Ove siano effettuati acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo, quest'ultimo sarà conseguentemente adeguato.

Né la Securities Exchange Commission (SEC) degli Stati Uniti, né ogni altra autorità di vigilanza statale degli Stati Uniti ha approvato o meno la presente Offerta, né si pronuncerà in merito all'adeguatezza o alla completezza del Documento di Offerta o di ogni altro documento relativo all'Offerta.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "**Altri Paesi**").

L'Offerta non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle norme stesse prima dell'adesione all'Offerta.

## F.5 DATA DI PAGAMENTO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti sarà effettuato alla Data di Pagamento, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 17 maggio 2021.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia 31 maggio 2021 (la “**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**”).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all’Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall’Offerente sul conto indicato dall’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l’accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all’Offerta.

L’obbligazione dell’Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell’Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all’Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L’OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

In relazione all’adesione alla presente Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

#### **F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI ASTM NEL CASO DI INEFFICACIA DELL’OFFERTA E/O DI RIPARTO**

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell’Offerta e di mancato esercizio da parte dell’Offerente della facoltà di rinunziarvi, l’Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all’Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicata per la prima volta il mancato perfezionamento dell’Offerta. Le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

## G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

### G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

#### G.1.1 Finanziamento funzionale a finanziare l'acquisizione delle Azioni ASTM

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da un *pool* di Banche Finanziatrici, tra cui JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch in qualità di, tra l'altro, *underwriter*, in forza del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2021 (la "**Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento**").

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione (i) dell'Offerente una linea di credito per un importo fino a Euro 1.765.000,00 da utilizzare, *inter alia*, per finanziare l'emissione delle garanzie di esatto adempimento, il pagamento del Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e ulteriori costi di transazione e costi relativi al finanziamento che l'Offerente sosterrà in caso di esito favorevole dell'Offerta, nonché (ii) di ASTM una linea di credito da utilizzare, in caso di esito favorevole dell'Offerta, per, *inter alia*, eventualmente rifinanziare l'indebitamento esistente di ASTM medesima.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento:

<b>Finanziamento</b>	Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 29 marzo 2021.
<b>Beneficiario Iniziale</b>	NAF 2
<b>Beneficiario Aggiuntivo</b>	ASTM (a seguito di eventuale adesione al Contratto di Finanziamento)
<b>Garante</b>	Nuova Argo (sino al momento della Fusione)
<b>Facility Agent</b>	UniCredit S.p.A.
<b>Underwriter</b>	J.P. Morgan Chase Bank N.A., Milan Branch
<b>Banche Finanziatrici</b>	J.P. Morgan Chase Bank N.A., Milan Branch, Banco Santander S.A., Milan Branch, Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., BNP Paribas Italian Branch, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Société Générale, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
<b>Scopo della Linea di Acquisizione</b>	<p>La Linea di Acquisizione sarà utilizzata per:</p> <p>(i) supportare l'emissione di una o più garanzie di esatto adempimento da emettere nell'interesse dell'Offerente a garanzia del pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione in relazione all'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, all'esercizio del Diritto di Acquisto, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al Diritto di Acquisto;</p> <p>(ii) finanziare, direttamente o indirettamente, <i>inter alia</i>, (1) il Corrispettivo da pagare da parte dell'Offerente per ciascuna Azione in relazione (a) all'Offerta, (b) all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, (c) all'esercizio del Diritto di Acquisto da parte dell'Offerente, (d) all'esercizio del diritto di recesso da parte degli Azionisti ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile (incluso nel caso della Fusione) e i relativi costi di transazione, (2) le spese sugli interessi per la Linea Acquisizione; (3) i costi e le</p>

	<p>spese relative all'acquisizione, ai documenti dell'acquisizione e alle garanzie di esatto adempimento; (4) gli acquisti di Azioni (diverse dalle azioni iniziali) da parte dell'Offerente sul mercato; (5) successivamente al perfezionamento dell'acquisizione, l'acquisto da parte dell'Offerente di Azioni sul mercato sia collegate alla che al di fuori dell'Offerta; (6) i costi connessi all'operazione di finanziamento nonché (7) qualsiasi pagamento o rimborso da effettuarsi in conseguenza del pagamento di qualsiasi garanzia di esatto adempimento.</p>
<b>Scopo della Linea Refinancing</b>	La Linea Refinancing sarà eventualmente utilizzata da ASTM per rifinanziare l'indebitamento finanziario esistente del proprio gruppo.
<b>Rimborso</b>	<i>Bullet</i> alla data di scadenza, che ricorre originariamente 12 mesi dopo la prima tra (i) la data che cade sei mesi dopo la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, e (ii) la prima Data di Pagamento in cui l'Offerente venga a detenere complessivamente più del 66,67% del capitale sociale di ASTM al netto delle Azioni Proprie, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile (la " <b>Data dell'Acquisizione</b> "), con possibilità di estensione per un periodo massimo di 6 mesi per due volte lungo la vita del finanziamento, sino ad una durata massima complessiva di 24 mesi dalla prima tra la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e la Data dell'Acquisizione.
<b>Obbligo di rimborso anticipato</b>	<p>(i) nel caso di "Change of Control", ossia nel caso in cui, inter alia, (i) Aurelia e Mercure cessino congiuntamente di detenere direttamente il 100% del capitale sociale emesso e con diritto di voto di Nuova Argo; o (ii) Aurelia cessi di detenere direttamente almeno il 50,1% del capitale azionario emesso e con diritto di voto di Nuova Argo e, successivamente alla Fusione, di detenere, attraverso Nuova Argo, il controllo della società risultante dalla Fusione; o (iii) prima della Fusione, Nuova Argo cessi di detenere direttamente almeno il 100% del capitale azionario emesso e votante del Beneficiario Iniziale; o (iv) Nuova Argo cessi di detenere direttamente almeno il 41,63% del capitale sociale emesso e il 45,1% del capitale sociale con diritto di voto di ASTM; o (v) prima della eventuale fusione di Nuova Argo con Nuova Codelfa, Nuova Argo cessi di detenere indirettamente tramite Nuova Codelfa almeno l'1,39% del capitale sociale emesso e l'1,5% del capitale sociale con diritto di voto di ASTM; (vi) prima della Fusione, l'Offerente cessi di detenere direttamente le Azioni di volta in volta acquistate dalla stessa successivamente alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento; dei proventi derivanti dalla vendita di asset del Beneficiario Iniziale o del Beneficiario Aggiuntivo;</p> <p>(ii) dei proventi derivanti dalla emissione di strumenti finanziari del Beneficiario Iniziale o del Beneficiario Aggiuntivo;</p> <p>(iii) fino alla Fusione, limitatamente alla Linea Refinancing e successivamente alla Fusione anche rispetto alla Linea di Acquisizione, nel caso di inefficacia di una delle concessioni detenute da una controllata rilevante a causa di una violazione del relativo concedente o revoca per pubblico interesse che abbia un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul Contratto di Finanziamento.</p>
<b>Facoltà di rimborso anticipato</b>	È consentito il rimborso anticipato totale o parziale (se parziale, per importi pari a minimi Euro 1.000.000).
<b>Interessi</b>	La somma di: (a) Margine e (b) EURIBOR,

dove il margine varia come segue:

Periodo Contrattuale	Margine Linea Acquisizione bps p.a.	Margine Linea Refinancing bps p.a.
Fino al terzo mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	75	75
Tra il terzo (escluso) e il sesto mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	100	100
Tra il sesto (escluso) e il nono mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	125	125
Tra il nono (escluso) e il dodicesimo mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	150	150
Tra il dodicesimo (escluso) e il quindicesimo mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	175	175
Tra il quindicesimo (escluso) e il diciottesimo mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	200	200
Tra il diciottesimo (escluso) e il ventunesimo mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	225	225
Tra il ventunesimo (escluso) e il ventiquattresimo mese successivo alla Data dell'Acquisizione (incluso)	250	250

**Periodo di interessi e data di pagamento degli interessi** Da determinarsi in periodi di 1, 3 o 6 mesi a discrezione di ciascun beneficiario.

**Dichiarazioni e Garanzie** In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra le quali quelle aventi a oggetto (i) lo *status* del Beneficiario Iniziale e del Beneficiario Aggiuntivo, (ii) la vincolatività del contratto di finanziamento (e qualsiasi altro documento di finanziamento relativo a o collegato allo stesso), (iii) l'assenza di conflitti con leggi e regolamenti, con i documenti costitutivi del Beneficiario Iniziale e del Beneficiario Aggiuntivo e con precedenti impegni contrattuali, (iv) il potere di sottoscrivere i documenti del Beneficiario Iniziale e del Beneficiario Aggiuntivo relativi al finanziamento di cui siano rispettivamente parte, (v) la validità e l'ammissibilità come prova dei documenti relativi al finanziamento, (vi) la legge applicabile e l'*enforcement*, (vii) deduzioni fiscali e le imposte di registro e di bollo, (viii) l'assenza di eventi di *default*, (ix) l'accuratezza delle informazioni fornite, (x) l'accurata redazione dei bilanci consolidati, (xi) l'assenza di contenziosi che potrebbero avere un effetto rilevante, (xii) l'assenza di vincoli sugli *assets* del Beneficiario Iniziale e del Beneficiario Aggiuntivo ulteriori rispetto a quelli consentiti ai sensi del contratto di

finanziamento, (xiii) l'osservanza delle leggi in materia di antiriciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.

#### Impegni Generali

In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a *basket*, In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a *basket*, limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, gli obblighi informativi e gli impegni relativi a (i) la validità delle autorizzazioni necessarie per consentire al Beneficiario Iniziale e al Beneficiario Aggiuntivo di adempiere alle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento, dai relativi documenti finanziari e dai documenti dell'Offerta, (ii) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, (iii) l'astensione dall'apportare modifiche rilevanti alla natura dell'attività esercitata, (iv) il puntuale adempimento agli obblighi tributari, (v) le limitazioni a fusioni e operazioni straordinarie fatta eccezione per la Fusione, (vi) le limitazioni alle acquisizioni, (vii) gli impegni di *pari passu* e di *negative pledge* (ovverosia di non contrarre ulteriore indebitamento finanziario anterogato a quello assunto attraverso il contratto di finanziamento e di non concedere ad altri finanziatori successivi assistiti da garanzie migliori di quelle eventualmente concesse alle banche finanziatrici), (ix) la limitazione degli atti di disposizione degli *assets*, (x) le limitazioni alla concessione di prestiti o garanzie, (xi) le limitazioni sul pagamento di dividendi, sulle operazioni di riacquisto delle azioni, (xii) le imitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario, (xiii) le limitazioni alla costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare, (xiv) l'ottemperanza alle leggi in materia di anti-riciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.

#### Impegni finanziari

Consolidated Interest Cover Ratio non inferiore al ratio determinato sulla base delle previsioni eventualmente più stringenti contenute in contratti di finanziamento sottoscritti da ASTM, come risultanti da eventuali waiver e/o accordi modificativi sottoscritti successivamente al 20 febbraio 2021.

Consolidated Net Leverage Ratio non superiore alle soglie di cui alla seguente tabella o a previsioni eventualmente più stringenti contenute in contratti di finanziamento sottoscritti da ASTM, come risultanti da eventuali waiver e/o accordi modificativi sottoscritti successivamente al 20 febbraio 2021.

Data di scadenza del periodo di rilevazione	ratio
31 Dicembre 2021	7.5x
30 Giugno 2022	7.0x
31 Dicembre 2022	7.0x
30 Giugno 2023	6.5x
31 Dicembre 2023	6.0x

#### Eventi di Default

In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggetti a *basket*, limitazioni ed eccezioni consuetudinarie e inclusi, fra le altre ipotesi, (i) il mancato pagamento degli importi dovuti, (ii) l'inadempimento delle altre obbligazioni ai sensi del Contratto di Finanziamento, (iii) la violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del contratto di finanziamento e dei relativi documenti finanziari, (iv) il *cross-default* (ovvero l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al Contratto di Finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario dell'Offerente o dell'Emittente, (v) l'insolvenza o ammissione a procedure concorsuali del Beneficiario Iniziale o del Beneficiario Aggiuntivo, (vi) la soggezione a procedure esecutive di *assets* del Beneficiario Iniziale o del Beneficiario Aggiuntivo; (vii) la sopravvenuta contrarietà alla legge delle obbligazioni assunte dal Beneficiario Iniziale o dal Beneficiario Aggiuntivo derivanti dal Contratto di Finanziamento, (viii) l'inizio o la minaccia di controversie legali che potrebbero avere un effetto rilevante, (ix) la cessazione da parte del Beneficiario Iniziale o del Beneficiario Aggiuntivo dello

svolgimento di tutta o di parte sostanziale della propria attività, (x) il verificarsi di uno o più eventi tali da pregiudicare significativamente l'attività e gli *assets* o la situazione finanziaria del Beneficiario Iniziale o del Beneficiario Aggiuntivo ovvero la sua capacità di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui al contratto di finanziamento; (xi) il mancato perfezionamento della Fusione entro 15 mesi dalla Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e (xii) l'inefficacia (dovuta, tra l'altro, a inadempimento del concessionario), modifica e/o pretesa di terzi con effetti rilevanti sul Contratto di Finanziamento relativa a una concessione relativa a un'autostrada a pedaggio italiana detenuta da una controllata rilevante.

<b>Garanzie di Acquisizione</b>	<b>Linea</b>	Non sono previste garanzie.
<b>Garanzie Refinancing</b>	<b>Linea</b>	La Linea Refinancing beneficerà delle medesime garanzie che assistono l'indebitamento finanziario esistente di ASTM oggetto di rifinanziamento.
<b>Legge applicabile</b>		Legge inglese.
<b>Foro competente</b>		Corti inglesi.

### G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

In data 1 aprile 2021, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di banche emittenti la garanzia di esatto adempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento, hanno rilasciato a favore dell'Offerente la Cash Confirmation Letter ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Cash Confirmation Letter, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. erogheranno le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. hanno assunto altresì l'impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Da ultimo, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. hanno assunto altresì l'impegno – in caso di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto.

## G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

### G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting.

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l’Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l’Offerta e il Delisting, l’Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell’Emittente finalizzata all’ulteriore rafforzamento e sviluppo dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello status di non quotata.

A tale riguardo, l’Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all’Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo ad ASTM. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di ASTM in capo all’Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

A seguito del perfezionamento dell’Offerta (ivi incluso l’eventuale adempimento dell’obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio dell’obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF), l’Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell’Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all’estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

Tale indirizzo strategico include, tra le altre cose:

- (i) il consolidamento della posizione dell’Emittente quale primario gestore di concessioni autostradali in Italia, con particolare riferimento al rinnovo in corso delle concessioni attualmente gestite da ASTM scadute o in scadenza (A21/A5 e A10/A12) e al recente consolidamento di una posizione di controllo in SITAF S.p.A.;
- (ii) il rafforzamento della presenza in Brasile grazie al consolidamento di una posizione di controllo solitario in Ecorodovias che permetterà all’Emittente di contribuire allo sviluppo di quest’ultima, sia tramite la partecipazione alle nuove gare per concessioni autostradali attese in Brasile, sia tramite le efficienze operative e gli elevanti *standard* derivanti dall’applicazione del modello *one company* utilizzato da Gruppo;
- (iii) lo sviluppo del *business* delle concessioni autostradali e del settore *EPC (engineering, procurement and construction)* all’estero, con particolare focus su Nord Europa e US, in linea con le recenti pre-qualifiche del Gruppo;
- (iv) il perseguimento di elevati *standard* qualitativi e di un approccio industriale nella realizzazione dei piani di investimento e manutenzione previsti per tutti gli *asset* gestiti dal Gruppo grazie al supporto del modello *one company* sviluppato dal Gruppo;
- (v) il mantenimento di elevati livelli di solidità patrimoniale delle singole concessionarie e del Gruppo nel suo complesso, in linea con quanto fatto storicamente.

L’Offerente non esclude pertanto la possibilità di valutare, a sua discrezione, in futuro eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell’Emittente, ivi inclusa l’opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l’Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d’azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell’Emittente.

L’Offerta non modificherà in alcun modo l’approccio industriale seguito dal Gruppo ASTM nella gestione delle infrastrutture autostradali affidate in concessione, né inciderà sulla realizzazione dei piani di investimento o dell’adempimento degli obblighi di manutenzione previsti dai rapporti concessori, restando, dunque, pienamente salvaguardati i livelli di solidità patrimoniale delle singole concessionarie.

Il contesto macroeconomico di cui l’Offerente ha tenuto conto nella decisione di presentazione dell’Offerta e nella determinazione del Corrispettivo è quello successivo all’insorgere della pandemia da COVID-19. Dal punto di vista dell’Offerente, nonostante gli strumenti di mitigazione forniti dalla regolamentazione delle concessioni autostradali, la pandemia ha avuto un impatto significativo e

strutturale sulle attività dell'Emittente e sulla sua redditività economico-finanziaria, come anche riflesso dall'andamento dei corsi azionari. Tale impatto è riscontrabile, in via diretta, dall'andamento del traffico sulle principali concessioni autostradali facenti capo all'Emittente, la cui significativa diminuzione ed il cui recupero a livelli comparabili a quelli precedenti l'insorgere della pandemia da COVID-19, atteso dall'Offerente solo nel medio termine, implicano una diminuzione strutturale della valorizzazione dell'Emittente.

A tal riguardo, l'Offerente ha preso atto dei risultati dell'Emittente nel corso del 2020, con una diminuzione dell'EBITDA consolidato pari a circa il 31%. Dal punto di vista del traffico autostradale sulla rete gestita dall'Emittente in Italia al 31 dicembre 2020, la diminuzione dei volumi era pari a circa il 28% rispetto allo stesso periodo del 2019 su base omogenea (corrispondente ad una diminuzione di circa il 24% dei ricavi da pedaggio). L'Emittente ha anche affermato, nello stesso contesto, la difficoltà ad eseguire previsioni sui risultati economico-finanziari del 2021, confermando l'impatto negativo che le restrizioni imposte nel corso dei primi mesi del 2021 avranno sull'operatività di ASTM. In questo contesto, l'Emittente ha certificato una diminuzione del traffico nei primi due mesi del 2021 pari a circa il 32% rispetto allo stesso periodo del 2020. Il persistere di una condizione di incertezza ha portato il Consiglio di Amministrazione di ASTM del 19 marzo 2021 a deliberare di non distribuire dividendi con riferimento al 2021 (come già fatto per il 2020).

## *Fusione*

### *(A) Fusione in assenza di Delisting*

Nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) non raggiungesse una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e quindi non fosse conseguito il Delisting, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria. La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis cod. civ. Si precisa che in tale scenario NAF 2, che verrebbe – eventualmente con le Persone che Agiscono di Concerto – a detenere una partecipazione nell'Emittente tale da assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea Straordinaria dello stesso Emittente, manterrebbe il proprio diritto di voto all'interno dell'Assemblea di ASTM.

Agli azionisti dell'Emittente che non concorressero all'adozione della deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies cod. civ., in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3 cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

In particolare, si segnala che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni pari ad Euro 25,60 per Azione per ogni Giornata di Borsa Aperta successivo al 29 marzo 2021, e assumendo altresì, a meri fini illustrativi, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione da Delisting sia pubblicato in data 30 maggio 2021 o, in alternativa, in data 30 giugno 2021, il valore di recesso sarebbe pari ad Euro 23,11 per Azione nel primo caso e ad Euro 23,94 per Azione nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione di ASTM fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni.

Si segnala altresì che gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nel caso la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza,

i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-Fusione.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di ASTM, sia in assenza di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sia in caso di Delisting. In tale ultima ipotesi, l'Offerente si riserva di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* cod. civ.

#### Impatti della Fusione sul livello di indebitamento

Nel caso la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-Fusione.

Successivamente alla Data di Annuncio, le agenzie di rating Fitch e Moody's hanno emesso, rispettivamente, in data 26 febbraio 2021 e 8 marzo 2021, note di commento in merito ai potenziali effetti dell'incremento del livello di indebitamento sul merito di credito dell'Emittente, reperibili sul sito internet [www.astm.it](http://www.astm.it), alla sezione "Investor Center - Credit rating". Tali note di commento delle agenzie di rating Fitch e Moody's assumono che l'Offerente venga a detenere il 100% del capitale dell'Emittente e quindi l'assunzione dell'intero indebitamento.

Al riguardo, ferma restando l'eventuale applicazione di quanto previsto dall'art. 2501-*bis* c.c. in materia di fusione a seguito di acquisizione con indebitamento, sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente Documento di Offerta l'Offerente è dell'avviso che, nonostante l'incremento del livello di indebitamento, l'Emittente disponga di una consistenza patrimoniale e di una capacità reddituale tali da garantire la sostenibilità del proprio indebitamento finanziario anche a seguito della Fusione, a maggior ragione se la Fusione abbia luogo in ipotesi in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 100% del capitale dell'Emittente e quindi con l'assunzione di un livello di indebitamento inferiore a quello assunto nelle analisi delle agenzie di rating Fitch e Moody's.

Si precisa che per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento (comprensivi di capitale e interessi), non è escluso che venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti), dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

#### *(B) Fusione successiva al Delisting*

Nel caso in cui sia stato conseguito il Delisting, l'Offerente si riserva di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* cod. civ.

Agli Azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 cod. civ., fatta eccezione per i casi di cui all'art. 2437, comma 2, cod. civ., come previsto dall'art. 6 dello Statuto, ossia per i casi di proroga del termine e di introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Nel caso in cui la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-Fusione.

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione (con l'Emittente) – di eventuali diverse operazioni straordinarie che potrebbero essere ritenute opportune alla luce degli obiettivi e delle motivazioni dell'Offerta quali, a titolo meramente esemplificativo, acquisizioni, ulteriori e diverse fusioni e/o aumenti di capitale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in relazione a quanto precede.

Si precisa che per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento (comprensivi di capitale e interessi), non è escluso che venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti), dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

### **G.2.2 Investimenti e relative forme di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente stesso.

Per quanto riguarda gli investimenti intrapresi da ASTM, si rinvia al precedente Paragrafo G.2.1.

### **G.2.3 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale Delisting delle Azioni nelle ipotesi *infra* descritte al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non emesse alle negoziazioni sull'MTA.

### **G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi (e di controllo) dell'Emittente e delle società del Gruppo ASTM.

Per completezza si segnala che in data 20 febbraio 2021, Aurelia e Mercure hanno convenuto talune linee guida, con efficacia subordinata al Delisting della Società, riguardanti determinate modifiche al Patto Parasociale (volte ad una semplificazione del funzionamento degli organi sociali di ASTM), restando inteso che tali modifiche non avranno alcun effetto novativo sulla *governance* e gli assetti di ASTM (che rimarrà controllata in via solitaria da Aurelia) e si limiteranno esclusivamente a tenere conto del venir meno dello status di società quotata di ASTM.

## **G.3 INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE**

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e al Delisting, conseguentemente l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà il flottante e adempirà,

anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (ossia, Euro 25,60 per ciascuna Azione), in conformità all'art. 108, commi 3 e 4 del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto in relazione al Diritto di Acquisto. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli Azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Diversamente, nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta, entro il termine del Periodo di Adesione, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto. L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti che ne facciano richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio della Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e Consob non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla Data di Pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

**H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e/o l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente nei 12 mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

**H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi, di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte, concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni dell'Emittente e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato.

*Aurelia SHA, Patto Parasociale, Accordo Modificativo, Nuovo Patto Parasociale e Accordi Parasociali*

In data 27 settembre 2018 Aurelia e Mercure hanno sottoscritto un patto parasociale, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria ed avente ad oggetto, tra l'altro, la *governance* e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo Finanziaria e ASTM ("Patto Parasociale").

In data 13 giugno 2019 nel contesto dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM, approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione nel medesimo giorno, (i) Aurelia, Mercure e Nuova Argo hanno sottoscritto l'Aurelia SHA, divenuto efficace a partire dal 31 dicembre 2019 (data di efficacia della predetta operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM), volto a disciplinare taluni profili di *governance* e di trasferimento delle azioni ASTM direttamente di titolarità di Aurelia; (ii) Aurelia e Mercure hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto Parasociale (l'"**Accordo Modificativo**") che ha integrato ed aggiornato il testo di alcune previsioni di tale patto per tenere conto degli effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM

In data 8 settembre 2020 Mercure, Nuova Argo e Aurelia hanno sottoscritto un ulteriore patto parasociale ("**Nuovo Patto Parasociale**"), che disciplina taluni profili relativi all'acquisizione di partecipazioni in ASTM da parte di Mercure, nonché taluni profili di *governance* e di trasferimento delle azioni ASTM direttamente di titolarità di Mercure.

Si segnala altresì che in data 20 febbraio 2021:

- (i) Aurelia ha stipulato l'Impegno Aurelia;
- (ii) Mercure ha stipulato l'Impegno Mercure; e
- (iii) Aurelia e Mercure hanno stipulato l'Impegno di Riallocazione.

In aggiunta, Aurelia e Mercure hanno convenuto talune linee guida, con efficacia subordinata al Delisting della Società, riguardanti determinate modifiche al Patto Parasociale 2018, restando inteso che tali modifiche non avranno alcun effetto novativo sulla *governance* e gli assetti di ASTM (che rimarrà controllata in via solitaria da Aurelia) e si limiteranno esclusivamente a tenere conto del venir meno dello *status* di società quotata di ASTM.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare massimo pari a Euro 150.000, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato (ivi incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
  - (a) una commissione di ammontare pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari e acquistate dall'Offerente, fino ad un massimo di Euro 10.000,00 per ogni soggetto aderente all'Offerta; e
  - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii)(b).

**L. MODALITÀ DI RIPARTO**

**L.1 MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI ASTM AD ESITO DELL'OFFERTA**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

## M. APPENDICI

### M.1 Comunicato dell'Offerente

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

THE RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS COMMUNICATION IS NOT PERMITTED IN ANY COUNTRY WHERE SUCH COMMUNICATION WOULD VIOLATE THE RELEVANT APPLICABLE REGULATION

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI ASTM S.P.A. PROMOSSA DA NAF 2 S.P.A.

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da NAF 2 S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di ASTM S.p.A.

Tortona, 20 febbraio 2021 – Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, NAF 2 S.p.A. ("NAF 2" o l'"Offerente"), società posseduta al 100% da Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo Finanziaria"), con la presente comunicazione (la "Comunicazione") rende noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'"Offerta") finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di ASTM S.p.A. ("ASTM", l'"Emittente" o la "Società") – dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A., di seguito "Nuova Codelfa"), (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure Investment S.à r.l. ("Mercure") e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie detenute dall'Emittente – pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società (le "Azioni Oggetto dell'Offerta"); e (ii) ad ottenere la revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario ("MTA"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") delle Azioni (il "Delisting").

NAF 2 riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 25,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 28,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 19 febbraio 2021 (ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione); e (ii) un premio pari al 36,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa). Per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di premio rispetto ai prezzi medi ponderati giornalieri delle Azioni si rinvia al Paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

L'Offerente promuoverà l'Offerta nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, presentando alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") il documento di offerta

(il "Documento di Offerta") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

## 1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### 1.1 L'Offerente e la relativa compagine sociale

NAF 2 S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Tortona (AL), corso Romita n. 10, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti, codice fiscale e partita IVA 11507630967, capitale sociale di Euro 50.000.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di NAF 2 è interamente detenuto da Nuova Argo Finanziaria, società partecipata al 60% da Aurelia S.r.l. ("Aurelia") e al 40% da Mercure.

Pertanto, alla luce di quanto sopra descritto, Aurelia detiene il controllo di diritto diretto su Nuova Argo Finanziaria e il controllo di diritto indiretto su NAF 2; inoltre, Aurelia controlla altresì l'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF (cfr. Paragrafo 1.3.1 *infra*), per il tramite di Nuova Argo Finanziaria.

### 1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, Nuova Argo Finanziaria, Aurelia, Nuova Codelfa e Mercure sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "Persone che Agiscono di Concerto" e, ciascuna di esse, una "Persona che Agisce di Concerto").

Al riguardo si segnala, infatti, che:

- (i) Nuova Argo Finanziaria deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF in quanto società che in via solitaria controlla direttamente NAF 2 (cfr. Paragrafo 1.1 *supra*);
- (ii) Aurelia deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF in quanto società che in via solitaria controlla direttamente Nuova Argo Finanziaria e indirettamente NAF 2 (cfr. Paragrafo 1.1 *supra*);
- (iii) Nuova Codelfa deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. c), del TUF in quanto società sottoposta con NAF 2 al comune controllo da parte di Nuova Argo Finanziaria (cfr. Paragrafo 1.1 *supra*);
- (iv) Mercure deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF in quanto parte (x) del patto parasociale sottoscritto in data 27 settembre 2018 tra Aurelia e Mercure, come successivamente modificato (il "Patto Parasociale"), (y) del patto parasociale sottoscritto in data 13 giugno 2019 tra Aurelia, Mercure e Nuova Argo Finanziaria avente ad oggetto la partecipazione nel capitale sociale di ASTM direttamente di titolarità di Aurelia e (z) del patto parasociale sottoscritto, in data 8 settembre 2020, tra Aurelia, Mercure e Nuova Argo Finanziaria avente ad oggetto la partecipazione nel capitale sociale di ASTM direttamente di titolarità di Mercure.

Si segnala altresì che in data odierna:

- (i) Aurelia ha stipulato un accordo con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 in forza del quale si è impegnata, tra l'altro, a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 8.912.271 Azioni dalla stessa detenute in ASTM (l'"Impegno Aurelia");

- (ii) Mercure ha stipulato un accordo con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 in forza del quale si è impegnata, in caso di esito positivo dell'Offerta, tra l'altro, a conferire in Nuova Argo Finanziaria tutte le Azioni dalla stessa detenute in ASTM ad un valore unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta (l'"Impegno Mercure");
- (iii) Aurelia e Mercure hanno convenuto, subordinatamente all'approvazione dei rispettivi organi competenti e in caso di esito positivo dell'Offerta e di perfezionamento della fusione tra NAF 2 e ASTM, il trasferimento da Aurelia a Mercure di un numero di azioni di Nuova Argo Finanziaria (ad un prezzo da determinarsi sulla base dell'*equity value* di Nuova Argo Finanziaria calcolato moltiplicando il numero di Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 per il Corrispettivo, al netto dell'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria e di NAF 2 pre-fusione), tale per cui Aurelia e Mercure deterranno una partecipazione in Nuova Argo Finanziaria rispettivamente pari al 50,5% e al 49,5% del relativo capitale sociale, fermo il controllo in via solitaria di Aurelia su Nuova Argo Finanziaria e, indirettamente, su ASTM (l'"Impegno di Riallocazione"); e
- (iv) Aurelia e Mercure hanno convenuto talune linee guida, con efficacia subordinata al Delisting (come di seguito definito) della Società, riguardanti determinate modifiche al Patto Parasociale, restando inteso che tali modifiche non avranno alcun effetto novativo sulla *governance* e gli assetti di ASTM (che rimarrà controllata in via solitaria da Aurelia) e si limiteranno esclusivamente a tenere conto del venir meno dello *status* di società quotata di ASTM.

Per maggiori informazioni in merito all'Impegno Aurelia, all'Impegno Mercure e all'Impegno di Riallocazione si rinvia alle relative informazioni essenziali, le quali saranno pubblicate nei termini e con le modalità prescritte dall'articolo 122 del TUF e dall'articolo 130 del Regolamento Emittenti.

### 1.3 Emittente

L'Emittente è una società per azioni, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, numero di telefono +39 011 439 21 11. L'Emittente è iscritta nel Registro delle Imprese di Torino con numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 00488270018.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Le Azioni sono quotate sul MTA e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0000084027).

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2050 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.

#### 1.3.1 Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF e soci rilevanti

Alla data della presente Comunicazione, ASTM è controllata indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF. ASTM è, inoltre, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi degli artt. 2497 ss. cod. civ.

Il capitale sociale dell'Emittente è ripartito come segue:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale
Nuova Argo Finanziaria S.p.A.	58.501.677	41,634%
Aurelia S.r.l.	8.912.271	6,343%
Nuova Codelfa S.p.A.	1.947.740	1,386%
Mercure Investment S.à r.l.	2.385.650	1,698%
Flottante	58.025.609	41,295%
Azioni proprie	10.741.948	7,645%
<b>Totale</b>	<b>140.514.895</b>	<b>100%</b>

Aurelia, titolare del 60% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene in via diretta n. 8.912.271 Azioni di ASTM, pari al 6,343% del relativo capitale sociale.

Mercure, titolare del 40% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene in via diretta n. 2.385.650 Azioni di ASTM, pari all'1,698% del relativo capitale sociale.

Nuova Argo Finanziaria detiene, direttamente, n. 58.501.677 Azioni, pari al 41,634% del capitale sociale, e indirettamente, tramite Nuova Codelfa – di cui Nuova Argo Finanziaria detiene l'83,577% del capitale sociale e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. detiene il restante 16,423% – n. 1.947.740 Azioni, pari all'1,386% del capitale sociale.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, alla data della presente Comunicazione, oltre a quanto sopra indicato, Lazard Asset Management LLD risulta titolare, in gestione discrezionale del risparmio, di n. 7.719.752 Azioni pari al 5,494% del capitale sociale della Società.

Le pattuizioni parasociali contenute nei patti attualmente in essere non influiscono sul controllo di ASTM, che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

### 1.3.2 Azioni proprie

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente è titolare di n. 10.741.948 Azioni proprie pari a circa il 7,645% del relativo capitale sociale, di cui n. 8.571.040 Azioni direttamente, n. 21.500 Azioni indirettamente tramite ATIVA S.p.A. e n. 2.149.408 Azioni indirettamente tramite la controllata SINA S.p.A.

## 2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

### 2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF con determinazione del proprio organo amministrativo del 20 febbraio 2021.

### 2.2 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting della Società.

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di non quotata.

Il Delisting, i cui termini, condizioni e modalità saranno dettagliati nel Documento di Offerta, potrà conseguire dalla circostanza che le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate a quelle detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, alle Azioni proprie detenute da ASTM e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di ASTM (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 3.5 *infra*).

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, come *infra* definita, e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF), l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria. La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis cod. civ. nonché come operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di ASTM, sia in assenza di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sia in caso di Delisting. In tale ultima ipotesi, l'Offerente si riserva di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-bis cod. civ.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data odierna, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

Inoltre, l'Offerente – attraverso l'Offerta – intende riconoscere agli azionisti di ASTM l'opportunità di cedere le Azioni a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che offre il mercato, tenuto conto del livello di liquidità e dell'andamento di mercato del titolo. Invero, come illustrato al Paragrafo 3.2 *infra*, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 28,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 19 febbraio 2021 (ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione); e (ii) un premio pari al 36,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi

ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa). Per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di premio rispetto ai prezzi medi ponderati giornalieri delle Azioni si rinvia al Paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

Per una descrizione più dettagliata degli obiettivi dell'Offerta si rimanda al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nelle modalità previsti dalla normativa applicabile.

### 3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

#### 3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia e negli Stati Uniti d'America e ha ad oggetto massime n. 66.937.880 Azioni, rappresentative del 47,638% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato *supra*, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni dedotte: (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa); (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure; e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie detenute dall'Emittente.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione nonché durante il Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e in ogni caso a fronte della corresponsione di un prezzo non superiore al Corrispettivo. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti. Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

#### 3.2 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

##### 3.2.1 Corrispettivo unitario e sua determinazione

NAF 2 pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 25,60, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di NAF 2. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 28,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 19 febbraio 2021 (ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione).

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

### 3.2.2 Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
19 febbraio 2021	19,88	5,72	28,8%
Media prezzi a 1 mese	19,64	5,96	30,3%
Media prezzi a 3 mesi	20,07	5,53	27,6%
Media prezzi a 6 mesi	18,78	6,82	36,3%
Media prezzi a 12 mesi	18,05	7,55	41,8%

### 3.2.3 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.713.609.728.

NAF 2 dichiara ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

In particolare, l'Offerente intende finanziare il pagamento del Corrispettivo attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario; a tal riguardo, in data 20 febbraio 2021 NAF 2 ha ricevuto una lettera di impegno da JPMorgan Chase Bank, N.A., Milan Branch relativa (i) al finanziamento dell'Offerta, per un ammontare pari al 100% del corrispettivo massimo previsto ai fini dell'acquisizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta, nonché (ii) all'eventuale rifinanziamento del debito esistente che ASTM si trovi obbligata a rimborsare ad esito dell'Offerta. E' previsto che il finanziamento destinato a rifinanziare il debito esistente sia garantito da garanzie sostanzialmente analoghe a quelle che già assistono l'indebitamento oggetto di rifinanziamento.

L'Offerente otterrà e consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

### 3.3 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni che dovranno verificarsi cumulativamente (le "Condizioni dell'Offerta"):

- a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale della Società (la "Condizione sulla Soglia"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni proprie detenute da ASTM e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile;
- b) che non siano pervenute, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, comunicazioni, da parte di qualsivoglia autorità, ove ciò sia previsto dalla disciplina applicabile, inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'Offerta, anche ai sensi e per gli effetti dell'eventuale normativa applicabile in materia di "golden power" di cui al d.l. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento che dovesse essere emanato (la "Condizione Autorizzativa");
- c) al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, di: (i) eventi o situazioni straordinarie e imprevedibili alla data odierna, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, nazionale o internazionale che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti il Gruppo ASTM al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla data di annuncio dell'Offerta che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività del Gruppo ASTM e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale del Gruppo ASTM (la "Condizione MAC"). Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia da COVID-19 che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla data della presente Comunicazione, può comportare conseguenze che non sono attualmente previste né prevedibili in alcun modo e in alcuna area di *business*, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo ASTM.

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare a tale Condizione sulla Soglia e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, purché - ad esito dell'Offerta - l'Offerente venga a detenere complessivamente più dei due terzi del capitale sociale di ASTM, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in

conformità alla normativa applicabile, ed in ogni caso una percentuale di partecipazione che – tenendo conto delle Azioni proprie detenute da ASTM – consenta di assumere validamente le delibere dell'assemblea straordinaria, ai sensi degli artt. 2368 e 2369, per quanto applicabili.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzativa, nei limiti consentiti dalla legge), in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- (a) quanto alla Condizione sulla Soglia, preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione;
- (b) quanto alla Condizione Autorizzativa, entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo; e
- (c) quanto alla Condizione MAC, entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

#### 3.4 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione all'Offerta (il "Periodo di Adesione") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 giorni e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroghe o eventuale Riapertura dei Termini (come *infra* definita).

Ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento ad esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 giorni di borsa aperta (la "Riapertura dei Termini") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, renda noto di aver rinunciato alla Condizione sulla Soglia.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

- (i) nel caso in cui NAF 2, almeno 5 giorni di borsa aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, oppure il sorgere del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

### 3.5 Potenziale Delisting

#### 3.5.1 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Come anticipato al Paragrafo 2.2 *supra*, l'Offerente intende realizzare il Delisting delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni proprie detenute da ASTM sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Sussistendone i presupposti, NAF 2 adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "Comunicato sui Risultati dell'Offerta"), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui NAF 2 adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "Regolamento di Borsa") – disporrà il Delisting a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto

salvo quanto previsto al Paragrafo 3.4.2 *infra*. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a NAF 2 di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

### *3.5.2 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF*

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto").

NAF 2, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "Procedura Congiunta").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le Azioni proprie detenute da ASTM sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

\*\*\* \*\*

- 11 -

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta):

- (i) potrebbe in ogni caso sussistere scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa; in tal caso, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente;
- (ii) l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente in NAF 2 (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione.

### 3.6 Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e, salvo quanto di seguito indicato, è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

Nei limiti di quanto applicabile l'Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act del 1934 ("Exchange Act") e della Regulation 14E, adottata ai sensi dell'Exchange Act, ferme restando le esenzioni applicabili contemplate dalla Rule 14d-1 dell'Exchange Act ("Esenzioni Cross-Border").

Gli investitori statunitensi sono tenuti a sapere che gli obblighi di comunicazione e gli adempimenti procedurali applicabili all'Offerta differiscono significativamente da quelli che potrebbero trovare applicazione nel caso di offerta pubblica di acquisto ai sensi della normativa statunitense, inclusi gli obblighi e gli adempimenti che troverebbero applicazione in mancanza delle Esenzioni Cross-Border.

Qualora si verificano le condizioni di mercato, e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, inclusa la Rule 14e-5 ai sensi dell'Exchange Act, nonché nel rispetto della prassi applicabile in Italia, l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) si riserva la facoltà di acquistare, successivamente alla data della presente Comunicazione, anche al di fuori dell'Offerta, Azioni dell'Emittente sul mercato con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente. Nei limiti in cui l'informativa relativa a tali acquisti sia resa disponibile al pubblico in Italia, la medesima informativa sarà resa pubblica mediante un comunicato stampa o altri mezzi di comunicazione di equivalente portata al fine di informare anche gli azionisti dell'Emittente negli Stati Uniti. Non saranno effettuati acquisti al di fuori dell'Offerta negli Stati Uniti d'America da parte, o per conto, dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto.

Sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America un Documento di Offerta tradotto in lingua inglese. La versione inglese del Documento di Offerta sarà una mera traduzione di cortesia e la versione italiana del Documento di Offerta sarà l'unico documento sottoposto all'approvazione della CONSOB.

Né la Securities Exchange Commission (SEC) degli Stati Uniti, né ogni altra autorità di vigilanza statale degli Stati Uniti ha approvato o meno la presente Offerta, né si pronuncerà in merito all'adeguatezza o alla completezza del Documento di Offerta o di ogni altro documento relativo all'Offerta.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi").

La presente Comunicazione non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle norme stesse prima dell'adesione all'Offerta.

### 3.7 Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno a loro disposizione (*i.e.* il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili.

## 4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, Nuova Argo Finanziaria detiene, direttamente, n. 58.501.677 Azioni, pari al 41,634% del capitale sociale, e indirettamente, tramite Nuova Codelfa S.p.A. - di cui Nuova Argo Finanziaria detiene l'83,577% del capitale sociale e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. detiene il restante 16,423% - n. 1.947.740 Azioni, pari all'1,386% del capitale sociale.

NAF 2 non detiene Azioni dell'Emittente.

Aurelia, titolare del 60% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene n. 8.912.271 Azioni di ASTM, pari al 6,343% del relativo capitale sociale.

Mercure, titolare del 40% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria, detiene n. 2.385.650 Azioni di ASTM, pari all'1,698% del relativo capitale sociale.

ASTM è controllata indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF. La Società è, inoltre, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi degli artt. 2497 ss. cod. civ.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe nell'Emittente.

#### 5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta è soggetta all'obbligo di notifica preventiva prevista in materia di operazioni infragruppo dal d.l. 15 marzo 2012 n. 21, recante norme in materia di poteri speciali del Governo, come successivamente emendato e modificato.

Per ulteriori informazioni in merito alle condizioni di efficacia dell'Offerta si rinvia al precedente Paragrafo 3.3 della presente Comunicazione.

#### 6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *Internet* dell'Emittente ([www.astm.it](http://www.astm.it)).

#### 7. CONSULENTI

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente è assistito da:

- J.P. Morgan Securities Plc in qualità di *sole advisor* finanziario;
- J.P. Morgan AG in qualità di *sole arranger* e *bookrunner*, e JPMorgan Chase Bank, N.A., Milan Branch in qualità di *sole underwriter* del finanziamento; e
- Chiomenti in qualità di *advisor* legale.

\*\*\*\*\*

*La presente comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di ASTM S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile.*

*L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento di offerta previa approvazione di CONSOB. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.*

*L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e, salvo quanto di seguito indicato, è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.*

*Nei limiti di quanto applicabile l'Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act del 1934 ("Exchange Act") e della Regulation 14E adottata ai sensi dell'Exchange Act, ferme restando le esenzioni applicabili contemplate dalla Rule 14d-1 dell'Exchange Act ("Esenzioni Cross-Border").*

*Gli investitori statunitensi sono tenuti a sapere che gli obblighi di comunicazione e gli adempimenti procedurali applicabili all'Offerta differiscono significativamente da quelli che potrebbero trovare applicazione nel caso di offerta pubblica di acquisto ai sensi della normativa statunitense, inclusi gli obblighi e gli adempimenti che troverebbero applicazione in mancanza delle Esenzioni Cross-Border.*

*Qualora si verificano le condizioni di mercato, e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, inclusa la Rule 14e-5 ai sensi dell'Exchange Act, nonché nel rispetto della prassi applicabile in Italia, l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) si riserva la facoltà di acquistare, successivamente alla data della presente Comunicazione, anche al di fuori dell'Offerta, Azioni dell'Emittente sul mercato con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente. Nei limiti in cui l'informativa relativa a tali acquisti sia resa disponibile al pubblico in Italia, la medesima informativa sarà resa pubblica mediante un comunicato stampa o altri mezzi di comunicazione di equivalente portata al fine di informare anche gli azionisti dell'Emittente negli Stati Uniti. Non saranno effettuati acquisti al di fuori dell'Offerta negli Stati Uniti d'America da parte, o per conto, dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto.*

*Sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America un Documento di Offerta tradotto in lingua inglese. La versione inglese del Documento di Offerta sarà una mera traduzione di cortesia e la versione italiana del Documento di Offerta sarà l'unico documento sottoposto all'approvazione della CONSOB.*

*Né la Securities Exchange Commission (SEC) degli Stati Uniti, né ogni altra autorità di vigilanza statale degli Stati Uniti ha approvato o meno la presente Offerta, né si pronuncerà in merito all'adeguatezza o alla completezza del Documento di Offerta o di ogni altro documento relativo all'Offerta.*

*L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi").*

*La presente Comunicazione non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni.*

*L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.*

## M.2 Estratto dei patti parasociali

### *Impegno Aurelia*

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

#### ASTM S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

#### Premesse

In data 20 febbraio 2021, NAF 2 S.p.A. ("NAF 2"), società posseduta al 100% da Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo Finanziaria"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, ha comunicato la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'"Offerta") finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di ASTM S.p.A. ("ASTM", l'"Emittente" o la "Società") ad un prezzo pari a Euro 25,60 per Azione (il "Corrispettivo") - dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A., di seguito "Nuova Codelfa"), (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure Investment S.à r.l. ("Mercure") e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie detenute dall'Emittente - pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società; e (ii) ad ottenere la revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle Azioni.

Ai fini dell'Offerta, in data 20 febbraio 2021, Aurelia S.r.l. ("Aurelia") ha stipulato con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 un accordo, rilevante ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, del TUF, finalizzato a disciplinare, *inter alia*, l'impegno di Aurelia ad aderire all'Offerta, portando in adesione all'Offerta stessa tutte le n. 8.912.271 Azioni dalla stessa detenute in ASTM, rappresentanti il 6,343% del relativo capitale sociale e costituenti la totalità delle azioni possedute direttamente da Aurelia nel capitale sociale di ASTM (rispettivamente, le "Azioni Aurelia" e l'"Impegno Aurelia"). In pari data, Mercure ha dichiarato, ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ., di volere profittare delle previsioni di cui all'Impegno Aurelia stipulate anche nell'interesse e a beneficio di Mercure.

#### 1. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno Aurelia rilevano ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF.

Il presente estratto costituisce una sintesi delle pattuizioni contenute nell'Impegno Aurelia ai soli fini della pubblicazione prevista dall'art. 130 del Regolamento Emittenti.

Ad ogni effetto, ha valore esclusivamente il testo integrale dell'Impegno Aurelia come comunicato e depositato ai sensi dall'art. 122, comma 1, lett. a) e lett. c), del TUF.

#### 2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno Aurelia

Sono oggetto dell'Impegno Aurelia gli strumenti finanziari delle società di seguito indicate:

- ASTM S.p.A., società con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 00488270018, capitale sociale pari a Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; e
- Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00 detenuto, quanto al 60%, da Aurelia e, quanto al restante 40%, da Mercure.

Si precisa che, alla data odierna, il controllo di ASTM è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ.

### **3. Soggetti aderenti all'Impegno Aurelia e strumenti finanziari oggetto dell'Impegno Aurelia**

Aderiscono all'Impegno Aurelia le seguenti società:

- (a) Aurelia S.r.l., società con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 01126060068, capitale sociale pari a Euro 20.000.000,00 interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio;
- (b) Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00 detenuto, quanto al 60%, da Aurelia e, quanto al restante 40%, da Mercure; e
- (c) NAF 2 S.p.A., società con sede legale in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti, al n. 11507630967, capitale sociale pari a Euro 50.000, interamente detenuto da Nuova Argo Finanziaria.

Si precisa che, alla data odierna, Aurelia detiene, direttamente e per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, complessive n. 69.361.688 Azioni di ASTM pari al 49,363% del capitale sociale e al 53,448% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio).

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Impegno Aurelia sono costituiti da: (i) n. 8.912.271 Azioni di ASTM direttamente di titolarità di Aurelia, pari al 6,343% del capitale sociale e al 6,868% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio); e (ii) n. 18.000.000 di azioni di Nuova Argo Finanziaria di titolarità di Aurelia, pari al 60% del relativo capitale sociale.

Come indicato in Premessa, Mercure Investment S.à r.l. - società con sede in Lussemburgo, 24, avenue Emile Reuter, L-2420, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B 22156, il cui capitale è interamente detenuto da Mercure Holding S C A, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à.r.l., quest'ultima indirettamente controllata da Ardian S.A.S. - ha dichiarato, ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ., di volere profittare delle previsioni di cui all'Impegno Aurelia stipulate anche nell'interesse e a beneficio di Mercure. Si precisa che, alla data odierna, Mercure detiene direttamente complessive n. 2.385.650 Azioni di ASTM, pari all'1,698% del capitale sociale e all'1,838% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio), le quali non costituiscono oggetto dell'Impegno Aurelia.

### **4. Contenuto dell'Impegno Aurelia**

L'Impegno Aurelia ha ad oggetto, *inter alia*, l'obbligo di adesione da parte di Aurelia all'Offerta e i correlati limiti alla circolazione delle azioni detenute da Aurelia nel capitale sociale di ASTM. In particolare, ai sensi dell'Impegno Aurelia, Aurelia si è impegnata:

- (a) anche in deroga all'art. 5 del patto parasociale stipulato tra Aurelia, NAF e Mercure in data 13 giugno 2019, ad accettare irrevocabilmente i termini e le condizioni dell'Offerta e, di conseguenza, a portare irrevocabilmente in adesione all'Offerta tutte le Azioni Aurelia entro il 5° (quinto) giorno di borsa aperta successivo all'inizio del periodo di adesione come indicato nel documento di offerta che sarà reso noto al mercato ai sensi di legge, secondo la procedura di adesione indicata nello stesso;
- (b) a non ritirare la propria adesione all'Offerta in relazione alle Azioni Aurelia e, a seguito dell'Esito Positivo dell'Offerta - per tale intendendosi l'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta, o la rinuncia delle stesse (ove consentito, a seconda dei casi, ai sensi della normativa

applicabile) da parte del Consiglio di Amministrazione di NAF 2 (che dovrà essere sempre composto da due membri) e, pertanto, la conclusione con successo dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile (l'“Esito Positivo dell'Offerta”) - e del pagamento del Corrispettivo, a trasferire le Azioni Aurelia a NAF 2, libere da qualsiasi gravame o diritto di terzi, insieme a tutti i diritti di qualsiasi natura connessi o derivanti dalle stesse;

- (c) a non trasferire, direttamente o tramite una delle proprie controllate o affiliate, o altrimenti disporre, o accettare di trasferire o altrimenti disporre, apporre gravami, o concedere diritti di terzi su, direttamente o tramite una delle proprie controllate o affiliate, qualsiasi Azione Aurelia, dalla data dell'Impegno Aurelia fino alla data di trasferimento delle Azioni Aurelia a NAF 2 in conformità ai termini e alle condizioni di cui al documento di offerta che sarà reso noto al mercato ai sensi di legge;
- (d) a non acquistare o acquisire, direttamente o per il tramite di proprie controllate o affiliate, dalla data dell'Impegno Aurelia fino ai 6 (sei) mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta, azioni e/o strumenti finanziari di ASTM, nonché qualsiasi altro strumento finanziario correlato, né ad intraprendere o far intraprendere ad alcuna delle proprie controllate o affiliate, alcuna operazione che possa comportare, per qualsiasi motivo, un aumento del prezzo dell'Offerta o possa vanificare il successo della stessa (inclusa qualsiasi offerta nuova, al rialzo, rinnovata o modificata); e
- (e) ad esprimere il proprio voto in tutte le assemblee degli azionisti di Nuova Argo Finanziaria e fare quanto in suo potere affinché tutti gli Amministratori di Nuova Argo Finanziaria designati da Aurelia in conformità al patto parasociale stipulato da Mercure e Aurelia il 27 settembre 2018, come successivamente modificato, e allo statuto di Nuova Argo Finanziaria votino a favore delle delibere che approvano (a) il lancio dell'Offerta ai termini e alle condizioni del comunicato diffuso ex art. 102 TUF, (b) la fusione, subordinatamente all'Esito Positivo dell'Offerta, di NAF 2 e ASTM ai sensi dell'art. 2501-bis cod. civ., e (c) l'aumento di capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria necessario per consentire il conferimento da parte di Mercure in favore di Nuova Argo Finanziaria di tutte le Azioni da essa detenute in ASTM, pari a n. 2.385.650 Azioni ASTM ai sensi del distinto accordo, rilevante ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, del TUF, sottoscritto da Mercure in data 20 febbraio 2021.

#### **5. Durata**

L'Impegno Aurelia è stato sottoscritto in data 20 febbraio 2021 ed è entrato in vigore da tale data.

Gli obblighi di Aurelia ai sensi dell'Impegno Aurelia verranno meno e cesseranno di avere effetto in caso di mancato Esito Positivo dell'Offerta.

#### **6. Soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF**

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno Aurelia non influiscono sul controllo di ASTM che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ.

#### **7. Deposito presso il Registro delle Imprese dell'Impegno Aurelia**

L'Impegno Aurelia è stato depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Torino in data 24 febbraio 2021.

**8. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative all'Impegno Aurelia**

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno Aurelia sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)). Un estratto dell'Impegno Aurelia verrà pubblicato sul quotidiano Il Sole 24 Ore in data 25 febbraio 2021.

25 febbraio 2021

## Impegno Mercure

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

### ASTM S.P.A.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

#### Premesse

In data 20 febbraio 2021, NAF 2 S.p.A. ("NAF 2"), società posseduta al 100% da Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo Finanziaria"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, ha comunicato la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'"Offerta") finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di ASTM S.p.A. ("ASTM", l'"Emittente" o la "Società") ad un prezzo pari a Euro 25,60 per Azione (il "Corrispettivo") - dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A., di seguito "Nuova Codelfa"), (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure Investment S.à r.l. ("Mercure") e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie detenute dall'Emittente - pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società; e (ii) ad ottenere la revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle Azioni.

Ai fini dell'Offerta, in data 20 febbraio 2021, Mercure ha stipulato con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 un accordo, rilevante ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, del TUF, finalizzato a disciplinare, *inter alia*, l'impegno di Mercure in caso di esito positivo dell'Offerta stessa a conferire in Nuova Argo Finanziaria tutte le n. 2.385.650 Azioni dalla stessa detenute in ASTM, rappresentanti l'1,698% del relativo capitale sociale (le "Azioni Mercure"), ad un valore unitario pari al Corrispettivo (l'"Impegno Mercure"). In pari data, Aurelia S.r.l. ("Aurelia") ha dichiarato, ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ., di volere sfruttare delle previsioni di cui all'Impegno Mercure stipulate anche nell'interesse e a beneficio di Aurelia.

#### 1. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno Mercure rilevano ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF.

Il presente estratto costituisce una sintesi delle pattuizioni contenute nell' Impegno Mercure ai soli fini della pubblicazione prevista dall'art. 130 del Regolamento Emittenti.

Ad ogni effetto, ha valore esclusivamente il testo integrale dell'Impegno Mercure come comunicato e depositato ai sensi dall'art. 122, comma 1, lett. a) e lett. c), del TUF.

#### 2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno Mercure

Sono oggetto dell'Impegno Mercure gli strumenti finanziari delle società di seguito indicate:

- ASTM S.p.A., società con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 00488270018, capitale sociale pari a Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; e
- Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00 detenuto, quanto al 60%, da Aurelia e, quanto al restante 40%, da Mercure.

Si precisa che, alla data odierna, il controllo di ASTM è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ.

### **3. Soggetti aderenti all'Impegno Mercure e strumenti finanziari oggetto dell'Impegno Mercure**

Aderiscono all'Impegno Mercure le seguenti società:

- (a) Mercure Investment S.à r.l., società con sede in Lussemburgo, 24, avenue Emile Reuter, L-2420, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B22156, il cui capitale è interamente detenuto da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à.r.l., quest'ultima indirettamente controllata da Ardian S.A.S.;
- (b) Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00 detenuto, quanto al 60%, da Aurelia e, quanto al restante 40%, da Mercure; e
- (c) NAF 2 S.p.A., società con sede legale in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti, al n. 11507630967, capitale sociale pari a Euro 50.000, interamente detenuto da Nuova Argo Finanziaria.

Si precisa che, alla data odierna, Aurelia detiene, direttamente e per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, complessive n. 69.361.688 Azioni di ASTM pari al 49,363% del capitale sociale e al 53,448% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio).

Come indicato in Premessa, Aurelia S.r.l. - società con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 01126060068, capitale sociale pari a Euro 20.000.000,00 interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio - ha dichiarato, ai sensi dell'articolo 1411 cod. civ., di volere profittare delle previsioni di cui all'Impegno Mercure stipulate anche nell'interesse e a beneficio di Aurelia.

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Impegno Mercure sono costituiti da: (i) n. 2.385.650 Azioni di ASTM direttamente di titolarità di Mercure, pari all'1,698% del capitale sociale e all'1,838% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio); e (ii) n. 12.000.000 di azioni di Nuova Argo Finanziaria di titolarità di Mercure, pari al 40% del relativo capitale sociale.

### **4. Contenuto dell'Impegno Mercure**

L'Impegno Mercure ha ad oggetto, *inter alia*, l'impegno di Mercure a trasferire, conferire e consegnare a Nuova Argo Finanziaria la propria intera partecipazione in ASTM. In particolare, ai sensi dell'Impegno Mercure, Mercure si è impegnata:

- (a) a conferire, trasferire e consegnare a Nuova Argo Finanziaria tutte le Azioni Mercure, che alla data del trasferimento saranno libere da ogni gravame, pegno e qualsiasi diritto di terzi, per un valore complessivo calcolato moltiplicando il numero delle Azioni Mercure per il Corrispettivo (il "Conferimento"), in cambio di un numero di azioni di Nuova Argo Finanziaria calcolato sulla base di un *equity value* di Nuova Argo Finanziaria pari alle Azioni di ASTM possedute da Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, in ciascun caso moltiplicato per il Corrispettivo, al netto dell'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria e dell'indebitamento di NAF 2 pre-Fusione (come di seguito definita), in modo da (i) riflettere integralmente la valutazione di ASTM sulla base del Corrispettivo e (ii) tenere conto dell'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria, da emettersi nell'ambito di un aumento di capitale che sarà deliberato dall'assemblea di Nuova Argo Finanziaria ai sensi dell'art. 2441 cod. civ. (l'"Aumento di Capitale NAF"). L'impegno di Mercure ad eseguire il Conferimento è subordinato all'Esito Positivo dell'Offerta, per tale intendendosi l'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta, o la rinuncia delle stesse (ove consentito, a seconda dei casi, ai sensi della normativa

applicabile) da parte del Consiglio di Amministrazione di NAF 2 (che dovrà essere sempre composto da due membri) e, pertanto, la conclusione con successo dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile (l'«Esito Positivo dell'Offerta»)

- (b) a non trasferire, direttamente o attraverso una delle sue controllate o affiliate, o altrimenti disporre di, apporre gravami, o concedere qualsiasi diritto di terzi su qualsiasi Azione Mercure, dalla data dell'Impegno Mercure fino alla data di perfezionamento del conferimento delle Azioni Mercure in Nuova Argo Finanziaria ai sensi dell'Aumento di Capitale NAF;
- (c) a non acquistare o acquisire, direttamente o per il tramite di proprie controllate o affiliate, dalla data dell'Impegno Mercure fino ai 6 (sei) mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta, azioni e/o strumenti finanziari di ASTM, nonché qualsiasi altro strumento finanziario correlato, né ad intraprendere o far intraprendere ad alcuna delle proprie controllate o affiliate, alcuna operazione che possa comportare, per qualsivoglia ragione, un aumento del prezzo dell'Offerta o possa vanificarne il successo (inclusa qualsiasi offerta nuova, al rialzo, rinnovata o modificata); e
- (d) ad esprimere il proprio voto in tutte le assemblee degli azionisti di Nuova Argo Finanziaria e fare quanto in suo potere affinché tutti gli Amministratori di Nuova Argo Finanziaria designati da Mercure in conformità al patto parasociale stipulato da Mercure e Aurelia in data 27 settembre 2018, come successivamente modificato, e allo statuto di Nuova Argo Finanziaria votino a favore delle delibere che approvano (a) il lancio dell'Offerta ai termini e alle condizioni del comunicato diffuso ex art. 102 TUF, (b) la fusione, subordinatamente all'Esito Positivo dell'Offerta, di NAF 2 e ASTM ai sensi dell'art. 2501-bis cod. civ. (la "Fusione"), e (c) l'Aumento di Capitale NAF.

#### **5. Durata**

L'Impegno Mercure è stato sottoscritto in data 20 febbraio 2021 ed è entrato in vigore da tale data.

Gli obblighi di Mercure ai sensi dell'Impegno Mercure verranno meno e cesseranno di avere effetto in caso di mancato Esito Positivo dell'Offerta.

#### **6. Soqgetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF**

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno Mercure non influiscono sul controllo di ASTM che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ.

#### **7. Deposito presso il Registro delle Imprese dell'Impegno Mercure**

L'Impegno Mercure è stato depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Torino in data 24 febbraio 2021.

#### **8. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative all'Impegno Mercure**

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno Mercure sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)). Un estratto dell'Impegno Mercure verrà pubblicato sul quotidiano Il Sole 24 Ore in data 25 febbraio 2021.

25 febbraio 2021

## Impegno di Riallocazione

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

### ASTM S.P.A.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

#### Premesse

In data 20 febbraio 2021, NAF 2 S.p.A. ("NAF 2"), società posseduta al 100% da Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo Finanziaria"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, ha comunicato la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'"Offerta") finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di ASTM S.p.A. ("ASTM", l'"Emittente" o la "Società") ad un prezzo pari a Euro 25,60 per Azione (il "Corrispettivo") - dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A., di seguito "Nuova Codelfa"), (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure Investment S.à r.l. ("Mercure") e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie detenute dall'Emittente - pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società; e (ii) ad ottenere la revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle Azioni.

Nell'ambito dell'Offerta, in data 20 febbraio 2021, Aurelia S.r.l. ("Aurelia") e Mercure (Aurelia e Mercure, congiuntamente, le "Parti") hanno stipulato un accordo, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, del TUF, con il quale si sono obbligate, subordinatamente all'approvazione dei rispettivi organi competenti e in caso di Esito Positivo dell'Offerta (come di seguito definito) e di perfezionamento della Fusione (come di seguito definita), ad addvenire al trasferimento da Aurelia a Mercure di un numero di azioni di Nuova Argo Finanziaria (ad un prezzo da determinarsi sulla base dell'*equity value* di Nuova Argo Finanziaria calcolato moltiplicando il numero di Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 per il Corrispettivo, al netto dell'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria e di NAF 2 pre-Fusione (come di seguito definita)), tale per cui Aurelia e Mercure deterranno una partecipazione in Nuova Argo Finanziaria rispettivamente pari al 50,5% e al 49,5% del relativo capitale sociale, fermo il controllo in via solitaria di Aurelia su Nuova Argo Finanziaria e, indirettamente, su ASTM (l'"Impegno di Riallocazione").

#### 1. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno di Riallocazione rilevano ai sensi dell'art. 122, comma 5, del TUF.

Il presente estratto costituisce una sintesi delle pattuizioni contenute nell'Impegno di Riallocazione ai soli fini della pubblicazione prevista dall'art. 130 del Regolamento Emittenti.

Ad ogni effetto, ha valore esclusivamente il testo integrale dell'Impegno di Riallocazione come comunicato e depositato ai sensi dall'art. 122, comma 1, lett. a) e lett. c), del TUF.

#### 2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Impegno di Riallocazione

Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00 detenuto, quanto al 60%, da Aurelia e, quanto al restante 40%, da Mercure.

Si precisa che, alla data odierna, il controllo di ASTM è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ.

### 3. Soggetti aderenti all'Impegno di Riallocazione e strumenti finanziari oggetto dell'Impegno di Riallocazione

Aderiscono all'Impegno di Riallocazione le seguenti società:

- (a) Aurelia S.r.l., società con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 01126060068, capitale sociale pari a Euro 20.000.000,00 interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio; e
- (b) Mercure Investment S.à r.l., società con sede in Lussemburgo, 24, avenue Emile Reuter, L-2420, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B22156, il cui capitale è interamente detenuto da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à.r.l., quest'ultima indirettamente controllata da Ardian S.A.S.

Si precisa che, alla data odierna, Aurelia detiene, direttamente e per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, complessive n. 69.361.688 Azioni di ASTM pari al 49,363% del capitale sociale e al 53,448% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio).

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Impegno di Riallocazione sono costituiti da: (i) n. 18.000.000 di azioni di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. di titolarità di Aurelia, pari al 60% del relativo capitale sociale; e (ii) n. 12.000.000 di azioni di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. di titolarità di Mercure, pari al 40% del relativo capitale sociale.

### 4. Contenuto dell'Impegno di Riallocazione

In relazione all'Offerta, in data 20 febbraio 2021 Mercure ha stipulato con Nuova Argo Finanziaria e NAF 2 un accordo, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 1 e 5, del TUF, finalizzato a disciplinare, *inter alia*, l'impegno di Mercure in caso di Esito Positivo dell'Offerta (come di seguito definito) a conferire in Nuova Argo Finanziaria, ad un valore unitario pari al Corrispettivo, tutte le Azioni dalla stessa detenute in ASTM (il "Conferimento"), in cambio di un numero di azioni di Nuova Argo Finanziaria calcolato sulla base di un *equity value* di Nuova Argo Finanziaria pari alle Azioni di ASTM possedute da Nuova Argo Finanziaria e NAF 2, in ciascun caso moltiplicato per il Corrispettivo, al netto dell'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria e dell'indebitamento di NAF 2 pre-Fusione (come di seguito definita), da emettersi nell'ambito di un aumento di capitale che sarà deliberato dall'assemblea di Nuova Argo Finanziaria ai sensi dell'art. 2441 cod. civ. (l'"Aumento di Capitale NAF"). L'impegno di Mercure ad eseguire il Conferimento è subordinato all'Esito Positivo dell'Offerta, per tale intendendosi l'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta, o la rinuncia delle stesse (ove consentito, a seconda dei casi, ai sensi della normativa applicabile) da parte del Consiglio di Amministrazione di NAF 2 (che dovrà essere sempre composto da due membri) e, pertanto, la conclusione con successo dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile (l'"Esito Positivo dell'Offerta").

Ad esito del perfezionamento del Conferimento, il capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria sarà detenuto da Aurelia, con una partecipazione stimata pari al 58% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria e da Mercure, con una partecipazione stimata pari al 42% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria (ciascuno, la "Partecipazione Post-Conferimento").

Con la stipula dell'Impegno di Riallocazione le Parti hanno inteso riequilibrare le rispettive partecipazioni nel capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria attraverso la vendita, da parte di Aurelia, e l'acquisto, da parte di Mercure delle Azioni Delta (come di seguito definite), subordinatamente all'avveramento delle Condizioni Sospensive della Vendita Delta (come di seguito definite), restando inteso che Aurelia continuerà ad esercitare il controllo solitario su Nuova Argo Finanziaria e ASTM.

Subordinatamente (i) all'approvazione da parte degli organi sociali competenti di Mercure e Ardian France; (ii) all'Esito Positivo dell'Offerta; (iii) al pieno perfezionamento ed efficacia della fusione, che dovrà attuarsi subordinatamente all'esito positivo dell'Offerta, di NAF 2 e ASTM ai sensi dell'art. 2501-bis cod. civ. (la "Fusione") (le condizioni di cui ai punti (i), (ii) e (iii), congiuntamente, le "Condizioni Sospensive della Vendita Delta"), al Closing (come definito di seguito), Mercure acquisterà da Aurelia, e Aurelia venderà a Mercure, un numero di azioni di Nuova Argo Finanziaria pari alla differenza tra:

- (i) le azioni di Nuova Argo Finanziaria rappresentanti la Partecipazione Post-Conferimento di Aurelia; e
- (ii) le azioni di Nuova Argo Finanziaria rappresentanti il 50,5% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria alla data del Conferimento (le "Azioni Delta"),

in maniera tale che, al perfezionamento dell'acquisto e della vendita delle Azioni Delta, il capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria sarà detenuto da:

- Aurelia, con una partecipazione del 50,5%; e
- Mercure, con una partecipazione del 49,5%.

Le Parti hanno concordato che il corrispettivo per le Azioni Delta dovrà (i) riflettere pienamente la valutazione di ASTM effettuata sulla base del Corrispettivo e (ii) tenere conto dell'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria e di NAF 2. Pertanto, il prezzo di acquisto aggregato per le Azioni Delta sarà pari al numero di Azioni Delta moltiplicato per il valore del patrimonio netto unitario di Nuova Argo Finanziaria (il "Prezzo di Acquisto"), a condizione che:

- (i) il valore del patrimonio netto di Nuova Argo Finanziaria sia uguale a: il numero di Azioni ASTM di proprietà di Nuova Argo Finanziaria moltiplicato per il Corrispettivo + (*più*) il numero di Azioni ASTM di proprietà di NAF 2 moltiplicato per il Corrispettivo - (*meno*) l'indebitamento di NAF 2 prima della Fusione - (*meno*) l'indebitamento di Nuova Argo Finanziaria; e
- (ii) il valore del patrimonio netto unitario di Nuova Argo Finanziaria sia uguale al valore del patrimonio netto di Nuova Argo Finanziaria diviso per il totale delle azioni Nuova Argo Finanziaria.

Una volta determinato in base ai principi di cui sopra, il Prezzo di Acquisto sarà fisso e non sarà soggetto ad alcun tipo di aggiustamento.

Il completamento della vendita e dell'acquisto delle Azioni Delta (il "Closing") avrà luogo, subordinatamente al soddisfacimento delle Condizioni Sospensive della Vendita Delta.

##### 5. Durata

L'Impegno di Riallocazione è stato sottoscritto in data 20 febbraio 2021 ed è entrato in vigore da tale data.

Qualora le Condizioni Sospensive della Vendita Delta non si avverino in conformità con l'Impegno di Riallocazione, i diritti e gli obblighi delle Parti previsti dall'Impegno di Riallocazione cesseranno di avere effetto e le Parti non potranno avanzare alcuna pretesa l'una nei confronti dell'altra in relazione a tali diritti e obblighi, se non in caso di violazioni di tali disposizioni avvenute prima della risoluzione.

Gli impegni reciproci assunti dalle Parti ai sensi dell'Impegno di Riallocazione costituiscono un contratto preliminare ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1351 cod. civ. Gli obblighi delle Parti di stipulare accordi definitivi rimangono soggetti esclusivamente all'avveramento delle Condizioni Sospensive della Vendita Delta.

**6. Sogetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF**

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno di Riallocazione non influiscono sul controllo di ASTM che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo Finanziaria, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ.

**7. Deposito presso il Registro delle Imprese dell'Impegno di Riallocazione**

L'Impegno di Riallocazione è stato depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Torino in data 24 febbraio 2021.

**8. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative all'Impegno di Riallocazione**

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Impegno di Riallocazione sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)). Un estratto dell'Impegno di Riallocazione verrà pubblicato sul quotidiano Il Sole 24 Ore in data 25 febbraio 2021.

25 febbraio 2021

## Nuovo Patto Parasociale

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e degli artt. 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

ASTM S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e degli artt. 130 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

### Premessa

- (a) In data 27 settembre 2018, Aurelia S.r.l. ("Aurelia"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio, e Mercure Investment S.à r.l. ("Mercure"), società interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à r.l., quest'ultima controllata da Ardian S.A.S. ("Ardian"), hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale"), contenente disposizioni rilevanti ex art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo") ed avente ad oggetto, tra l'altro, la *governance* e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo, ASTM S.p.A. ("ASTM") e SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS").
- (b) In data 13 giugno 2019, nel contesto dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM, approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione nel medesimo giorno, Aurelia e Mercure: (i) hanno sottoscritto un nuovo patto parasociale ("Aurelia SHA"), divenuto efficace a partire dal 2 gennaio 2020 (data di efficacia della predetta operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM), volto a disciplinare (a) il trasferimento e l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) di tante delle azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia che, sommate alle azioni ASTM complessivamente detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo, rappresentino 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 "Partecipazione Rilevante") e (b) il trasferimento delle azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia che, di volta in volta, eccedano la Partecipazione Rilevante; (ii) hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto Parasociale (l'"Accordo Modificativo") che ha integrato ed aggiornato il testo di alcune previsioni di tale patto per tenere conto degli effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di SIAS in ASTM. Il contenuto dell'Aurelia SHA e del Patto Parasociale, alla luce delle modifiche apportate per tramite dell'Accordo Modificativo, è stato reso noto ai sensi degli artt. 122 del TUF nonché 130 e 131 del Regolamento Emittenti in data 18 giugno 2019. Per ulteriori informazioni si rimanda alle informazioni essenziali relative all'Aurelia SHA, come da ultimo modificate in data 2 gennaio 2020, disponibili sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)).
- (c) In data 8 settembre 2020 (la "Data di Sottoscrizione") Mercure, Nuova Argo e Aurelia (collettivamente le "Parti"), hanno sottoscritto un ulteriore patto parasociale ("Nuovo Patto Parasociale"), mediante il quale: (i) Aurelia ha concesso una deroga agli obblighi di *stand-still* assunti da Mercure ai sensi dell'articolo 12.4 del Patto Parasociale, consentendo che quest'ultima acquisisca un massimo n. 2.810.298 azioni di ASTM, rappresentative del 2% del suo capitale sociale, mediante una procedura di *reverse accelerated book-building* ed eventuali ulteriori acquisizioni sul mercato da effettuare entro il 18 settembre 2020 (l'"Operazione"), e (ii) sono state disciplinate talune obbligazioni di Mercure con riferimento al regime di trasferibilità e all'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) inerenti alle azioni di ASTM che saranno eventualmente acquisite da Mercure per effetto del perfezionamento dell'Operazione.
- (d) Con comunicato stampa diffuso in data 8 settembre 2020 Mercure ha informato il mercato

dell'intenzione di acquistare fino a un massimo di n. 2.263.636 azioni di ASTM, pari a circa l'1,6% del capitale sociale di ASTM attraverso una procedura di *reverse accelerated book-building*, ad un prezzo per azione non superiore ad Euro 22 (il "RABB"). A tal fine, ha incaricato Intermonte SIM S.p.A. ("Intermonte") di agire in qualità di intermediario autorizzato e *sole bookrunner* per l'acquisto delle summenzionate azioni.

- (e) In data 9 settembre 2020, Mercure ha comunicato al mercato di aver concluso l'acquisto di n. 2.263.636 azioni di ASTM, pari a circa l'1,6% del capitale sociale di ASTM, nel contesto del suddetto RABB, per un prezzo pari a Euro 21 per ciascuna azione e un esborso complessivo pari circa a Euro 47,5 milioni.
- (f) Successivamente alla chiusura del RABB e fino alla data odierna Mercure ha acquisito ulteriori n. 122.014 azioni di ASTM (gli "Ulteriori Acquisti"), venendo a detenere n. 2.385.650 azioni di ASTM (la "Partecipazione Diretta"), rappresentative dell'1,698% del capitale sociale di quest'ultima.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e degli artt. 130 del Regolamento Emittenti, si riportano di seguito le principali disposizioni del Nuovo Patto Parasociale.

#### 1. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nel Nuovo Patto Parasociale rilevano ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF.

#### 2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Nuovo Patto Parasociale

ASTM S.p.A., società con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 00488270018, capitale sociale pari a Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Si precisa che, alla data odierna, il controllo di ASTM è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod.civ.

#### 3. Soggetti aderenti al Nuovo Patto Parasociale e strumenti finanziari oggetto del Nuovo Patto Parasociale

##### 3.1. Soggetti aderenti al Nuovo Patto Parasociale

Aderiscono al Nuovo Patto Parasociale le seguenti società (le "Parti"):

- a) Aurelia S.r.l., società con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 01126060068, capitale sociale pari a Euro 20.000.000,00 interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio;
- b) Mercure Investment S.à r.l., società con sede in Lussemburgo, 24, avenue Emile Reuter, L-2420, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B22156, il cui capitale è interamente detenuto da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à.r.l., quest'ultima indirettamente controllata da Ardian S.A.S.;
- c) Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00 detenuto, quanto al 60%, da Aurelia e, quanto al restante 40%, da Mercure.

Si precisa che, alla data odierna, Aurelia detiene, direttamente e per il tramite di Nuova Argo, complessive n. 69.361.688 azioni di ASTM pari al 49,363% del capitale sociale e al 53,448% dei diritti di voto esercitabili (calcolati al netto delle azioni proprie in portafoglio).

##### 3.2. Strumenti finanziari oggetto del Nuovo Patto Parasociale

Il Nuovo Patto Parasociale ha ad oggetto l'intera Partecipazione Diretta.

La seguente tabella indica (i) il numero di azioni ASTM conferite al Nuovo Patto Parasociale, (ii) la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto al totale delle azioni vincolate nel Nuovo Patto Parasociale, e (iii) la percentuale rappresentata dalle azioni conferite al Nuovo Patto Parasociale rispetto al capitale sociale di ASTM alla data di completamento dell'Operazione.

Aderenti al Patto	n. di azioni conferite al patto	% sul totale delle azioni conferite al patto	% sul capitale sociale di ASTM
Aurelia	-	-	-
Nuova Argo	-	-	-
Mercure	2.385.650	100%	1,698%
Totale	2.385.650	100%	1,698%

#### 4. Contenuto del Nuovo Patto Parasociale

##### 4.1. Deroga alla clausola di stand-still di cui all'art. 12.4 del Patto Parasociale

Aurelia, alla luce dell'art. 12.4 del Patto Parasociale, autorizza espressamente e per iscritto Mercure a:

- (i) acquistare o offrire di acquistare, o far acquistare o offrire di far acquistare a qualsiasi altro soggetto un massimo n. 2.810.298 azioni di ASTM, rappresentative del 2% del suo capitale sociale, mediante procedura di *reverse accelerated book-building* ed eventuali ulteriori acquisizioni sul mercato da effettuare entro il 18 settembre 2020; e
- (ii) stipulare qualsiasi contratto, accordo o convenzione nonché compiere qualsiasi atto necessario o appropriato per l'esecuzione dell'Operazione, sempre nel limite del numero di azioni e nel termine di cui alla precedente Premessa (c).

##### 4.2. Esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti societari relativi alla Partecipazione Diretta

Mercure assume l'impegno ad esercitare i diritti di voto e gli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi alla Partecipazione Diretta nello stesso modo in cui Nuova Argo esercita i diritti di voto e agli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi alla propria partecipazione diretta in ASTM.

A tal fine Nuova Argo comunicherà per iscritto ad Aurelia e a Mercure, entro almeno un giorno lavorativo prima di ogni assemblea dei soci di ASTM, le proprie intenzioni in merito all'esercizio dei diritti voto e degli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi alle azioni ASTM dalla stessa detenute. In mancanza di tale comunicazione, il rappresentante di Mercure che parteciperà all'assemblea degli azionisti di ASTM eserciterà il diritto di voto relativo alla Partecipazione Diretta in conformità ai voti espressi da Nuova Argo.

##### 4.3. Trasferimento delle azioni ASTM direttamente detenute da Mercure

###### 4.3.1 Periodo di Lock-Up della Partecipazione Diretta

Per l'intera durata del Nuovo Patto Parasociale, Mercure non potrà trasferire, in tutto o in parte, la Partecipazione Diretta, né disporre in altro modo.

Il divieto di trasferimento della Partecipazione Diretta non opera in relazione ai trasferimenti totali o parziali effettuati dalla stessa da Mercure ad un Soggetto Ardian (come di seguito definito) (il "Trasferimento Consentito"), fermo restando il rispetto delle ulteriori condizioni specificate nel Nuovo Patto Parasociale, ivi inclusa la condizione che, in caso di Trasferimento Consentito, il Soggetto Ardian aderisca al Nuovo Patto Parasociale.

Per "Soggetto Ardian" devono intendersi: (i) i fondi Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR e Ardian Infrastructure Fund IV SCA, SICAR B; (ii) qualsiasi altro fondo o entità gestita, o nei cui confronti svolge servizi di *advisory*, da società il cui capitale sia, direttamente o indirettamente, di proprietà di Ardian e/o, in qualità di azionisti di minoranza, di dipendenti o ex dipendenti di Ardian Holding S.A.S. o di società dalla stessa controllate, il tutto come precisato nel Nuovo Patto Parasociale; (iii) qualsiasi società controllata da uno dei soggetti di cui ai precedenti punti (i) o (ii), il tutto come precisato nel Nuovo Patto Parasociale.

5. *Durata*

Il Nuovo Patto Parasociale è stato sottoscritto in data 8 settembre 2020 ed è entrato in vigore da tale data, fatta eccezione per le disposizioni riassunte ai precedenti paragrafi 4.2 e 4.3, divenute efficaci a decorrere dalla data di completamento del RABB, i.e. dal 9 settembre 2020.

Il Nuovo Patto Parasociale resterà in vigore fino al 31 dicembre 2022.

Le Parti hanno convenuto che il Nuovo Patto Parasociale dovrà intendersi automaticamente risolto nel caso in cui (i) Aurelia o Mercure cessi di essere azionista di Nuova Argo, ovvero (ii) Nuova Argo cessi di essere azionista di ASTM.

6. *Soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF*

Le pattuizioni parasociali contenute nel Nuovo Patto Parasociale non influiscono sul controllo di ASTM che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, ai sensi dell'art. 93 TUF e dell'art. 2359, comma 1, n. 2, cod.civ.

7. *Deposito presso il Registro delle Imprese del Nuovo Patto Parasociale*

Il Nuovo Patto Parasociale è stato depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Torino in data 11 settembre 2020.

8. *Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative al Nuovo Patto Parasociale*

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Nuovo Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi degli artt. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)).

11 settembre 2020

## Aurelia SHA

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e degli artt. 130 e 131 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

ASTM S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e degli artt. 130 e 131 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

### Premessa

- (a) In data 27 settembre 2018, Aurelia S.r.l. ("Aurelia"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio, e Mercure Investment S.à r.l. ("Investitore"), società interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à r.l., quest'ultima controllata da Ardian S.A.S., hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale"), contenente disposizioni rilevanti ex art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo") ed avente ad oggetto, tra l'altro, la *governance* e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo, ASTM S.p.A. ("ASTM") e SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS").
- (b) In data 13 giugno 2019, i Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS hanno approvato, ciascuno per quanto di propria competenza, un'operazione di integrazione societaria da realizzarsi mediante (i) la fusione per incorporazione della controllata SIAS nella controllante ASTM (la "Fusione"); e (ii) la promozione, da parte di ASTM, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su n. 11.377.108 azioni ordinarie SIAS, pari al 5,00% del capitale sociale (l'"OPA" e, congiuntamente alla Fusione, l'"Operazione").
- (c) Tenuto conto degli effetti diluitivi della Fusione sulla partecipazione detenuta da Nuova Argo in ASTM (quale società risultante dalla Fusione) e allo scopo di mantenere, anche successivamente al perfezionamento della Fusione, un assetto proprietario e di *governance* sostanzialmente equivalente a quello sino ad allora in essere in ASTM, in data 13 giugno 2019, Nuova Argo, Aurelia e l'Investitore (le "Parti") hanno sottoscritto, con efficacia dalla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita), un patto parasociale (il "Nuovo Patto Parasociale") volto a disciplinare (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 complessivamente detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo, rappresenti 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 "Partecipazione Rilevante") e (ii) il trasferimento delle azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia che, di volta in volta, eccedano la Partecipazione Rilevante (la "Partecipazione Disponibile").
- (d) Sempre in data 13 giugno 2019, Aurelia e l'Investitore hanno altresì sottoscritto un accordo modificativo del Patto Parasociale (l'"Accordo Modificativo") che integra e aggiorna il testo di alcune previsioni di tale patto. L'Accordo Modificativo prevedeva che le modifiche apportate al Patto Parasociale entrassero in vigore solo subordinatamente e a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita), ad eccezione di alcune limitate previsioni, relative all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nel contesto della Fusione, che sono entrate in vigore a partire dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo ed esauriscono la loro efficacia dalla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita). Il contenuto del Patto Parasociale, come modificato

dall'Accordo Modificativo, è stato reso noto ai sensi degli artt. 122 del TUF nonché 130 e 131 del Regolamento Emittenti in data 18 giugno 2019.

- (e) La Fusione è stata approvata con deliberazioni assunte dalle Assemblee straordinarie degli azionisti di ASTM e SIAS tenutesi in data 16 ottobre 2019 e si è perfezionata in data 31 dicembre 2019 (la "Data di Efficacia della Fusione"), in conformità con quanto disposto dall'atto di fusione iscritto presso il registro delle Imprese di Torino il 20 dicembre 2019. La Fusione è stata attuata mediante (i) l'annullamento senza concambio delle azioni SIAS nella titolarità di ASTM alla Data di Efficacia della Fusione e (ii) l'annullamento delle azioni SIAS nella titolarità dei 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 0,55 azioni ASTM per ogni azione SIAS, di n. 41.516.295 azioni ASTM. Per effetto della Fusione, pertanto, il capitale di ASTM risulta pari ad Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni ASTM.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e degli artt. 130 e 131, comma 2, del Regolamento Emittenti, si riportano di seguito le principali disposizioni del Nuovo Patto Parasociale sottoscritto in data 13 giugno 2019 ed entrato in vigore a partire dalla Data di Efficacia della Fusione.

### 1. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nel Nuovo Patto Parasociale rilevano ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF.

### 2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Nuovo Patto Parasociale

ASTM S.p.A., società con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 00488270018, capitale sociale pari a Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Si precisa che, alla data odierna, Aurelia controlla ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 cod. civ., Nuova Argo che, a sua volta, controlla ASTM ed esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e ss. cod. civ.

### 3. Soggetti aderenti al Nuovo Patto Parasociale e strumenti finanziari oggetto del Nuovo Patto Parasociale

#### 3.1. Soggetti aderenti al Nuovo Patto Parasociale

Aderiscono al Nuovo Patto Parasociale le seguenti società (le "Parti"):

- a) Aurelia S.r.l., società con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 01126060068, capitale sociale pari a Euro 20.000.000,00;
- b) Mercure Investment S.à r.l., società con sede in Lussemburgo, 24, avenue Emile Reuter, L-2420, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B22156, capitale sociale pari a Euro 6.024.339,00;
- c) Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00.

#### 3.2. Strumenti finanziari oggetto del Nuovo Patto Parasociale

Il Nuovo Patto Parasociale ha ad oggetto tutte le azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia alla Data di Efficacia della Fusione, ovvero n. 8.912.271 azioni ASTM.

La seguente tabella indica (i) il numero di azioni ASTM conferite al Nuovo Patto Parasociale, (ii) la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto al totale delle azioni vincolate nel Nuovo Patto Parasociale, e (iii) la percentuale rappresentata dalle azioni conferite al Nuovo Patto Parasociale rispetto al capitale sociale di ASTM alla Data di Efficacia della Fusione.

Aderenti al Patto	n. di azioni conferite al patto	% sul totale delle azioni conferite al patto	% sul capitale sociale di ASTM
Aurelia	8.912.271	100%	6,343%
Nuova Argo	-	-	-
Investitore	-	-	-
Totale	8.912.271	100%	6,343%

Si precisa che le azioni conferite al Nuovo Patto Parasociale e rappresentanti la Partecipazione Rilevante sono oggetto delle previsioni indicate nei successivi paragrafi 4.1 e 4.2.1, mentre le azioni rappresentanti la Partecipazione Disponibile sono oggetto della sola previsione indicata nel successivo paragrafo 4.2.2.

#### 4. Contenuto del Nuovo Patto Parasociale

##### 4.1. Esercizio dei diritti di voto relativi alla Partecipazione Rilevante

Aurelia ha assunto l'impegno ad esercitare i diritti di voto e gli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi alla Partecipazione Rilevante in conformità ai diritti di voto e agli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) esercitati da Nuova Argo.

A tal fine Nuova Argo comunicherà ad Aurelia e all'Investitore, entro il giorno lavorativo antecedente ogni assemblea dei soci di ASTM, le proprie intenzioni in merito all'esercizio dei diritti voto e degli altri diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi alle azioni ASTM dalla stessa detenute. In mancanza di tale comunicazione, il rappresentante di Aurelia che parteciperà all'assemblea degli azionisti di ASTM eserciterà il diritto di voto relativo alla Partecipazione Rilevante in conformità ai voti espressi da Nuova Argo.

##### 4.2. Trasferimento delle azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia

###### 4.2.1 Periodo di Lock-Up della Partecipazione Rilevante

Per l'intera durata del Nuovo Patto Parasociale, Aurelia non potrà trasferire, in tutto o in parte, la Partecipazione Rilevante.

###### 4.2.2 Diritto di prima offerta della Partecipazione Disponibile

Aurelia concede a Nuova Argo un diritto di prima offerta esercitabile qualora Aurelia intenda trasferire, in tutto o in parte, le azioni ASTM rappresentative della Partecipazione Disponibile.

Qualora, entro il termine di esercizio del diritto di prima offerta:

- (i) Nuova Argo non presenti alcuna offerta per l'acquisto della Partecipazione Disponibile oggetto di vendita a causa del voto esercitato da parte degli amministratori designati da Aurelia, ovvero
- (ii) (a) durante il consiglio di amministrazione di Nuova Argo convocato per decidere sulla

presentazione dell'offerta, la proposta presentata dagli amministratori di Nuova Argo designati dall'Investitore preveda un corrispettivo superiore al corrispettivo previsto nella proposta presentata dagli amministratori designati da Aurelia e, all'esito del voto degli amministratori designati da Aurelia e dall'Investitore, l'offerta presentata da Nuova Argo sia fatta al prezzo inferiore contenuto nella proposta presentata dagli amministratori di Nuova Argo designati da Aurelia, e (b) l'offerta presentata da Nuova Argo non venga accettata da Aurelia,

allora in entrambi i casi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), l'Investitore avrà un diritto di prima offerta sulle azioni ASTM oggetto di vendita.

Qualora nessuna offerta venga presentata, a seconda dei casi, da Nuova Argo e/o dall'Investitore (o le stesse non siano accettate da Aurelia), Aurelia potrà trasferire le azioni oggetto di vendita a qualsiasi soggetto, fermo restando il rispetto delle ulteriori condizioni specificate nel Nuovo Patto Parasociale.

In parziale deroga alle restrizioni di cui sopra, Aurelia potrà liberamente trasferire, in tutto o in parte, la Partecipazione Disponibile in favore dei membri della famiglia Gavio, di società interamente controllate dagli stessi e/o di *trust* i cui beneficiari siano, in via esclusiva, membri della famiglia Gavio.

#### 5. Durata

Il Nuovo Patto Parasociale è stato sottoscritto in data 13 giugno 2019 ed è entrato in vigore a partire dalla Data di Efficacia della Fusione.

Il Nuovo Patto Parasociale resterà in vigore fino al terzo anniversario della Data di Efficacia della Fusione.

Le Parti hanno convenuto che il Nuovo Patto Parasociale dovrà intendersi automaticamente risolto nel caso in cui (i) Aurelia cessi di essere azionista di Nuova Argo, ovvero (ii) Nuova Argo cessi di essere azionista di ASTM. Nel caso in cui l'Investitore cessi di essere azionista di Nuova Argo, il Nuovo Patto Parasociale cesserà di avere efficacia solamente nei confronti dell'Investitore.

#### 6. Sogetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF

Le pattuizioni parasociali contenute nel Nuovo Patto Parasociale non influiscono sul controllo di ASTM che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, ai sensi dell'art. 93 TUF.

#### 7. Deposito presso il Registro delle Imprese del Nuovo Patto Parasociale

Il Nuovo Patto Parasociale è stato depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Torino in data 18 giugno 2019.

#### 8. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative al Nuovo Patto Parasociale

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Nuovo Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi degli artt. 130 e 131, comma 2, del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)).

2 gennaio 2020

## Patto Parasociale

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e degli artt. 130 e 131 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

### ASTM S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 TUF e degli artt. 130 e 131 del Regolamento Emittenti, si rende noto quanto segue.

#### Premessa

- (a) In data 27 settembre 2018 (la "Data del *Closing*"), Aurelia S.r.l. ("Aurelia"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da esponenti della famiglia Gavio, e Mercure Investment S.à r.l. ("Investitore"), società interamente controllata da Mercure Holding SCA, a sua volta gestita dal General Partner Mercure Management S.à r.l., quest'ultima controllata da Ardian S.A.S., hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale" o "Patto"), contenente disposizioni rilevanti ex art. 122, commi 1 e 5 TUF, volto a regolare i termini e le condizioni del loro rapporto quali soci di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo") ed avente ad oggetto, tra l'altro, la *governance* e i trasferimenti di azioni di Nuova Argo, ASTM S.p.A. ("ASTM") e SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS").
- (b) In data 13 giugno 2019 i Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS hanno approvato, ciascuno per quanto di propria competenza, un'operazione di integrazione societaria da realizzarsi mediante (i) la fusione per incorporazione della controllata SIAS nella controllante ASTM (la "Fusione"); e (ii) la promozione, da parte di ASTM, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su n. 11.377.108 azioni ordinarie SIAS, pari al 5,00% del capitale sociale (l'"OPA" e, congiuntamente alla Fusione, l'"Operazione").
- (c) Tenuto conto degli effetti diluitivi della Fusione sulla partecipazione detenuta da Nuova Argo in ASTM (quale società risultante dalla Fusione) e allo scopo di mantenere, anche successivamente al perfezionamento della Fusione, un assetto proprietario e di *governance* sostanzialmente equivalente a quello sino ad allora in essere in ASTM, in data 13 giugno 2019, Nuova Argo, Aurelia e l'Investitore hanno sottoscritto, con efficacia dalla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita), un patto parasociale volto a disciplinare (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 complessivamente detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo, rappresenti 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 "Partecipazione Rilevante") e (ii) il trasferimento delle azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia che, di volta in volta, eccedano la Partecipazione Rilevante.
- (d) Sempre in data 13 giugno 2019 l'Investitore e Aurelia hanno altresì sottoscritto un accordo modificativo del Patto Parasociale (l'"Accordo Modificativo") che integra e aggiorna il testo di alcune previsioni di tale patto. L'Accordo Modificativo prevedeva che, le modifiche apportate al Patto Parasociale entrassero in vigore solo subordinatamente e a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita), ad eccezione di alcune limitate previsioni, relative all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nel contesto della Fusione, che sono entrate in vigore a partire dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo. Il contenuto del Patto Parasociale, come modificato dall'Accordo Modificativo, è stato reso noto ai sensi degli artt. 122 del TUF nonché 130 e 131 del Regolamento Emittenti in data 18 giugno 2019.
- (e) La Fusione è stata approvata con deliberazioni assunte dalle Assemblee straordinarie degli azionisti di

ASTM e SIAS tenutesi in data 16 ottobre 2019 e si è perfezionata in data 31 dicembre 2019 (la "Data di Efficacia della Fusione"), in conformità con quanto disposto dall'atto di fusione iscritto presso il registro delle Imprese di Torino il 20 dicembre 2019. La Fusione è stata attuata mediante (i) l'annullamento senza concambio delle azioni SIAS nella titolarità di ASTM alla Data di Efficacia della Fusione e (ii) l'annullamento delle azioni SIAS nella titolarità dei 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 0,55 azioni ASTM per ogni azione SIAS, di n. 41.516.295 azioni ASTM. Per effetto della Fusione, pertanto, il capitale di ASTM risulta pari ad Euro 70.257.447,50, suddiviso in n. 140.514.895 azioni ASTM.

- (f) A decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione sono entrate in vigore le modifiche e gli aggiornamenti apportati al Patto Parasociale dall'Accordo Modificativo, la cui efficacia era subordinata al perfezionamento della Fusione; a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione, inoltre, le pattuizioni di natura parasociale relative all'esercizio dei diritti di voto nel contesto della Fusione entrate in vigore alla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo hanno esaurito la loro efficacia.

Alla luce di quanto descritto alle precedenti lett. (e) ed (f), si riportano di seguito, ai sensi dell'art. 122 TUF e degli artt. 130 e 131, comma 2, del Regolamento Emittenti, le informazioni essenziali del Patto Parasociale aggiornate alla Data di Efficacia della Fusione.

#### 1. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale rilevano ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5, del TUF.

#### 2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale

Alla Data di Efficacia della Fusione sono oggetto del Patto Parasociale gli strumenti finanziari delle società di seguito indicate:

- ASTM S.p.A., società con sede in Torino, Corso Regina Margherita n. 165, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 00488270018, capitale sociale pari a Euro 49.499.300,00, suddiviso in n. 98.998.600 azioni, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
- Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società con sede in Tortona, Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 02580070064, capitale sociale pari a Euro 30.000.000,00, le cui azioni alla data odierna risultano ripartite nelle percentuali di seguito indicate:

Azionista	Categoria di azioni	Percentuale di partecipazione del capitale sociale
Aurelia-	Azioni di categoria A	60%
Investitore	Azioni di categoria B	40%

Si precisa che, alla Data di Efficacia della Fusione, Aurelia controlla ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 c.c. Nuova Argo che, a sua volta, controlla ASTM ed esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e ss. cod. civ.

### 3. Soggetti aderenti al Patto Parasociale e strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale

#### 3.1. Soggetti aderenti al Patto Parasociale

Aderiscono al Patto Parasociale le seguenti società (le "Parti"):

- a) Aurelia S.r.l., società con sede in Tortona (AL), Corso Romita n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria al n. 01126060068, capitale sociale pari a Euro 20.000.000,00;
- b) Mercure Investment S.à r.l., società con sede in Lussemburgo, 24, avenue Emile Reuter, L-2420, iscritta al Registro delle Imprese di Lussemburgo al n. B22156, capitale sociale pari a Euro 6.024.339,00.

#### 3.2. Percentuali e numero di strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale

Alla Data di Efficacia della Fusione, sono oggetto del Patto Parasociale le seguenti partecipazioni:

- n. 68.776.663 azioni di ASTM, rappresentative di circa il 48,946% del relativo capitale sociale, di cui (i) Aurelia detiene n. 8.912.271 azioni, rappresentative di circa il 6,343% del capitale sociale, (ii) Nuova Argo detiene n. 57.911.213 azioni, rappresentative di circa il 41,214% del capitale sociale, (iii) Nuova Codelfa S.p.A. detiene n. 1.947.740 azioni, rappresentative di circa l'1,386% del capitale sociale e (iv) i membri della famiglia Gavio detengono complessivamente n. 5.439 azioni;
- n. 30.000.000 azioni di Nuova Argo detenute da Aurelia e l'Investitore alla Data di Efficacia della Fusione. La seguente tabella indica: (i) il numero di azioni detenute da Aurelia e dall'Investitore alla Data di Efficacia della Fusione; (ii) il numero di azioni conferite nel Patto Parasociale, (iii) la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto al totale delle azioni vincolate nel Patto Parasociale, e (iv) la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto al capitale sociale di Nuova Argo:

Aderenti al Patto	n. di azioni detenute	n. di azioni vincolate nel Patto	% sul totale delle azioni vincolate nel Patto	% sul totale delle azioni emesse
Aurelia	18.000.000 azioni di categoria A	18.000.000 azioni di categoria A	60%	60%
Investitore	12.000.000 azioni di categoria B	12.000.000 azioni di categoria B	40%	40%
Totale	30.000.000	30.000.000	100%	100%

### 4. Contenuto del Patto Parasociale

#### Governance di Nuova Argo e ASTM

##### Nuova Argo

##### Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo

Il Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo sarà composto da 8 membri, da designarsi come segue:

- a) 5 Amministratori (compreso il Presidente) saranno designati da Aurelia; e
- b) 3 Amministratori (compreso un Vicepresidente) saranno designati dall'Investitore, ai quali non saranno

conferiti poteri esecutivi.

Gli Amministratori designati da Aurelia comprenderanno l'Amministratore Delegato (o almeno un rappresentante del *top management*) di ASTM.

I consiglieri di Nuova Argo saranno nominati per 3 esercizi finanziari.

#### *Amministratore Delegato e Direttore Finanziario di Nuova Argo*

Successivamente alla Data del *Closing*, il Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo nominerà l'Amministratore Delegato di Nuova Argo nella persona individuata dalle Parti. Qualora il primo Amministratore Delegato di Nuova Argo dovesse cessare dalla carica, un nuovo Amministratore Delegato di Nuova Argo sarà designato da Aurelia e approvato per iscritto dall'Investitore; qualora l'Investitore non approvi per due volte i candidati designati da Aurelia, Aurelia potrà designare l'Amministratore Delegato di Nuova Argo senza il preventivo consenso dell'Investitore, fermo restando che l'Amministratore Delegato dovrà essere diverso dai primi due candidati cui l'Investitore aveva negato la propria approvazione. La procedura per la designazione dell'Amministratore Delegato non troverà applicazione qualora l'Amministratore Delegato di Nuova Argo designato da Aurelia sia: (i) un azionista diretto o indiretto di Aurelia e (ii) un membro della Famiglia Gavio (nella definizione contenuta nel Patto Parasociale).

Successivamente alla Data del *Closing*, il Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo nominerà un Direttore Finanziario nella persona che sarà individuata congiuntamente dalle Parti (ovvero, in mancanza di accordo, secondo la procedura di seguito descritta per la sostituzione del Direttore Finanziario). Al Direttore Finanziario saranno attribuiti poteri e attribuzioni in linea con la migliore prassi di mercato tenuto conto che Nuova Argo (i) esercita dalla Data del *Closing* attività di direzione e coordinamento su ASTM e SIAS e (ii) eserciterà a seguito della Data di Efficacia della Fusione, attività di direzione e coordinamento su ASTM. Qualora il Direttore Finanziario di Nuova Argo dovesse cessare dalla carica, quest'ultimo sarà nominato a maggioranza semplice dal Consiglio di Amministrazione, su proposta di un comitato speciale nominato dal Consiglio di Amministrazione e comprendente almeno un amministratore designato dall'Investitore.

#### *Comitati Interni di Nuova Argo*

Il Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo non delegherà alcun potere a comitati esecutivi né a comitati strategici. L'Investitore avrà il diritto di nominare un terzo dei membri di eventuali comitati costituiti dal Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo (diversi da comitati esecutivi o strategici).

#### *Collegio Sindacale di Nuova Argo*

Il Collegio Sindacale di Nuova Argo sarà composto da 5 componenti, da designarsi come segue:

- a) 1 sindaco effettivo, che ricoprirà anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e 1 sindaco supplente designati dall'Investitore; e
- b) 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente designati da Aurelia.

#### *Sostituzione dei componenti degli organi sociali di Nuova Argo*

Qualora, per qualsiasi motivo, uno o più consiglieri o sindaci vengano a cessare dall'incarico, Aurelia e l'Investitore si sono impegnati affinché, nei limiti consentiti dalla legge e dallo statuto, l'amministratore o il sindaco in sostituzione sia nominato nella persona designata dalla Parte che aveva in precedenza nominato il soggetto da sostituirsi.

#### *Delibere del Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo*

Le delibere del Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo saranno validamente approvate con le maggioranze previste dalla legge e con il voto favorevole di almeno un amministratore designato da Aurelia.

Il Patto Parasociale prevede che le seguenti materie siano riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, senza che le stesse possano essere in alcun modo delegate (le "Materie Consiliari Riservate di Nuova Argo"): (i) approvazione e/o modifica del *budget* e del *business plan* di Nuova Argo ed esercizio dell'attività di direzione e coordinamento nei confronti di ASTM in relazione all'approvazione del relativo *budget* e/o *business plan*; (ii) determinazione dei criteri per la selezione dell'amministratore delegato e del *top management* di ASTM; (iii) formulazione di istruzioni di voto ai rappresentanti di Nuova Argo nell'assemblea degli azionisti di ASTM che sia stata convocata per deliberare sulla remunerazione, sui piani di incentivazione e sulla politica di remunerazione del consiglio di amministrazione di ASTM; e (iv) operazioni tra Nuova Argo e le società dalla stessa controllate.

Le delibere del Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo aventi ad oggetto - tra l'altro - le seguenti materie, e non rientranti tra le Materie Escluse (come *infra* definite), dovranno essere approvate dal Consiglio di Amministrazione con la presenza e il voto favorevole di almeno un amministratore designato dell'Investitore e un amministratore designato da Aurelia (le "Materie Consiliari Oggetto di Veto di Nuova Argo"): (i) ogni proposta di deliberazione nelle Materie Assembleari Oggetto di Veto di Nuova Argo (come *infra* definite) e ogni deliberazione avente ad oggetto le Materie Assembleari Oggetto di Veto di Nuova Argo qualora queste ultime non dovessero essere di competenza dell'assemblea degli azionisti; (ii) la cessazione dell'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo nei confronti di ASTM; (iii) formulazione di istruzioni sulle Materie Consiliari Oggetto di Veto della Società Quotata (come *infra* definite) o sulla nomina degli amministratori e sindaci di ASTM e delle altre società controllate designati dall'Investitore; (iv) formulazione di istruzioni di voto ai rappresentanti di Nuova Argo nelle assemblee degli azionisti di ASTM aventi ad oggetto (aa) aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione, (bb) operazioni di fusione o scissione, liquidazione e/o scioglimento della società ovvero cessione di tutti, o sostanzialmente tutti, i beni della società, (cc) modifiche delle clausole dello statuto sociale di ASTM relative al numero di amministratori e sindaci, (dd) aumento di capitale con diritto di opzione, solo qualora il prezzo di sottoscrizione sia inferiore al valore di mercato delle azioni ASTM (tenuto conto dello sconto TERP normalmente applicato), (ee) emissione di titoli convertibili in azioni ASTM (limitatamente ai casi previsti dal Patto Parasociale), e (ff) distribuzioni di dividendi o riserve di importi inferiori a quelli individuati nella politica dei dividendi (cfr. *infra*) (le materie di cui alle lettere (aa) fino a (ff), le "Materie Rilevanti"); (v) tutte le operazioni con parti correlate di valore superiore a Euro 20.000 per singola operazione o Euro 100.000 per anno; (vi) operazioni di emissione di obbligazioni, rilascio di garanzie o assunzione di nuovo indebitamento finanziario ovvero modifica dei termini e delle condizioni dell'attuale indebitamento finanziario, che eccedano Euro 25 milioni per ciascun esercizio ovvero l'ammontare complessivo di Euro 80 milioni per ciascun periodo di cinque esercizi consecutivi, escluse le garanzie rilasciate alle autorità tributarie italiane per rimborsi di imposte; (vii) l'acquisizione o il trasferimento di società (diverse da ASTM) o aziende, o la partecipazione in *joint venture*; (viii) la sottoscrizione, modifica o risoluzione di accordi parasociali relativi ad ASTM; (ix) fino al 5° anniversario della Data del *Closing*, (aa) fintanto che Nuova Argo detenga una partecipazione in ASTM inferiore al 50% più 1 azione del relativo capitale sociale, (1) qualsivoglia trasferimento di azioni ASTM e (2) qualsiasi acquisto di azioni di ASTM all'esito del quale Nuova Argo venga a detenere una partecipazione in ASTM fino al 50% più una azione del relativo capitale sociale, e (bb) fintanto che Nuova Argo detenga una partecipazione in ASTM almeno pari al 50% più 1 azione del relativo capitale sociale, qualsivoglia trasferimento di azioni ASTM all'esito del quale Nuova Argo venga a detenere una partecipazione in ASTM inferiore al 50% più 1 azione del relativo capitale sociale; (x) determinazione dei poteri (se non in linea con quelli previsti ai sensi del Patto Parasociale) e della procedura per la nomina del direttore finanziario di Nuova Argo, se differenti da quelli sopra indicati; e (xi) formulazione di istruzioni di voto ai rappresentanti di Nuova Argo nelle assemblee degli azionisti di Nuova Codelfa S.p.A. diverse da quelle convocate per la nomina e revoca dell'amministratore unico, per l'approvazione dei bilanci di esercizio, per la determinazione della remunerazione degli amministratori e sindaci e per deliberare circa la loro

responsabilità; (xi) qualsiasi modifica al Nuovo Patto Parasociale e/o decisione concernente l'esercizio da parte di Nuova Argo di ogni diritto o pretesa derivante dal Nuovo Patto Parasociale, restando inteso che qualora un parere legale di uno Studio Legale Indipendente (nella definizione contenuta nel Patto Parasociale) confermi che una pretesa possa essere avanzata da parte di Nuova Argo contro Aurelia per violazione delle previsioni del Nuovo Patto Parasociale e sia più probabile che non che tale pretesa sia fondata (e, pertanto, sia più probabile che non che si sia verificata una violazione delle previsioni del Nuovo Patto Parasociale), gli amministratori eletti da Aurelia prenderanno parte al consiglio di amministrazione di Nuova Argo convocato per decidere sull'esercizio da parte di Nuova Argo di ogni diritto o pretesa contro Aurelia ma si asterranno dall'esercizio dei propri diritti di voto e il consiglio di amministrazione della Società conferirà a uno o più amministratori eletti dall'Investitore ogni potere per gestire la pretesa di Nuova Argo (ivi incluso, a titolo esemplificativo, il potere di nominare consulenti legali e definire la strategia difensiva).

Ai sensi del Patto Parasociale, il termine "Materie Escluse" indica ogni deliberazione del Consiglio di Amministrazione ovvero delle Assemblee di Nuova Argo o ASTM concernenti le materie di seguito elencate: (i) delibere necessarie per rispettare le previsioni delle concessioni autostradali ovvero per adempiere a quanto richiesto da autorità governative o pubbliche o dal concedente delle concessioni autostradali; e (ii) approvazione di attività ovvero operazioni necessarie per porre rimedio a, o prevenire la violazione di, *covenant* finanziari ovvero per adempiere a disposizioni inderogabili di legge che non possono essere diversamente rispettate.

Aurelia farà in modo che Nuova Argo, nel contesto della propria attività di direzione e coordinamento su ASTM, riceva da ASTM un flusso informativo adeguato in relazione alle Materie Consiliari Oggetto di Veto della Società Quotata e alla nomina dei consiglieri e dei membri del collegio sindacale di designazione dell'Investitore in ASTM e in alcune altre società controllate (tra cui Ecorodovias e Itinera S.p.A.).

#### *Delibere dell'Assemblea di Nuova Argo*

Le delibere dell'Assemblea degli azionisti di Nuova Argo aventi ad oggetto i seguenti argomenti non saranno validamente approvate senza il voto favorevole dell'Investitore (le "Materie Assembleari Oggetto di Veto di Nuova Argo"): (aa) aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione, (bb) operazioni di fusione o scissione, liquidazione e/o scioglimento della società ovvero cessione di tutti, o sostanzialmente tutti, i beni della società, non in linea con le previsioni del Patto Parasociale, (cc) modifiche significative delle clausole dello statuto sociale di Nuova Argo che pregiudichino i diritti dell'Investitore, salvo tali modifiche non siano in linea con le ulteriori previsioni del Patto Parasociale, (dd) aumento di capitale con diritto di opzione, qualora il prezzo di sottoscrizione sia inferiore al valore di mercato delle azioni di Nuova Argo, (ee) operazioni di emissione di obbligazioni convertibili e/o altri strumenti finanziari che diano il diritto di sottoscrivere o acquistare azioni di Nuova Argo, e (ff) distribuzioni di dividendi o riserve per un ammontare inferiore a quelli individuati nella politica dei dividendi (cfr. *infra*).

#### *Società di revisione di Nuova Argo*

La contabilità e il bilancio di Nuova Argo saranno soggetti alla revisione legale dei conti da parte di primarie società di revisione scelte tra le cd. "big four".

#### **ASTM**

##### *Consiglio di Amministrazione di ASTM*

Ai sensi del Patto Parasociale Aurelia si è impegnata a far sì che, alla prima riunione successiva alla Data del *Closing*, i Consigli di Amministrazione di ASTM e di SIAS, rispettivamente: (i) nominino per cooptazione due consiglieri designati dall'Investitore (di cui uno in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi di legge e dalle previsioni del codice di autodisciplina adottato dal *Comitato per la Corporate Governance* delle società

quotate) in sostituzione dei consiglieri dimissionari e (ii) nominino un Vice Presidente tra i consiglieri designati dall'Investitore. Aurelia si è inoltre impegnata a far sì che alla prima assemblea di ASTM e SIAS successiva alla Data del *Closing*, Nuova Argo e ASTM votino, rispettivamente, in favore della conferma di detti amministratori cooptati.

Con decorrenza dal primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione di ASTM successivo alla Data di Efficacia della Fusione, Aurelia farà in modo che Nuova Argo eserciti i propri diritti di voto affinché: (aa) il Consiglio di Amministrazione di ASTM sia composto da 15 membri e sia eletto con un meccanismo di voto di lista conformemente alle clausole del relativo statuto e (bb) presenti e voti una lista di cui almeno 3 candidati, privi di poteri esecutivi, siano designati dall'Investitore (di cui un candidato ricoprirà la carica di Vicepresidente e un candidato sarà in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi di legge e dalle previsioni del codice di autodisciplina adottato dal *Comitato per la Corporate Governance* delle società quotate) mentre i restanti candidati siano designati da Aurelia, fermo restando il rispetto dei requisiti previsti dalla legge e dal codice di autodisciplina.

Qualora Aurelia e/o l'Investitore omettano di esercitare i rispettivi diritti di designazione entro il 5° giorno lavorativo precedente il termine ultimo per il deposito della lista dei candidati come previsto dallo statuto sociale di ASTM, il consiglio di amministrazione di Nuova Argo - deliberando con le maggioranze previste dalla legge e con il voto favorevole di almeno un amministratore eletto da Aurelia (e, pertanto, anche senza la presenza e il voto favorevole di almeno un amministratore eletto dall'Investitore) - formerà la lista (qualora nessuno degli amministratori designati da Aurelia e dall'Investitore abbia provveduto a fornire le proprie designazioni) o la completerà con i nomi degli amministratori mancanti (qualora gli amministratori designati da Aurelia o dall'Investitore, a seconda dei casi, non abbiano provveduto a fornire le proprie designazioni). Qualora entro 2 giorni lavorativi antecedenti al termine ultimo per il deposito della lista come previsto dallo statuto sociale di ASTM, il consiglio di amministrazione non abbia formato o completato la lista - deliberando con le maggioranze previste dalla legge e con il voto favorevole di almeno un amministratore eletto da Aurelia (e, pertanto, anche senza la presenza e il voto favorevole di almeno un amministratore eletto dall'Investitore) - la lista dei candidati sarà formata o completata con i nomi degli amministratori uscenti precedentemente indicati, a seconda dei casi, dagli amministratori designati da Aurelia o dall'Investitore che abbiano omissso di fornire le designazioni di propria competenza.

Qualora, per qualsiasi motivo, uno o più consiglieri designati dall'Investitore vengano a cessare dall'incarico, Aurelia si è impegnata affinché, nei limiti consentiti dalla legge e dallo statuto, l'amministratore in sostituzione sia nominato su designazione dell'Investitore.

#### *Comitati interni di ASTM*

Aurelia farà in modo che un/gli amministratore/i in possesso dei requisiti di indipendenza designato/i dall'Investitore:

- a) sia/siano un membro/membri del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità di ASTM; e
- b) sia il Presidente del Comitato per la Remunerazione di ASTM, comitato che assumerà anche la funzione di Comitato per le Nomine ai sensi del Codice di Autodisciplina.

Su richiesta di una delle parti, Aurelia e Nuova Argo faranno in modo che ASTM istituisca un comitato di consultazione, incaricato di esaminare le proposte da presentare al Consiglio di Amministrazione di ASTM ai fini della partecipazione ad appalti, acquisizioni o altre procedure competitive per l'aggiudicazione di progetti o di concessioni autostradali, nonché i termini e le condizioni di tali offerte. L'Investitore avrà facoltà di designare un proprio rappresentante nel comitato di consultazione.

#### *Direttore Finanziario di ASTM*

Ai sensi del Patto, qualora l'attuale Direttore Finanziario di ASTM cessi dalla carica, il nuovo Direttore Finanziario di ASTM sarà nominato dal relativo Consiglio di Amministrazione (aa) tra i membri del *top management* di ASTM ovvero Nuova Argo, con il voto favorevole di almeno un amministratore designato dall'Investitore (diverso dall'amministratore indipendente), oppure (bb) in mancanza di tale voto favorevole di un amministratore designato dall'Investitore (diverso dall'amministratore indipendente), all'interno di una rosa di candidati esterni predisposta da una società di selezione del personale di reputazione internazionale, nominata dal Consiglio di Amministrazione di ASTM con il voto favorevole di almeno un amministratore designato dall'Investitore (diverso dall'amministratore indipendente).

#### *Collegio Sindacale di ASTM*

Al rinnovo del Collegio Sindacale, o qualora uno degli attuali componenti del Collegio Sindacale cessi anticipatamente dalla carica, Aurelia farà in modo che Nuova Argo eserciti i propri diritti di voto nella relativa assemblea degli azionisti di ASTM, in modo che un sindaco effettivo e un sindaco supplente siano designati dall'Investitore.

Qualora, per qualsiasi motivo, uno o più consiglieri designati dall'Investitore vengano a cessare dall'incarico, Aurelia si è impegnata affinché, nei limiti consentiti dalla legge e dallo statuto, l'amministratore in sostituzione sia nominato su designazione dell'Investitore.

#### *Delibere del Consiglio di Amministrazione di ASTM*

Aurelia si è impegnata a fare sì che le seguenti materie siano riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione di ASTM senza che le stesse possano essere in alcun modo delegate (le "Materie Consiliari Riservate della Società Quotata"): (i) approvazione e modifica del *budget* e del *business plan* e degli investimenti in conto capitale o del piano tariffario previsti dai contratti di concessione autostradale sottoscritti dalle società del gruppo; (ii) acquisizione di nuove concessioni autostradali e risoluzione o modifica delle concessioni autostradali in essere nonché ogni nuova concessione direttamente detenuta da società controllate da Nuova Argo; (iii) formulazione di istruzioni di voto per le assemblee degli azionisti di Primav convocate per deliberare sulla remunerazione, sui piani di incentivazione e sulla politica di remunerazione del consiglio di amministrazione; (iv) le analisi delle performance del *top management* di ASTM; (v) l'acquisizione o il trasferimento di società o aziende nonché la partecipazione in *joint venture*, il cui valore superi Euro 30 milioni per ciascuna operazione ovvero l'ammontare complessivo di Euro 90 milioni per ciascun periodo di cinque esercizi consecutivi; (vi) spese in conto capitale che non siano incluse nel *budget* di ASTM o nel *business plan* del Gruppo relativo al periodo 2017-2021, di importo superiore a (aa) ove siano spese remunerate ai sensi delle concessioni autostradali, Euro 100 milioni per ciascun esercizio ovvero l'ammontare complessivo di Euro 300 milioni per ciascun periodo di cinque esercizi consecutivi, e (bb) ove siano spese non remunerate ai sensi delle concessioni autostradali, Euro 30 milioni per ciascun esercizio ovvero l'ammontare complessivo di Euro 100 milioni per ciascun periodo di cinque esercizi consecutivi; (vii) la nomina del nuovo Direttore Finanziario; (viii) la determinazione dei criteri di selezione dell'amministratore delegato di ASTM.

#### *Diritti di veto dell'Investitore in ASTM*

Aurelia si è impegnata a fare sì che le delibere del Consiglio di Amministrazione di ASTM aventi ad oggetto - tra l'altro - le seguenti materie, non rientranti tra le Materie Escluse, non siano approvate senza il voto favorevole di almeno un amministratore designato dell'Investitore (diverso dall'amministratore indipendente) (le "Materie Consiliari Oggetto di Veto della Società Quotata"): (i) ogni proposta di deliberazione all'assemblea dei soci aventi ad oggetto le Materie Rilevanti, (ii) qualsivoglia: (aa) trasferimento da parte di ASTM, IGLI S.p.A. e/o Primav delle azioni di Primav e/o di Ecorodovias che comporti la cessazione dell'attuale situazione di controllo congiunto su Ecorodovias ovvero del controllo su Ecorodovias qualora ASTM abbia acquisito il controllo solitario su Ecorodovias; (bb) acquisizione da parte di ASTM, IGLI S.p.A. e/o Primav di azioni di Primav e/o di Ecorodovias

che possa comportare l'obbligo di offerta pubblica ai sensi di legge sulle azioni di Ecorodovias e/o comportare che IGLI S.p.A. o Primav detenga direttamente o indirettamente più del 60% di Ecorodovias; (iii) formulazione di istruzioni di voto ai rappresentanti di IGLI S.p.A., rispettivamente, nell'assemblea degli azionisti di Primav o Ecorodovias, aventi ad oggetto le Materie Rilevanti; (iv) operazioni con parti correlate di importo complessivo superiore a Euro 1 milione per ciascun esercizio, con espressa esclusione - al ricorrere di talune condizioni - delle operazioni poste in essere tra società controllate da ASTM o tra questa e le società controllate; (v) operazioni di emissione di obbligazioni, rilascio di garanzie o assunzione di nuovo indebitamento finanziario che non siano previste dal *business plan* del Gruppo relativo al periodo 2017-2021 e che determinerebbero un incremento del rapporto consolidato tra posizione finanziaria netta e EBITDA di ASTM superiore a 4x; (vi) acquisizione di nuove concessioni autostradali in Paesi oggetto di sanzioni da parte - tra l'altro - dell'Unione Europea e gli Stati Uniti d'America; (vii) fermo quanto previsto al precedente punto (ii), acquisizione di concessioni autostradali ovvero proroga o estensione delle concessioni esistenti il cui importo (o il cui effetto sul rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e EBITDA di ASTM) sia superiore alle soglie quantitative individuate nel Patto Parasociale; (viii) modifiche di concessioni autostradali che non siano previste dal *business plan* del Gruppo relativo al periodo 2017-2021, il cui valore sia superiore al 2% del valore attuale netto (*net present value*) della unità operativa (*business unit*) all'interno del gruppo di ASTM costituita da società italiane e estere controllate dalla stessa che detengano concessioni autostradali ovvero, in ogni caso, se il valore netto attuale della concessione sia negativo; (ix) acquisizione o trasferimento di società o aziende e la partecipazione in *joint venture* (diversi da quelli indicati al precedente punto (vii)), il cui valore superi Euro 80 milioni per ciascuna operazione ovvero l'ammontare complessivo di Euro 150 milioni per ciascun periodo di cinque esercizi consecutivi; (x) sottoscrizione o modifica di patti parasociali relativi a società controllate o collegate aventi azioni quotate; (xi) spese in conto capitale che non siano incluse nel *budget* di ASTM o nel *business plan* del Gruppo relativo al periodo 2017-2021, con soglie individuate nel Patto Parasociale; (xii) la cessazione dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento su Itinera S.p.A. ovvero la formulazione di istruzioni ad Itinera S.p.A. relative alle materie con riferimento alle quali l'Investitore ha un diritto di veto ai sensi del Patto Parasociale o inerenti la nomina di amministratori e sindaci designati dall'Investitore; (xiii) formulazione di istruzioni di voto ai rappresentanti di ASTM nelle assemblee degli azionisti di Itinera S.p.A. aventi ad oggetto le seguenti materie: (aa) aumenti di capitale con esclusione del diritto d'opzione, (bb) operazioni di fusione o scissione, liquidazione e/o scioglimento della società ovvero cessione di tutti, o sostanzialmente tutti, i beni della società, (cc) aumenti di capitale con diritto di opzione, qualora il prezzo di sottoscrizione sia inferiore al valore di mercato delle azioni Itinera S.p.A.; (dd) operazioni di emissione di obbligazioni convertibili e/o altri strumenti finanziari che diano il diritto di sottoscrivere o acquistare azioni di Itinera S.p.A.; (xiv) della procedura per la nomina del direttore finanziario di ASTM, se differente da quello sopra indicato.

#### Trasferimento delle azioni di Nuova Argo e ASTM

##### *Nuova Argo*

##### *Periodo di Lock-Up*

Lo statuto di Nuova Argo prevede che gli azionisti non possono trasferire le rispettive partecipazioni in Nuova Argo per un periodo di 5 anni (il "Periodo di *Lock-Up*"). Anche dopo la scadenza del Periodo di *Lock-Up*, l'Investitore non trasferirà, direttamente o indirettamente, le azioni di Nuova Argo a nessun concorrente di ASTM senza il preventivo consenso di Aurelia.

In parziale deroga alle restrizioni di cui sopra, ciascuna Parte potrà trasferire le azioni di Nuova Argo a soggetti interamente controllanti, fermo restando il rispetto delle ulteriori condizioni specificate nel Patto Parasociale (il "Trasferimento Consentito").

##### *Diritto di prima offerta sulle azioni di Nuova Argo*

Ciascuna Parte concede all'altra un diritto di prima offerta esercitabile qualora, a seguito del Periodo di *Lock-Up*, una Parte intenda trasferire, in tutto o in parte, le azioni di Nuova Argo a un soggetto terzo. Qualora nessuna offerta venga presentata dalla Parte non cedente (o la stessa non sia accettata), la Parte cedente potrà trasferire le azioni oggetto di vendita a qualsiasi soggetto, fermo restando il rispetto delle ulteriori condizioni specificate nel Patto Parasociale.

#### *Diritto di co-vendita dell'Investitore (diritto di tag-along)*

Nel caso in cui Aurelia riceva da un soggetto terzo un'offerta d'acquisto per la totalità o parte della partecipazione detenuta in Nuova Argo e intenda accettare tale offerta, l'Investitore avrà il diritto di trasferire al terzo cessionario, ai termini e condizioni specificati nel Patto Parasociale:

- (i) l'intera partecipazione detenuta in Nuova Argo, qualora per effetto del trasferimento Aurelia cessi di detenere il controllo di Nuova Argo ("Co-Vendita CoC"); o
- (ii) una percentuale della propria partecipazione (calcolata sulla partecipazione complessiva dell'Investitore) pari alla percentuale della partecipazione di Aurelia oggetto dell'offerta (calcolata sulla partecipazione complessiva di Aurelia), qualora Aurelia non cessi di detenere il controllo di Nuova Argo per effetto del trasferimento.

#### *Procedura di vendita congiunta*

A decorrere dal 13° anniversario della Data del *Closing*, Aurelia avrà il diritto di avviare una procedura di vendita congiunta a terzi mediante asta competitiva per la vendita dell'intero capitale sociale di Nuova Argo, fermo restando il diritto di prima offerta a favore dell'Investitore per l'acquisto dell'intera partecipazione. L'asta competitiva sarà organizzata e gestita, ai termini e condizioni più precisamente indicati nel Patto Parasociale, da una primaria banca d'affari di rilevanza internazionale individuata congiuntamente dalle Parti ovvero designata dalla ICC International Centre for ADR. Qualora Aurelia intenda accettare la migliore offerta pervenuta nell'ambito della procedura di asta, l'Investitore sarà obbligato a cedere la propria intera partecipazione a determinate condizioni individuate nel Patto Parasociale.

#### *Opzione Put dell'Investitore*

Le Parti convengono che l'Investitore avrà il diritto di vendere ad Aurelia, ai termini e alle condizioni del Patto Parasociale, la propria intera partecipazione in Nuova Argo qualora:

- (i) si verifichi un cambio di controllo di Aurelia (diversa da una variazione di controllo causata da un trasferimento in favore di membri della Famiglia Gavio (nella definizione contenuta nel Patto Parasociale) che non determini l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni di ASTM) e l'Investitore non eserciti il diritto di prima offerta che sarà previsto all'interno dello statuto di Aurelia ("Opzione Put CoC"); o
- (ii) siano modificati gli articoli dello statuto sociale di Aurelia relativi, *inter alia*, al riconoscimento all'Investitore del diritto di prima offerta in caso di trasferimenti di azioni di Aurelia e al divieto di cessione di azioni Aurelia per 5 anni successivi alla Data del *Closing* (ovvero tali previsioni siano eluse tramite operazioni effettuate attraverso società che possiedono direttamente o indirettamente il capitale sociale di Aurelia).

#### *Opzione Call di Aurelia*

Le Parti convengono che Aurelia avrà il diritto di acquistare, ai termini e alle condizioni del Patto Parasociale, l'intera partecipazione detenuta dall'Investitore in Nuova Argo qualora siano modificati taluni articoli dello statuto sociale dell'Investitore ovvero le relative previsioni del patto parasociale che sarà sottoscritto tra i soci di

Mercure Holding SCA (società che detiene l'intero capitale dell'Investitore), relativi, *inter alia*, al divieto di vendita a concorrenti di ASTM e/o SIAS, al *lock up* di 5 anni dalla Data del *Closing* o al riconoscimento ad Aurelia di un diritto di prima offerta in caso di trasferimenti (ovvero tali previsioni siano eluse tramite operazioni effettuate attraverso società che possiedono direttamente o indirettamente il capitale sociale dell'Investitore).

#### **ASTM**

##### *Diritto di prima offerta dell'Investitore sul trasferimento delle azioni ASTM*

L'Investitore avrà un diritto di prima offerta sulle azioni di ASTM possedute da Nuova Argo esercitabile (i) successivamente al compimento del 5° anniversario della data di sottoscrizione del Patto Parasociale, (a) qualora Nuova Argo intenda trasferire tali azioni e, per effetto di tali trasferimenti, venga a detenere una partecipazione in ASTM inferiore al 50% più una azione del relativo capitale sociale ovvero (b) nel caso in cui Nuova Argo non detenga almeno una partecipazione in ASTM almeno pari al 50% più una azione del relativo capitale sociale, qualora Nuova Argo intenda trasferire tali azioni, e (ii) in qualsiasi momento, qualora Nuova Argo intenda cedere tali azioni e continui a possedere almeno il 50% più una delle azioni di ASTM.

##### *Trasferimento di una partecipazione di minoranza di ASTM*

Fino al 2° anniversario dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale, Aurelia farà in modo che Nuova Argo non trasferisca nessuna azione di ASTM. Successivamente al 2° anniversario dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale e fino al 5° anniversario dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale, le Parti riconoscono che in qualsiasi momento Nuova Argo abbia il diritto a trasferire le partecipazioni azionarie in ASTM a condizione che continui a possedere il 50% più una delle azioni di ASTM (la "Partecipazione di Minoranza ASTM"), esclusivamente tramite procedure di vendita trasparenti in forma di *accelerated bookbuilding* o operazioni di mercato di cui all'art. 144-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti ("Procedura di Vendita Equa").

Tra il 2° e il 5° anno successivo alla Data del *Closing*, Nuova Argo avrà diritto a trasferire la Partecipazione di Minoranza ASTM a condizione che (i) mantenga una partecipazione in ASTM almeno pari al 50% più una azione del relativo capitale sociale e (ii) il numero di azioni ASTM così trasferite non superi il 2% del capitale sociale emesso di ASTM. Il limite di cui al punto (ii) potrà essere superato, a condizione che Nuova Argo continui a mantenere una partecipazione in ASTM almeno pari al 50% più una azione del relativo capitale sociale, nel caso in cui le azioni di ASTM siano trasferite a un prezzo non inferiore all'importo maggiore tra: (aa) il prezzo di ciascuna azione ASTM come determinato nel Patto Parasociale e (bb) il prezzo medio ponderato per il volume di ciascuna azione ASTM degli ultimi tre mesi antecedenti il trasferimento.

##### *Trasferimento delle partecipazioni detenute in ASTM*

Successivamente al compimento del 5° anniversario della data di sottoscrizione del Patto Parasociale, fermo il diritto di prima offerta dell'Investitore sul trasferimento delle azioni ASTM di cui sopra, Nuova Argo avrà il diritto di trasferire le proprie partecipazioni in ASTM senza alcuna limitazione.

##### *Impegni relativi al trasferimento della partecipazione detenuta direttamente da Aurelia in ASTM dopo la scadenza del Nuovo Patto Parasociale*

Successivamente alla scadenza del Nuovo Patto Parasociale, (i) Aurelia informerà preventivamente Nuova Argo della propria intenzione di trasferire a terzi (diversi da (aa) i membri della Famiglia Gavio (nella definizione contenuta nel Patto Parasociale); (bb) una o più società interamente controllate da membri della Famiglia Gavio; e/o (cc) trustee di un trust i cui beneficiari siano, esclusivamente, membri della Famiglia Gavio) le azioni di ASTM dalla stessa direttamente detenute e (ii) Aurelia e l'Investitore faranno sì che Nuova Argo informi preventivamente Aurelia della propria intenzione di acquisire azioni di ASTM da terzi. Si precisa, tuttavia, che tali obblighi informativi non potranno essere interpretati in modo da garantire un diritto di prima offerta o un diritto di primo

rifiuto in favore di Nuova Argo o di Aurelia, a seconda dei casi.

#### *Obbligo di standstill*

Il Patto Parasociale prevede una clausola di *standstill* ai sensi della quale le Parti, qualora intendano procedere all'acquisto di nuove azioni di ASTM, si sono impegnate a procedere esclusivamente tramite Nuova Argo. In particolare, Aurelia e l'Investitore, direttamente o indirettamente, individualmente o con soggetti che agiscono di concerto (diversi da Nuova Argo): (aa) non acquisteranno o non presenteranno offerte per l'acquisto di, né faranno in modo che un altro soggetto acquisti o presenti offerte per l'acquisto di, azioni di ASTM, senza il preventivo consenso scritto dell'altra Parte; (bb) non stipuleranno accordi, contratti o atti, né compiranno o ometteranno di compiere azioni in virtù delle quali le Parti o qualsiasi altro soggetto acquisti o sia obbligato ad acquistare un interesse diretto o indiretto nelle azioni di ASTM, senza il preventivo consenso scritto dell'altra Parte. Resta, tuttavia, inteso che l'Investitore e/o il relativo azionista di controllo potrà acquistare (i) da Aurelia una parte delle azioni di ASTM dalla stessa direttamente detenute secondo quanto previsto dal Nuovo Patto Parasociale o (ii) sul mercato, in tutto o in parte, le azioni di ASTM direttamente detenute da Aurelia e/o (iii) azioni di ASTM soltanto nel caso di esercizio del diritto di prima offerta sopra menzionato.

#### Altri impegni

##### *Obblighi relativi a un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria*

Qualora, a causa di un'operazione cui partecipino la Famiglia Gavio (nella definizione contenuta nel Patto Parasociale) e/o Aurelia non espressamente autorizzata dall'Investitore, Nuova Argo sia obbligata a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su ASTM (o sia altrimenti responsabile congiuntamente ad altri soggetti di promuovere tale offerta pubblica di acquisto obbligatoria), Aurelia:

- (i) assumerà per intero ogni e qualsivoglia obbligo concernente tale offerta pubblica di acquisto obbligatoria (ivi incluso, a titolo esemplificativo, l'obbligo di pagamento del corrispettivo dell'offerta);
- (ii) farà sì che l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sia promossa da una società diversa da Nuova Argo;
- (iii) indennizzerà e manleverà integralmente l'Investitore in relazione a qualsiasi danno, costo, spesa e/o sanzione relativi all'offerta pubblica obbligatoria.

##### *Esercizio dei diritti di voto da parte di Aurelia*

Fatto salvo quanto previsto dal Nuovo Patto Parasociale, Aurelia ha assunto l'impegno a fare in modo che i membri della Famiglia Gavio esercitino i diritti di voto e gli altri diritti amministrativi (diversi dai diritti patrimoniali) relativi alle partecipazioni detenute direttamente dai membri della Famiglia Gavio in ASTM, in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni del Patto Parasociale.

##### *Diritto di permuta dell'Investitore*

Qualora (i) Nuova Argo detenga una partecipazione in ASTM almeno pari al 50% più una azione del relativo capitale sociale e (ii) eserciti il Diritto di Co-Vendita CoC o l'Opzione Put CoC, l'Investitore avrà il diritto di permuta, ai termini e condizioni previsti dal Patto Parasociale, di parte delle azioni di Nuova Argo in azioni di ASTM, secondo un rapporto di cambio pari al rapporto tra: (i) il prezzo per ciascuna azione di Nuova Argo pagabile all'Investitore e (ii) il prezzo di ciascuna azione ASTM determinato, in trasparenza, sulla base del prezzo delle azioni di Nuova Argo.

##### *Politica dei dividendi*

Le Parti si sono impegnate a far sì che, per l'intera durata del Patto Parasociale, Nuova Argo e ASTM, fatte salve

le disposizioni di legge applicabili, rispettino la seguente politica in materia di dividendi:

- (i) Nuova Argo distribuirà ai propri azionisti, per ogni esercizio finanziario, il minore importo tra (aa) la cassa disponibile eccedente l'importo di Euro 1.065.000, al netto dei compensi riconosciuti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e (bb) l'utile netto e le riserve disponibili risultanti dal bilancio d'esercizio; e
- (ii) ASTM distribuirà ai propri azionisti, per ogni esercizio finanziario, il minore importo tra (aa) la cassa disponibile e (bb) almeno il 60% dell'utile netto risultante dal bilancio consolidato (al netto delle quote di utile attribuibili alle minoranze delle società consolidate in ASTM).

Aurelia e l'Investitore riconoscono che l'articolo 35 dello statuto di Nuova Argo è stato modificato in modo tale da tenere in considerazione, ai fini del calcolo del Rendimento Medio Annuo i maggiori costi (nessuno escluso, ivi inclusi i costi degli *advisor* e dei consulenti) sostenuti da Nuova Argo esclusivamente con riferimento all'Operazione.

Aurelia e l'Investitore riconoscono che in caso di operazione straordinaria che verranno poste in essere da Nuova Argo e ASTM, nella valutazione delle stesse dovrà tenersi altresì conto dell'impatto sul Rendimento Medio Annuo.

#### *Impegni di capitalizzazione relativi a Nuova Argo*

Senza pregiudizio dei diritti di veto dell'Investitore, qualora (i) ASTM deliberi un aumento di capitale con diritto di opzione finalizzato esclusivamente al finanziamento di progetti infrastrutturali di ASTM e, (ii) il Consiglio di Amministrazione di Nuova Argo deliberi, con il voto favorevole di un amministratore designato dall'Investitore, di esercitare il diritto di opzione in relazione alla sottoscrizione di tale aumento di capitale, Aurelia e l'Investitore si sono impegnati a dotare Nuova Argo delle risorse necessarie per sottoscrivere tale aumento di capitale, fino all'importo massimo complessivo di Euro 500 milioni e a condizione che il termine di sottoscrizione di detto aumento di capitale scada prima del quinto anno dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale.

#### *Deadlock*

Il Patto Parasociale prevede che, al fine di prevenire il verificarsi di uno stallo decisionale nella gestione di Nuova Argo che possa ledere le attività e pregiudicare l'interesse della società, nel caso in cui il Patto Parasociale cessi di essere applicabile: (i) l'Investitore possa esercitare il diritto di recesso previsto dallo statuto di Nuova Argo, qualora Aurelia comunichi l'intenzione di recedere dal Patto Parasociale, e (ii) Aurelia possa esercitare un'opzione *call* per l'acquisto della partecipazione dell'Investitore, ai medesimi termini e condizioni previsti dal Patto Parasociale per l'esercizio dell'opzione *put* da parte dell'Investitore, qualora l'Investitore comunichi l'intenzione di recedere dal Patto Parasociale.

#### *Diluizione dell'Investitore*

Qualora l'Investitore venga a detenere una partecipazione inferiore al 25% ma superiore al 12,5% del capitale sociale di Nuova Argo (la "Diluizione"), i diritti dell'Investitore previsti nel Patto Parasociale saranno automaticamente modificati. In particolare, e in via esemplificativa: (aa) il numero degli amministratori di Nuova Argo designati dall'Investitore sarà ridotto a uno; (bb) l'Investitore non disporrà del diritto di veto relativamente ad alcune delle Materie Consiliari Oggetto di Veto di Nuova Argo suindicate; (cc) l'Investitore non disporrà del diritto di veto relativamente ad alcune delle Materie Consiliari Oggetto di Veto della Società Quotata suindicate.

In aggiunta a quanto precede, qualora la partecipazione posseduta dall'Investitore sia pari o inferiore al 12,5% ma superiore al 5% del capitale sociale di Nuova Argo (la "Seconda Diluizione"), i diritti dell'Investitore previsti nel Patto Parasociale saranno ulteriormente automaticamente modificati. In particolare e in via esemplificativa: (aa) il numero degli amministratori di Nuova Argo designati dall'Investitore sarà ridotto a uno; (bb) la lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione di ASTM conterrà un solo candidato designato dall'Investitore, che non

sarà in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi di legge e del codice di autodisciplina; (cc) l'Investitore non disporrà del diritto in relazione alle delibere assembleari di Nuova Argo e ASTM, aventi ad oggetto, operazioni di fusione o scissione, aumenti di capitale con diritto di opzione, qualora il prezzo di sottoscrizione sia inferiore al valore di mercato delle azioni di Nuova Argo ovvero la distribuzione di dividendi per importi inferiori alla politica dei dividendi concordata ai sensi del Patto Parasociale; (dd) l'Investitore perderà alcuni ulteriori diritti di veto relativamente alle Materie Consiliari Oggetto di Veto di Nuova Argo.

Fermo quanto precede, qualora la percentuale del capitale sociale di Nuova Argo detenuta dall'Investitore divenga pari o inferiore al 5% (la "Terza Diluizione") tutti i rimanenti diritti in capo all'Investitore a seguito della Diluizione e della Seconda Diluizione non troveranno applicazione, ad eccezione delle previsioni relative al diritto di vendita dell'Investitore.

Laddove (aa) la percentuale del capitale sociale di Nuova Argo detenuta dall'Investitore divenga inferiore al 25% del capitale sociale di Nuova Argo, su richiesta scritta di Aurelia, l'Investitore dovrà ottenere le dimissioni di (i) due Amministratori da quest'ultimo designati in Nuova Argo e (ii) un Amministratore designato dall'Investitore in ASTM, (bb) la percentuale del capitale sociale di Nuova Argo detenuta dall'Investitore divenga uguale o inferiore al 12,5% del capitale sociale di Nuova Argo, su richiesta scritta di Aurelia, l'Investitore dovrà ottenere le dimissioni di un ulteriore Amministratore da quest'ultimo designato in ASTM e (cc) la percentuale del capitale sociale di Nuova Argo detenuta dall'Investitore divenga uguale o inferiore al 5% del capitale sociale di Nuova Argo, su richiesta scritta di Aurelia, l'Investitore dovrà ottenere le dimissioni di tutti e non meno di tutti i rimanenti Amministratori da quest'ultimo designati in ASTM.

Infine, nel caso in cui l'Investitore arrivi a detenere una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale di Nuova Argo, Aurelia acquisirà i diritti e gli obblighi attribuiti all'Investitore e l'Investitore acquisirà i diritti e gli obblighi attribuiti ad Aurelia.

#### 5. Durata

Il Patto Parasociale è stato sottoscritto in data 27 settembre 2018 (Data del *Closing*), e resterà in vigore fino al terzo anniversario della data suddetta. Il Patto Parasociale sarà automaticamente rinnovato per ulteriori periodi di 3 (tre) anni ciascuno, salvo il caso di disdetta di una delle Parti che dovrà essere comunicato all'altra Parte con un preavviso di sei mesi rispetto alla data di scadenza.

#### 6. Sogetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale non influiscono sul controllo di ASTM che è esercitato indirettamente e in via solitaria da Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

#### 7. Deposito presso il Registro delle Imprese del Patto Parasociale

La versione del Patto Parasociale sottoscritto in data 27 settembre 2018, come successivamente modificato ai sensi dell'Accordo Modificativo in data 13 giugno 2019, è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Torino in data 18 giugno 2019.

Si ricorda che il Patto Parasociale è stato originariamente depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Torino in data 7 agosto 2018 e, successivamente alla sottoscrizione del Patto Parasociale, in data 1 ottobre 2018.

#### 8. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative al Patto Parasociale

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi degli artt. 130 e 131 Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di ASTM ([www.astm.it](http://www.astm.it)).

2 gennaio 2020

**N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (i) presso la sede legale di NAF 2 S.p.A. (Offerente) in Tortona, Corso Romita n. 10;
- (ii) presso la sede legale di ASTM (Emittente), in Torino, Corso Regina Margherita n. 165;
- (iii) presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati;
- (iv) su *www.astm.it*.

Il Documento di Offerta viene inoltre messo a disposizione del pubblico sul sito internet del Global Information Agent (*www.morrowsodali-transactions.com*).

Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all'Offerta, il Global Information Agent ha predisposto un *account* di posta elettronica dedicato (*opa.astm@investor.morrowsodali.com*) e il numero verde 800 595 470. Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 0697857653. Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è *www.morrowsodali-transactions.com*.

**N.1 Documenti relativi all'Offerente**

- (i) Statuto dell'Offerente.

**N.2 Documenti relativi all'Emittente**

Progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 19 marzo 2021.

Si segnala che l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente chiamata ad approvare il suddetto bilancio di esercizio è prevista per il giorno 29 aprile 2021, con diffusione ad esito della stessa del relativo comunicato stampa che sarà reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente *www.astm.it*.

## O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

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

NAF 2 S.p.A.

-----  
Nome: Alberto Rubegni

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione