



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE
DI MAGGIORE RILEVANZA**

redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, relativo alla stipula dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale con SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., società controllata da ASTM S.p.A., relativamente ad IGLI S.p.A., società anch'essa controllata da ASTM S.p.A.

Torino, 15 gennaio 2016

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ASTM S.p.A. (Torino, Corso Regina Margherita, 165), sul sito internet di ASTM S.p.A. (www.astm.it), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "NIS-Storage" (www.emarketstorage.com), nonché presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6).

INDICE

DEFINIZIONI	pag. 3
PREMESSA	pag. 5
1. AVVERTENZE	pag. 6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	pag. 7
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	pag. 7
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è posta in essere e della natura della correlazione	pag. 11
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società	pag. 11
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità	pag. 12
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	pag. 13
2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione	pag. 14
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione	pag. 14
2.8 <i>Iter</i> di approvazione dell'Operazione	pag. 15
ALLEGATI	pag. 17

DEFINIZIONI

Accordo di Investimento EcoRodovias	L'accordo di investimento sottoscritto in data 18 dicembre 2015 tra ASTM e SIAS, da un lato, e CR Almeida e PRIMAV, dall'altro lato, avente ad oggetto l'acquisizione del co-controllo di PRIMAV 2, in cui verranno conferiti, tra l'altro: (i) il 64% del capitale di EcoRodovias, (ii) il 55% del capitale sociale di VEM ABC e (iii) un indebitamento finanziario pari a circa Reais 2.571 milioni (stimato al 31 dicembre 2015), come meglio chiarito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 13 gennaio 2016 tra ASTM e SIAS avente ad oggetto i termini e condizioni dell'operazione di investimento di SIAS in IGLI e la disciplina della <i>governance</i> di IGLI e delle Società Brasiliane, come meglio chiarito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Comitato Parti Correlate	Il comitato controllo e rischi, interamente composto da amministratori indipendenti, in quanto organismo deputato a svolgere le funzioni anche di comitato per le operazioni con parti correlate, istituito ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura.
CR Almeida	CR Almeida S.A. Engenharia e Construções, società per azioni di diritto brasiliano, con sede legale in Rua Teófilo Otoni, No. 63, <i>3rd floor</i> , Centro, Rio de Janeiro, Stato di Rio de Janeiro.
Documento Informativo	Il presente documento informativo.
EcoRodovias	Ecorodovias Infraestrutura e Logistica S.A., società quotata di diritto brasiliano, con sede legale in Rua Gomes de Carvalho, No. 1510, <i>rooms</i> 31/32, Vila Olímpia, São Paulo, Stato di São Paulo.
Emittente ovvero ASTM ovvero Società	ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Regina Margherita, 165.
IGLI	IGLI S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Isonzo 14/1.
Operazione	L'operazione di cui al presente Documento Informativo avente ad oggetto

l'investimento di SIAS in IGLI ai termini ed alle condizioni di cui all'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI.

Patto EcoRodovias	Parasociale	Il patto parasociale da sottoscrivere - contestualmente all'esecuzione dell'aumento di capitale di PRIMAV 2 - da parte di IGLI e CR Almeida, nonché da parte di ASTM e SIAS in qualità di garanti delle obbligazioni di IGLI, avente ad oggetto la <i>governance</i> delle Società Brasiliane e il regime di circolazione delle azioni di PRIMAV 2.
PRIMAV		Primav Construções e Comércio S.A., società per azioni di diritto brasiliano, con sede legale in Rua Teófilo Otoni, No. 63, <i>3rd floor</i> , Centro, Rio de Janeiro, Stato di Rio de Janeiro.
PRIMAV 2		Società di diritto brasiliano di nuova costituzione in cui verranno conferiti, tra l'altro, gli <i>assets</i> oggetto dell'Accordo di Investimento EcoRodovias.
Procedura		La " <i>Procedura relativa alle operazioni con parti correlate</i> " approvata dal Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 26 novembre 2010, come successivamente modificata e integrata.
Regolamento Consob		Il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.
Regolamento Emittenti		Il Regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato.
SIAS		SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, Via Bonzanigo, 22.
Situazione pro-forma IGLI		La situazione patrimoniale pro-forma di IGLI al 31 dicembre 2015.
Società Brasiliane		Indica, congiuntamente, PRIMAV 2, EcoRodovias, le società da questa controllate, e VEM ABC.
VEM ABC		Concessionária do Monotrilho da Linha 18 – Bronze S.A. - società di diritto brasiliano con sede legale in Rua Dr. Eduardo de Souza Aranha, No. 387, <i>7th floor, room 72</i> , São Paulo, Stato di São Paulo.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da ASTM ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob per le operazioni con parti correlate e ai sensi della Procedura approvata da ASTM per la disciplina delle operazioni con parti correlate, al fine di illustrare l'operazione di investimento (ai termini e alle condizioni meglio descritte nei successivi paragrafi del presente Documento Informativo, anche con riferimento alla conseguente *governance* di IGLI e delle Società Brasiliane) da parte di SIAS, società controllata da ASTM, in IGLI, società il cui capitale sociale – alla data del presente Documento Informativo – è interamente detenuto da ASTM (l'“Operazione”).

In conseguenza del fatto che SIAS è una società controllata da ASTM, l'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate, qualificabile come operazione di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura.

Il Comitato Parti Correlate è stato, pertanto, coinvolto sin dalla fase iniziale delle trattative dell'Operazione e nella successiva fase istruttoria (come di seguito meglio descritta).

L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 gennaio 2016, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate.

Il Documento Informativo, pubblicato ai sensi di legge, è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ASTM (Torino, Corso Regina Margherita, 165), sul sito *internet* di ASTM (www.astm.it), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “NIS-Storage” (www.emarketstorage.com), nonché presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6).

1. AVVERTENZE

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate in quanto ASTM controlla SIAS attraverso una partecipazione pari al 63,42% del relativo capitale sociale (di cui il 61,70% detenuta direttamente e l'1,72% detenuta tramite la società controllata SINA S.p.A.).

Nell'operazione non si ravvisano particolari rischi di conflitto di interessi, anche in considerazione del fatto che a tale riguardo sono stati adottati dalla Società i presidi e le misure previsti dal Regolamento Consob e dalla Procedura.

In particolare, il Comitato Parti Correlate è stato coinvolto nella fase iniziale delle trattative e nella successiva fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo.

Inoltre, il Comitato Parti Correlate ha espresso, all'unanimità dei membri presenti in data 11 gennaio 2016 (Prof. Flavio Dezzani – Presidente – e Ing. Giuseppe Garofano), il proprio parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il terzo membro, l'Ing. Barbara Poggiali, che non ha potuto presenziare alla riunione dell'11 gennaio 2016, ha successivamente comunicato la propria condivisione delle conclusioni del Comitato Parti Correlate, il cui parere è allegato al presente Documento Informativo.

Si segnala peraltro che nel corso delle riunioni consiliari in data 15 dicembre 2015, 22 dicembre 2015 e 11 gennaio 2016, sono state rese, ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile, le seguenti dichiarazioni:

- la Dott.ssa Daniela Gavio ha dichiarato di rivestire il ruolo di Vice Presidente in SIAS;
- la Prof.ssa Stefania Bariatti ha dichiarato di rivestire il ruolo di Presidente in SIAS;
- con riferimento alla struttura organizzativa di SIAS, il Dott. Stefano Viviano e il Dott. Luigi Bomarsi hanno dichiarato di rivestire il ruolo di "Direttori Centrali" con riferimento, rispettivamente, alle aree "Finanza" e "Societario".

Per maggiori dettagli sulla procedura espletata si veda il successivo Paragrafo 2.8 del presente Documento Informativo.

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

Premessa

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo consiste nella stipula di un accordo con la società controllata SIAS volto a regolare l'investimento (ai termini e alle condizioni meglio descritte *infra*) da parte di SIAS in IGLI, e più precisamente (i) l'ingresso di SIAS nel capitale sociale di IGLI, (ii) la disciplina dei rapporti tra ASTM e SIAS in relazione al governo societario, quali azionisti diretti di IGLI e quali azionisti indiretti delle Società Brasiliane, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni nella titolarità di ASTM e SIAS in IGLI e, indirettamente, nelle Società Brasiliane.

L'Operazione si inserisce nel più ampio contesto di un'iniziativa industriale avente ad oggetto l'acquisizione da parte di ASTM e SIAS del co-controllo di Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. ("**EcoRodovias**"), società di diritto brasiliano, terzo operatore autostradale del Brasile con circa 1.860 km di rete autostradale gestita e di Concessionária do Monotrilho da Linha 18 – Bronze S.A. ("**VEM ABC**"), società titolare della concessione per la costruzione e gestione di una monorotaia di collegamento tra la Città di San Paolo e la regione di ABC della lunghezza di 14,9 km.

L'Accordo di Investimento EcoRodovias

In data 18 dicembre 2015, ASTM e SIAS hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento EcoRodovias**") con CR Almeida e PRIMAV, società controllata da CR Almeida, avente ad oggetto i termini e condizioni dell'acquisizione del co-controllo di una nuova società di diritto brasiliano ("**PRIMAV 2**") in cui, tra l'altro, verranno conferiti (i) il 64% del capitale di EcoRodovias, (ii) il 55% del capitale sociale di VEM ABC e (iii) un indebitamento finanziario (stimato al 31 dicembre 2015) pari a circa Reais 2.571 milioni (pari a circa Euro 612 milioni)¹ oltre agli interessi che matureranno dal 1° gennaio 2016 fino alla data del *closing*.

L'Accordo di Investimento EcoRodovias è subordinato al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive: prescritte autorizzazioni da parte delle opportune autorità governative e consenso da parte delle banche finanziatrici di PRIMAV.

L'Accordo di Investimento EcoRodovias prevede l'impegno di ASTM e SIAS a sottoscrivere, per il tramite di una società di diritto italiano dalle stesse interamente partecipata (individuata in IGLI), un aumento di capitale in denaro di PRIMAV 2 per un importo di Reais 2.224 milioni².

¹ La conversione in Euro è calcolata sulla base del rapporto di cambio rilevato il giorno 17 dicembre 2015.

² Per effetto di operazioni di copertura del rischio cambio Reais/Euro poste in essere successivamente alla stipula dell'Accordo di Investimento EcoRodovias, il controvalore in Euro della provvista necessaria per l'esecuzione dell'operazione risulta fissato in circa Euro 503 milioni. L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI prevede che,

Ad esito delle operazioni di conferimento da parte di CR Almeida/PRIMAV e della sottoscrizione dell'aumento di capitale di PRIMAV 2 da parte di ASTM e SIAS (indirettamente tramite IGLI), il capitale sociale di PRIMAV 2 sarà suddiviso in azioni ordinarie (corrispondenti al 71,8% del relativo capitale sociale) e in azioni privilegiate, prive di diritto di voto (corrispondenti al restante 28,2% del relativo capitale sociale).

Ai sensi dell'Accordo di Investimento EcoRodovias è previsto che IGLI venga a detenere il 50% delle azioni ordinarie di PRIMAV 2 e tutte le azioni privilegiate della medesima PRIMAV 2; il restante 50% delle azioni ordinarie di PRIMAV 2 sarà detenuto da CR Almeida (ovvero da PRIMAV).

Per effetto di quanto precede, IGLI diventerà titolare del 64,10% del capitale sociale di PRIMAV 2 e, tramite la stessa PRIMAV 2, di una partecipazione pari al 41% circa del capitale sociale di EcoRodovias e di una partecipazione pari al 35% circa del capitale sociale di VEM ABC.

L'Accordo di Investimento EcoRodovias prevede che, contestualmente all'aumento di capitale di PRIMAV 2, IGLI e CR Almeida sottoscrivano un patto parasociale che disciplini la *governance* di PRIMAV 2 ed il regime di circolazione delle azioni della medesima PRIMAV 2 (il "**Patto Parasociale EcoRodovias**"); è altresì previsto che il Patto Parasociale EcoRodovias venga sottoscritto, tra l'altro, anche da ASTM e SIAS in qualità di garanti delle obbligazioni di IGLI.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI

L'Operazione, avente ad oggetto l'investimento di SIAS in IGLI, avverrà ai termini e alle condizioni di cui all'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 13 gennaio 2016 tra ASTM e SIAS (l'**Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI**"), come di seguito meglio dettagliati.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI prevede, innanzitutto, che SIAS (i) sottoscriva un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, di IGLI per circa Euro 182,5 milioni, con emissione di n. 13.010.000 nuove azioni ordinarie IGLI (previa rinuncia da parte di ASTM ai diritti di opzione alla stessa spettanti) e (ii) acquisti da ASTM n. 1.842.000 azioni IGLI ad un prezzo complessivo di Euro 25,8 milioni circa.

Ad esito delle operazioni di cui sopra, IGLI verrà ad essere detenuta da ASTM per una partecipazione pari al 60% del relativo capitale sociale, e da SIAS per una partecipazione pari al restante 40% del relativo capitale sociale.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI, è previsto che l'assemblea straordinaria di IGLI che sarà convocata per approvare l'aumento di capitale di cui sopra, sia altresì chiamata ad approvare l'adozione del nuovo statuto di IGLI (al fine di includere la clausola di *lock-up*, un diritto di prelazione e un diritto di co-

qualora l'Accordo di Investimento EcoRodovias non giungesse ad esecuzione a seguito del mancato verificarsi delle relative condizioni sospensive, SIAS assumerà, in ogni caso, nella misura del 40%, i costi e i benefici delle operazioni finanziarie di provvista e copertura rischio cambi poste in essere da IGLI per la realizzazione dell'iniziativa.

vendita); in tale sede assembleare la denominazione di IGLI verrà modificata in altra denominazione (da individuarsi congiuntamente da parte di ASTM e SIAS).

Come evidenziato al successivo Paragrafo 2.4, le modalità dell'ingresso di SIAS in IGLI sono state definite sulla base del patrimonio netto di IGLI risultante da una situazione patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2015 ("**Situazione pro-forma IGLI**"). L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI contiene dichiarazioni e garanzie rilasciate da ASTM in merito alla veridicità, correttezza e completezza di quanto evidenziato nella Situazione pro-forma IGLI, nonché all'assenza di passività effettive, contingenti o potenziali rispetto a quanto ivi indicato; pertanto (i) ASTM ha assunto un impegno a tenere indenne SIAS in relazione ad ogni eventuale danno che dovesse emergere a fronte dell'eventuale violazione delle predette dichiarazioni, laddove tali danni dovessero superare determinati importi indicati nell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI e (ii) tenuto conto che la Situazione pro-forma IGLI evidenzia riserve di utili per circa Euro 150,8 milioni, nell'ipotesi che tali riserve di utili vengano, in tutto o in parte, distribuite entro il 5° anno successivo alla data di esecuzione dell'Operazione, ASTM si è impegnata ad indennizzare SIAS in misura corrispondente alle imposte sul reddito dovute da SIAS a fronte di tale distribuzione (ad oggi quantificabili in massimi Euro 0,8 milioni circa).

Si segnala inoltre che qualora l'Accordo di Investimento EcoRodovias non avesse esecuzione a seguito del mancato verificarsi delle condizioni sospensive ivi previste, ASTM e SIAS (i) nell'ipotesi in cui SIAS non sia ancora divenuta azionista di IGLI ripartiranno tra loro, con modalità tecniche da concordarsi in buona fede, costi e benefici derivanti dalle operazioni finanziarie poste in essere da IGLI (reperimento risorse finanziarie e copertura rischio cambi) per dare esecuzione all'Accordo di Investimento Ecorodovias ovvero (ii) nell'ipotesi in cui SIAS sia divenuta azionista di IGLI, ASTM e SIAS valuteranno in buona fede se procedere alla liquidazione di IGLI, alla riduzione volontaria del capitale sociale di IGLI e/o alla distribuzione delle riserve disponibili di IGLI.

Con riferimento alla *governance* di IGLI, l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI prevede, tra l'altro, che:

- (i) le delibere di competenza dell'assemblea ordinaria e straordinaria vengano assunte con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 70% del capitale sociale;
- (ii) il Consiglio di Amministrazione sia composto da 4 consiglieri, di cui 2 di designazione di SIAS e 2 di designazione di ASTM (tra i quali sarà individuato il Presidente del Consiglio di Amministrazione);
- (iii) sono riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione le delibere relative all'esercizio del diritto di voto nelle assemblee di PRIMAV 2, alla designazione delle cariche sociali nelle Società Brasiliane, nonché all'esercizio da parte di IGLI del diritto di prelazione, del diritto di co-vendita e del diritto di ottenere l'assegnazione diretta di azioni di EcoRodovias detenute da PRIMAV 2 ai sensi di

quanto previsto dal Patto Parasociale EcoRodovias, restando inteso che tutte le delibere del Consiglio di Amministrazione saranno validamente assunte a maggioranza semplice degli amministratori in carica;

- (iv) il Collegio Sindacale sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, da nominarsi come segue: 1 sindaco effettivo (che rivestirà la carica di Presidente) e 1 sindaco supplente su designazione di SIAS, 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente su designazione di ASTM.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI disciplina inoltre gli obblighi di ASTM e SIAS in relazione alla *governance* delle Società Brasiliane prevedendo quanto segue:

- (i) l'impegno di ciascuna parte a fare tutto quanto in proprio potere affinché i soggetti di propria rappresentanza o espressione in IGLI adottino comportamenti idonei affinché il Consiglio di Amministrazione di PRIMAV 2 sia composto, così come previsto dal Patto Parasociale EcoRodovias, da 6 consiglieri, di cui 3 di designazione di IGLI (dei quali 2 di designazione di ASTM e 1 di designazione di SIAS);
- (ii) l'impegno di ciascuna parte a fare tutto quanto in proprio potere affinché i soggetti di propria rappresentanza o espressione in EcoRodovias (e nelle società dalla stessa controllate) nonché in VEM ABC adottino comportamenti idonei affinché i Consigli di Amministrazione di EcoRodovias e VEM ABC siano composti in conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale EcoRodovias, restando inteso che ASTM e SIAS avranno il diritto di designare il medesimo numero di amministratori nelle predette società. Qualora ai sensi del Patto Parasociale EcoRodovias (a) gli amministratori da designarsi da parte di IGLI nelle suddette società fossero in numero dispari, ASTM avrà diritto a designarne la maggioranza e (b) IGLI avesse diritto a designare un solo amministratore, questi verrà designato da ASTM;
- (iii) l'impegno di ciascuna parte a fare tutto quanto in proprio potere affinché i soggetti di propria rappresentanza o espressione nelle Società Brasiliane esprimano, nell'ambito dei competenti organi sociali, il proprio voto in relazione alla nomina delle cariche sociali delle Società Brasiliane conformemente alle delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione di IGLI fermo restando che ad ASTM spetterà il diritto di designare il *chief financial officer* e il *chief operating officer* di EcoRodovias che, ai sensi dell'Accordo di Investimento EcoRodovias, saranno espressione di IGLI;
- (iv) l'impegno di ciascuna parte a fare tutto quanto in proprio potere affinché la maggioranza dei soggetti di rappresentanza o espressione di SIAS e di ASTM voti in modo uniforme nei Consigli di Amministrazione delle Società Brasiliane, fermo restando che in nessun caso i soggetti di rappresentanza o espressione di SIAS ovvero di ASTM potranno costituire, unitamente ai soggetti espressione di CR Almeida (ovvero di PRIMAV, a seconda dei casi), una maggioranza contrapposta all'eventuale minoranza costituita dai soggetti di espressione della sola SIAS ovvero della sola ASTM.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI prevede inoltre:

- (i) che il nuovo testo di statuto sociale di IGLI dovrà contenere disposizioni in materia di circolazione delle azioni detenute da ciascuna delle parti direttamente in IGLI e indirettamente nelle Società Brasiliane e segnatamente: una clausola di *lock-up* della durata di 5 anni, salvo che il trasferimento delle azioni avvenga nei confronti di società “affiliate” (ossia controllanti, controllate e soggette al comune controllo), un diritto di prelazione e un diritto di co-vendita;
- (ii) l’impegno di SIAS e di ASTM a non acquistare azioni EcoRodovias per tutta la durata dell’accordo medesimo, salvo che non vi sia il preventivo consenso scritto dell’altra parte;
- (iii) il diritto di preferenza di ASTM nella partecipazione a eventuali iniziative di sviluppo, investimenti, *partnership* strategiche, nei settori delle costruzioni, dei porti e della logistica, promosse e/o proposte da CR Almeida e/o PRIMAV (e/o dalle relative società controllate), sin tanto che ASTM medesima manterrà una partecipazione di maggioranza nel capitale sociale di IGLI.

L’Accordo di Investimento e Patto Parasociale rimarrà in vigore fino al 13 gennaio 2021, data alla quale si rinnoverà automaticamente per successivi periodi di 5 anni, salvo recesso esercitato da una delle parti con preavviso scritto non inferiore a 6 mesi rispetto alla data di ciascuna scadenza.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l’Operazione è posta in essere e della natura della correlazione

L’Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un’operazione con parti correlate in quanto ASTM controlla SIAS attraverso una partecipazione pari al 63,42% del relativo capitale sociale (di cui il 61,70% detenuta direttamente e l’1,72% detenuta tramite la società controllata SINA S.p.A.).

Entrambe le società sono soggette all’attività di direzione e coordinamento di Argo Finanziaria S.p.A. Unipersonale.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell’Operazione per la Società

L’Operazione è funzionale all’esecuzione dell’iniziativa industriale rappresentata dall’Accordo di Investimento EcoRodovias che, avendo per oggetto l’acquisizione del co-controllo di EcoRodovias, delle società controllate da quest’ultima e di VEM ABC, potrà consentire al Gruppo ASTM (i) di realizzare un significativo passo nel processo di sviluppo e di diversificazione geografica sempre più orientato all’internazionalizzazione e (ii) di implementare la propria strategia oltre che nei settori delle costruzioni e delle concessioni, anche in quelli dei porti e della logistica.

Come già evidenziato, per effetto dell'Operazione, ASTM verrebbe a detenere, tramite IGLI, il 60% della suddetta iniziativa rispetto al 40% detenuto da SIAS, per un impegno di investimento pari a circa Euro 312 milioni (contro un impegno di investimento di SIAS pari a circa Euro 208 milioni) che risulta finanziariamente sostenibile dalla Società senza produrre effetti negativi sul proprio merito di credito.

Tenuto conto di quanto precede e, in particolare, dell'importanza industriale e strategica dell'Accordo di Investimento EcoRodovias, l'assunzione da parte di ASTM di una maggiore quota di investimento rispetto a SIAS, pur in presenza di una sostanziale situazione di co-controllo sul veicolo IGLI da parte delle due società, appare giustificata in ragione (i) del diritto di preferenza nella partecipazione a eventuali iniziative di sviluppo, investimenti, *partnership* strategiche, nei settori delle costruzioni, dei porti e della logistica, promosse e/o proposte da CR Almeida e/o PRIMAV (e/o dalle relative società controllate) e (ii) del maggiore peso rispetto a SIAS in termini di *governance* in IGLI e nelle Società Brasiliane (designazione del Presidente di IGLI, designazione di due dei tre amministratori di PRIMAV 2 di designazione di IGLI, designazione di un amministratore aggiuntivo nelle società indirettamente partecipate da IGLI qualora IGLI abbia il diritto di designare un numero dispari di amministratori, designazione del *chief financial officer* e del *chief operating officer* di Ecorodovias).

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità

Come già evidenziato, l'Operazione di cui al presente Documento Informativo consiste nella stipula di un accordo con la società controllata SIAS volto a regolare (i) l'investimento da parte di SIAS in IGLI, (ii) i rapporti tra ASTM e SIAS in relazione al governo societario, quali azionisti diretti di IGLI e quali azionisti indiretti delle Società Brasiliane, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni nella titolarità di ASTM e SIAS in IGLI e, indirettamente, nelle Società Brasiliane.

Per quanto riguarda la parte economica, l'Operazione prevede che l'ingresso di SIAS in IGLI avverrà (i) mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale per circa Euro 182,5 milioni (di cui circa Euro 13 milioni a titolo di valore nominale e circa Euro 169,5 milioni a titolo di sovrapprezzo previa rinuncia da parte di ASTM, a favore di SIAS, dei diritti di opzione spettanti alla stessa ASTM) e (ii) l'acquisto di n. 1.842.000 azioni IGLI attualmente detenute da ASTM per un controvalore di circa Euro 25,8 milioni. Posto che al 31 dicembre 2015 l'attivo di IGLI era pressoché integralmente rappresentato da crediti per finanziamenti nei confronti di ASTM e da disponibilità liquide, la determinazione del corrispettivo a carico di SIAS per l'acquisizione del 40% del capitale sociale di IGLI, complessivamente pari a circa Euro 208,3 milioni, è stata sostanzialmente effettuata sulla base del patrimonio netto di IGLI quale risultante dalla Situazione pro-forma IGLI e pari a circa Euro 338,3 milioni.

In ragione di quanto sopra ed a fronte delle dichiarazioni e garanzie rilasciate da ASTM in merito alla veridicità, correttezza e completezza di quanto evidenziato nella Situazione pro-forma IGLI, nonché all'assenza di passività effettive, contingenti o potenziali rispetto a quanto ivi indicato, come già evidenziato al precedente Paragrafo 2.1 ASTM (i) ha assunto un impegno a tenere indenne SIAS in relazione ad ogni eventuale danno che dovesse emergere a fronte dell'eventuale violazione delle predette dichiarazioni e (ii) tenuto conto delle riserve di utili emergenti dalla Situazione pro-forma IGLI, si è impegnata ad indennizzare SIAS in misura corrispondente alle imposte sul reddito da quest'ultima eventualmente dovute a fronte della eventuale distribuzione, in tutto o in parte, di tali riserve entro il 5° anno successivo alla data di esecuzione dell'Operazione.

Per quanto riguarda invece (i) le regole di *governance* volte a disciplinare la partecipazione di ASTM e SIAS in IGLI e, indirettamente, nelle Società Brasiliane, nonché (ii) il regime di circolazione delle relative partecipazioni (per ulteriori informazioni sul quale si rinvia al precedente Paragrafo 2.1), la negoziazione è stata condotta tra ASTM e SIAS facendo riferimento a strumenti di tutela dell'investimento comunemente utilizzati in situazioni di co-investimento (quale quella descritta nel presente Documento Informativo) e ragionevolmente bilanciati, anche in considerazione della significatività degli impegni rispettivamente assunti da ASTM e SIAS.

Complessivamente, pertanto, la determinazione dell'interessenza economica di ASTM ed i termini finanziari e giuridici dell'Operazione sono il risultato di una negoziazione equilibrata, conforme a regole di mercato e condotta con SIAS tenendo conto delle rispettive esigenze finanziarie e operative, oltre che delle differenze statutarie e dell'ambito di attività delle stesse.

Per la trattativa con SIAS, ASTM non si è avvalsa di esperti *e/o advisors*, mentre il Comitato Parti Correlate, ai fini della predisposizione e del rilascio del parere allegato al presente Documento Informativo, per gli aspetti giuridici dell'Operazione si è avvalso di un legale esterno indipendente incaricato su designazione del medesimo Comitato Parti Correlate³.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

Nel "*bilancio d'esercizio*" di ASTM, i principali effetti economico-patrimoniali e finanziari derivanti dall'Operazione consistono: (i) in un decremento delle "Attività finanziarie non correnti – Partecipazioni in imprese controllate" per un importo pari a Euro 19,3 milioni, (ii) un incremento delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" per un importo pari a Euro 25,8 milioni, (iii) un incremento degli "Utili portati a nuovo" per un importo pari a Euro 6,4 milioni e (iv) un incremento delle "Passività fiscali correnti" per un importo pari a Euro 0,1 milioni.

³ L'attività condotta da tale legale non ha comportato l'emissione di uno specifico parere.

Per quanto concerne il “bilancio consolidato” del Gruppo ASTM, tenuto conto dell’inclusione – nell’ambito dello stesso – dei dati economico-patrimoniali relativi al Gruppo SIAS, non si prevedono effetti economico-patrimoniali rivenienti dall’Operazione, fatto salvo il sorgere di “Passività fiscali correnti” per un importo pari a Euro 0,1 milioni.

Si evidenzia che l’Operazione supera la soglia del 5% rispetto all’indice di rilevanza del controvalore previsto dall’Allegato 3 del Regolamento Consob e dall’articolo 6 della Procedura. L’indice di rilevanza del controvalore, come definito dal Regolamento Consob e dalla Procedura, corrisponde al rapporto tra il controvalore della transazione ed il maggiore tra il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015 (ultimo stato patrimoniale consolidato pubblicato) e la capitalizzazione della Società al 30 settembre 2015 (data del più recente documento contabile periodico pubblicato).

Nella seguente tabella viene riportato l’indice di rilevanza del controvalore applicato all’Operazione.

(importi in milioni di Euro)

Controvalore complessivo dell’Operazione (A)	208,3
Patrimonio Netto consolidato – quota di Gruppo al 30 giugno 2015 (B)	1.531,5
Indice di rilevanza del controvalore (A)/(B)	13,6%

Premesso che l’Operazione non è qualificabile come “significativa” ai sensi dell’art. 71 del Regolamento Emittenti, si segnala infine che la Società si avvale delle facoltà, previste dall’art. 70, comma 8 e dall’art 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, di derogare all’obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell’Operazione

In conseguenza dell’Operazione non si prevede alcuna variazione dei compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della Società o di alcuna delle società da essa direttamente o indirettamente controllata.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell’Operazione

L’Operazione non genera, direttamente o indirettamente, alcun interesse in capo ad alcun componente degli

organi di amministrazione e di controllo, né ai direttori generali né ad alcun dirigente dell'Emittente.

Si segnala peraltro che nel corso delle riunioni consiliari in data 15 dicembre 2015, 22 dicembre 2015 e 11 gennaio 2016, sono state rese, ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile, le seguenti dichiarazioni:

- la Dott.ssa Daniela Gavio ha dichiarato di rivestire il ruolo di Vice Presidente in SIAS;
- la Prof.ssa Stefania Bariatti ha dichiarato di rivestire il ruolo di Presidente in SIAS;
- con riferimento alla struttura organizzativa di SIAS, il Dott. Stefano Viviano e il Dott. Luigi Bomarsi hanno dichiarato di rivestire il ruolo di "Direttori Centrali" con riferimento, rispettivamente, alle aree "Finanza" e "Societario".

2.8 Iter di approvazione dell'Operazione

Successivamente alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento EcoRodovias, ASTM e SIAS hanno effettuato le necessarie verifiche al fine di definire la dimensione dei rispettivi investimenti in EcoRodovias (tramite IGLI) ed hanno avviato le trattative per definire i termini e le condizioni dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale IGLI e, in generale, dell'Operazione.

Atteso che l'Operazione configura un'operazione di maggiore rilevanza compiuta con parti correlate, la Società ha adottato tutte le misure e i presidi richiesti dalla Procedura. In particolare, con riferimento alla fase istruttoria e delle trattative propedeutiche alla realizzazione dell'Operazione, è stato garantito al Comitato Parti Correlate, un completo e tempestivo flusso di informazioni, nonché la possibilità di chiedere chiarimenti e formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative o dell'istruttoria.

Il Comitato Parti Correlate si è riunito nelle date del 15 dicembre 2015, 22 dicembre 2015, 28 dicembre 2015 e 8 gennaio 2016 per un costante aggiornamento in merito allo *status* delle trattative e dell'evoluzione in generale dell'Operazione, così svolgendo attività istruttoria grazie anche al supporto delle informazioni e dei documenti e quant'altro ricevuto dal *management* della Società.

In data 11 gennaio 2016 il Comitato Parti Correlate ha espresso, all'unanimità dei presenti (Prof. Flavio Dezzani – Presidente – e Ing. Giuseppe Garofano), il proprio parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, avvalendosi (ai fini della predisposizione e del rilascio del proprio parere) di un consulente legale esterno. Il terzo membro, l'Ing. Barbara Poggiali, che non ha potuto presenziare alla riunione dell'11 gennaio 2016, ha successivamente comunicato la propria condivisione delle conclusioni del Comitato Parti Correlate, il cui parere è allegato al presente Documento Informativo.

In data 11 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi approvato all'unanimità dei presenti l'Operazione, il cui contenuto è stato descritto nel precedente Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.

Ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è riportato in appendice al presente Documento Informativo ed è disponibile sul sito *internet* della Società www.astm.it.

* * *

Torino, 15 gennaio 2016

ALLEGATI

PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE

PARERE DEL COMITATO CONTROLLO E RISCHI DI ASTM S.P.A.

1. Premessa e descrizione dell'operazione

Con il presente documento, il Comitato Controllo e Rischi di ASTM S.p.A. (rispettivamente, il "Comitato" e "ASTM") nella propria qualità di "Comitato per le operazioni con parti correlate" fornisce il proprio parere ai sensi della procedura prevista per le operazioni con parti correlate, di cui al Regolamento Consob n. 17221/2010 come di volta in volta modificato ed integrato (il "Regolamento Consob") e alla procedura interna di ASTM in materia di operazioni con parti correlate, approvata in data 26 novembre 2010 dal Consiglio di Amministrazione di ASTM (come da ultimo integrata e modificata, la "Procedura") in relazione all'"Accordo di investimento e patto parasociale" (l'"Accordo") tra ASTM e SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS" e, insieme ad ASTM, le "Società") entrambe soggette a direzione e coordinamento di Argo Finanziaria S.p.A. Unipersonale.

In particolare, l'Accordo (di cui si acclude bozza datata 8 gennaio 2016) sarà sottoscritto in funzione dell'avvio di una più ampia iniziativa di investimento di SIAS e ASTM in alcune società brasiliane, in linea con i disegni strategici del Gruppo ASTM che, oltre a prevedere lo sviluppo in ambito internazionale delle proprie attività nei settori delle concessioni e delle costruzioni, punta ad accrescere le proprie iniziative anche nei settori dei porti e della logistica.

In tale contesto, il 18 dicembre 2015, le Società hanno concluso un accordo di investimento con le società di diritto brasiliano CR ALMEIDA S.A. ENGENHARIA E CONSTRUÇÕES ("CRASA") e PRIMAV CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO S.A. ("PRIMAV"), società operanti nei su menzionati settori, assumendo un impegno a sottoscrivere un aumento di capitale in una nuova società di diritto brasiliano - PRIMAV 2 - per un importo complessivo di R\$2,224,000,000.00 (l'"Aumento PRIMAV 2" e, complessivamente l'"Investimento"). Attraverso la sottoscrizione dell'Aumento PRIMAV 2, le Società diverrebbero azioniste indirette delle società da quest'ultima controllate, tra cui Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A. ("Ecorodovias"), società quotata al Novo Mercado BOVESPA che gestisce in Brasile circa 1.860 km di rete autostradale (congiuntamente a PRIMAV 2, le "Società Brasiliane").

Per sottoscrivere l'Aumento PRIMAV 2, le Società intendono utilizzare un veicolo il cui capitale è attualmente interamente detenuto da ASTM, denominato IGLI S.p.A. ("IGLI"), di cui SIAS - mediante sottoscrizione di un aumento di

W/Am

capitale in denaro e acquisto di azioni di proprietà di ASTM - verrebbe a detenere una partecipazione rappresentativa di una quota del 40% del capitale sociale (restando in capo ad ASTM il restante 60% del capitale sociale), il tutto come meglio disciplinato nell'Accordo.

Ad esito della sottoscrizione dell'Aumento PRIMAV 2, IGLI verrebbe quindi a detenere, in regime di co-controllo con PRIMAV, una partecipazione rappresentativa di una quota del 64,10% del capitale sociale di PRIMAV 2, che risulterà dunque suddiviso in azioni ordinarie (per una quota del 71,8% del capitale sociale) ed in azioni privilegiate, prive di diritto di voto (per una quota del 28,2% del capitale sociale). Le azioni ordinarie saranno detenute per il 50% da PRIMAV e per il 50% da IGLI, che deterrà anche tutte le predette azioni privilegiate.

Alla luce di quanto sopra, l'Accordo regola (i) l'ingresso di SIAS nel capitale sociale di IGLI, (ii) i rapporti tra le Società in relazione al governo societario, quali azionisti diretti di IGLI e quali azionisti indiretti delle società che saranno partecipate da IGLI (come di seguito meglio descritto), nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni nella titolarità di ciascuna delle Parti, direttamente detenute in IGLI e indirettamente detenute nelle società partecipate da quest'ultima (l'"Operazione").

2. Inquadramento dell'Operazione e intervento del Comitato

Con la presente nota, il Comitato interviene nella qualità di "Comitato per le operazioni con Parti Correlate", in ragione della qualificazione dell'Operazione, in conformità a quanto altresì deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi nelle date del 15 e del 22 dicembre 2015, come operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Consob e dell'articolo 6 della Procedura.

In virtù del fatto che l'Investimento è stato posto in essere autonomamente dalle due Società, il presente parere del Comitato ha per oggetto esclusivamente l'Accordo.

3. Contenuto dell'Accordo

Come sopra riportato, l'Accordo regola l'ingresso di SIAS in IGLI e la gestione da parte delle Società delle rispettive partecipazioni in IGLI.

Le principali disposizioni dell'Accordo regolano i seguenti aspetti:

- 1) **misura dell'Investimento:** come già evidenziato, ASTM verrebbe a detenere il 60% del capitale sociale di IGLI, mentre SIAS acquisirebbe una quota rappresentativa, complessivamente, del restante 40% del capitale sociale

A handwritten signature in black ink, written vertically on the right side of the page. The signature appears to be 'M. L. ...' followed by a stylized flourish.

sociale della società. Più precisamente, sulla base del patrimonio netto di IGLI quale risultante dalla situazione patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2015 (“**Situazione pro-forma IGLI**”) pari a Euro 338.269.148, SIAS sottoscriverebbe un aumento di capitale per complessivi Euro 182.457.778 (di cui Euro 13.010.000 a titolo di capitale sociale ed Euro 169.447.778 a titolo di sovrapprezzo) ed acquisterebbe n. 1.842.000 azioni IGLI di proprietà di ASTM per un controvalore di Euro 25.832.992;

- 2) **indennizzo:** a fronte delle dichiarazioni e garanzie rilasciate da ASTM in merito alla veridicità, correttezza e completezza di quanto evidenziato nella Situazione pro-forma IGLI, nonché all’assenza di passività effettive, contingenti o potenziali rispetto a quanto ivi indicato, ASTM assumerebbe un impegno a tenere indenne SIAS in relazione ad ogni eventuale danno che dovesse emergere a fronte dell’eventuale violazione delle predette dichiarazioni, laddove tali danni dovessero superare determinati importi indicati nell’Accordo (“de minimis” pari ad Euro 5.000,00 e franchigia complessiva pari ad Euro 50.000,00);
- 3) **operazioni finanziarie:** qualora l’Investimento non giungesse ad esecuzione a seguito del mancato verificarsi delle condizioni sospensive a cui è sottoposto, SIAS assumerebbe in ogni caso, nella misura del 40%, i costi e i benefici delle operazioni finanziarie (anche in derivati) poste in essere da IGLI per reperire le risorse finanziarie necessarie alla realizzazione dell’Investimento e per coprire il correlato rischio di cambio;
- 4) **disposizioni relative alla governance di IGLI e delle società direttamente ed indirettamente partecipate dalla stessa, tra cui:**
 - a. *quorum assembleari:* le assemblee ordinarie e straordinarie di IGLI potranno deliberare con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 70% del capitale sociale;
 - b. *composizione del Consiglio di Amministrazione di IGLI:* il Consiglio sarà composto da 4 membri (2 a nomina di ASTM e 2 a nomina di SIAS, il Presidente sarà nominato da ASTM);
 - c. *competenze del Consiglio di Amministrazione di IGLI:* restano espressamente riservate alla competenza del Consiglio (che si esprimerà a maggioranza semplice) le deliberazioni relative all’esercizio del diritto di voto nelle assemblee della società brasiliana oggetto dell’Investimento, alla nomina delle cariche sociali nelle Società Brasiliane, nonché all’esercizio da parte di IGLI del diritto di prelazione, del diritto di co-vendita e del diritto di ottenere, ai sensi di quanto previsto dal patto parasociale che sarà stipulato con il Gruppo



Almeida, l'assegnazione diretta delle azioni di Ecorodovias detenute dal veicolo brasiliano;

- d. *composizione del Collegio Sindacale di IGLI*: il Collegio sarà composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti (1 sindaco effettivo - che rivestirebbe la carica di Presidente - ed 1 sindaco supplente nominati da SIAS, mentre gli altri componenti verrebbero designati da ASTM);
- e. *nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione di PRIMAV 2*: il consiglio di PRIMAV 2 sarà composto da 6 membri, di cui 3 a nomina di IGLI, dei quali 2 designati da ASTM ed 1 da SIAS;
- f. *nomina dei membri dei Consigli di Amministrazione delle società partecipate da PRIMAV 2*: le nomine spettanti sarebbero ripartite in parti uguali tra ASTM e SIAS, fermo restando che ove tali amministratori fossero in numero dispari, ASTM avrebbe il diritto di nominarne la maggioranza;
- g. *nomina di chief financial officer (CFO) e di chief operating officer (COO) di Ecorodovias*: la nomina di tali cariche sarebbe riservata ad ASTM;

5) trasferimento delle azioni IGLI:

- a. divieto di vendita delle azioni per 5 anni dalla data di sottoscrizione dell'Accordo. Le disposizioni relative al diritto di prelazione in caso di vendita delle azioni ed al diritto di co-vendita della partecipazione in caso di vendita da parte di una delle due Società, saranno inserite nello statuto sociale di IGLI;
- b. divieto di acquisto, da parte di entrambe le Società, di azioni Ecorodovias, per tutta la durata dell'Accordo, se non previo accordo tra le Società medesime;

6) nuove iniziative: (a) diritto di preferenza di ASTM per nuove iniziative nei settori delle costruzioni, dei porti e della logistica a fronte del mantenimento della partecipazione di maggioranza nel capitale sociale di IGLI, (b) diritto di preferenza, rispetto IGLI o a SIAS, nella partecipazione ad eventuali iniziative di sviluppo e/o eventuali investimenti e/o partnership strategiche, nel settore delle costruzioni nonché dei porti e della logistica, promosse e/o proposte dalle società appartenenti al Gruppo Almeida (i.e., PRIMAV e/o CRASA e/o altre società del Gruppo CRASA);

7) durata: 5 anni con rinnovo automatico per ulteriori periodi di 5 anni salvo recesso da esercitarsi con un preavviso non inferiore a 6 mesi.



Sulla base di quanto sinteticamente evidenziato, l'Accordo realizzerebbe una situazione di sostanziale co-controllo del veicolo brasiliano da parte delle due Società, fermo restando che, a fronte della maggiore quota del capitale di IGLI detenuta da ASTM, alla stessa sarebbero riconosciuti alcuni diritti aggiuntivi rispetto a SIAS in relazione a taluni aspetti di governance (v. punto 4, che precede), nonché il diritto di preferenza nello svolgimento in autonomia di alcune attività (v. punto 6, che precede).

4. L'attività istruttoria del Comitato e i documenti acquisiti ai fini del rilascio del presente parere

Ai fini del rilascio del presente parere, il Comitato ha analizzato la seguente documentazione:

- (i) le bozze di Accordo, di cui sono stati riportati gli elementi essenziali nel precedente paragrafo 3;
- (ii) il contratto di investimento avente ad oggetto l'Investimento ("*Investment Agreement and other covenants*") con allegato il Patto parasociale con la controparte brasiliana;
- (iii) la *Fairness opinion* e il *Valuation Report*, rilasciati da Nomura International plc. , nella qualità di *financial advisor* delle Società, in favore dei rispettivi Consigli di Amministrazione;
- (iv) il documento predisposto dalla società di consulenza McKinsey&Company, denominato "*Perspectives on Brazil's Economic Outlook and Infrastructure Sector*", rilasciato in favore delle Società in data 15 dicembre 2015;
- (v) la *legal opinion* rilasciata dallo studio legale PinheiroNeto Advogados in data 15 e 18 dicembre 2015 in favore delle Società, avente ad oggetto l'applicabilità degli obblighi di offerta al pubblico ai sensi della normativa brasiliana.

Inoltre, il Comitato (i) ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione di ASTM relative all'Investimento, (ii) ha preso visione della presentazione denominata "Project Highway" in cui erano stati evidenziati la finalità dell'Investimento ed i relativi impegni di spesa; e (iii) ha intrapreso numerosi contatti informali con il Consigliere Delegato al fine di richiedere ogni chiarimento ritenuto necessario o anche solo opportuno, oltre ad una descrizione quanto più dettagliata e puntuale possibile sull'Operazione e sull'Investimento nel suo complesso.



Il Comitato si è riunito nelle date del 15 dicembre 2015, 22 dicembre 2015, 28 dicembre 2015, 8 gennaio 2016 e 11 gennaio 2016, al fine di approfondire in dettaglio tutti i termini dell'Operazione e, anche alla luce della documentazione sopra richiamata, ha svolto una attenta analisi circa la congruità dell'Operazione ed i profili di rischio legati alla stessa, anche al fine di accertare l'effettivo interesse della Società ad eseguire l'Operazione secondo i termini e le modalità di cui all'Accordo.

Si segnala infine che, ai fini della predisposizione e del rilascio del presente parere, il Comitato si è avvalso di un legale esterno, individuato nella persona dell'avv. Michele Crisostomo, dello studio Riolo Calderaro Crisostomo e Associati, per gli aspetti giuridici dell'Operazione.

5. Analisi dell'Operazione

In via preliminare, il Comitato ritiene che l'Investimento, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM nello svolgimento della propria funzione manageriale in totale autonomia, sia conforme all'oggetto sociale della società ed in linea con gli obiettivi e le strategie della stessa, rispondendo alle esigenze della Società e del Gruppo in termini di diversificazione degli investimenti, ampliamento delle attività ed espansione geografica.

Considerato anche che la congruità finanziaria dell'Investimento è stata attestata da Nomura International Plc con specifica *fairness opinion*, il Comitato ritiene che sussista l'interesse della Società a porre in essere l'Operazione e che la quota di pertinenza di detto Investimento da parte di ASTM, così come prevista dalla bozza di Accordo, rifletta la misura dell'interessenza di ASTM nel capitale sociale di IGLI post ingresso SIAS.

Inoltre, giova in questa sede rilevare come, anche sulla base delle indicazioni ricevute dagli Amministratori, la diversa proporzione dell'Investimento di ASTM e SIAS – i.e. la differente misura della partecipazione delle stesse nell'Operazione - sia in linea con le esigenze e con le disponibilità di entrambe le Società in termini sia finanziari che operativi e che, in particolare, per quanto riguarda ASTM gli impegni assunti con l'Operazione non determinano alcun impatto negativo in termini di merito di credito.

Posta la congruità del differente impegno finanziario assunto dalle due Società, come già evidenziato i termini dell'Accordo sinteticamente riportati nella presente nota determinerebbero una sostanziale situazione di co-controllo delle due Società sul veicolo IGLI sia riguardo alla circolazione delle azioni, sia riguardo le regole di governance di IGLI e delle società brasiliane da questa direttamente e indirettamente partecipate, ancorché verrebbero attribuiti i



seguenti ulteriori diritti ad ASTM rispetto a SIAS proprio in considerazione del diverso impegno finanziario:

- nomina del Presidente di IGLI e di due sindaci effettivi della medesima società;
- nomina di due dei tre amministratori di PRIMAV 2 di nomina IGLI;
- nomina di un amministratore aggiuntivo nelle società indirettamente partecipate da IGLI qualora IGLI abbia il diritto di nominare un numero dispari di amministratori;
- nomina del *chief financial officer* e del *chief operating officer* di Ecorodovias;
- diritto di preferenza in favore di ASTM per la realizzazione di nuove iniziative promosse da PRIMAV e CRASA (e/o da altre società del Gruppo CRASA) nei settori delle costruzioni, dei porti e della logistica con riferimento al Sud America.

In particolare, il diritto di preferenza in favore di ASTM allo svolgimento di nuove iniziative risulterebbe in linea con il suo oggetto sociale che le consente una più ampia operatività rispetto a SIAS ed a IGLI.

Con particolare riferimento alle tutele contrattuali a presidio dell'Investimento, quali il divieto di vendita della partecipazione per un determinato periodo di tempo, il diritto di prelazione e il diritto di co-vendita in caso di trasferimento della partecipazione, il Comitato ritiene, anche con il conforto del consulente legale incaricato, che essi possano essere considerati in linea con gli strumenti contrattuali generalmente utilizzati in situazioni di co-investimento simili a quella in esame.

Inoltre, il Comitato rileva che i termini dell'Accordo, così come sopra descritto, sono il frutto di una negoziazione del management delle due Società in buona fede, tenuto conto delle diverse esigenze delle stesse in considerazione delle rispettive esigenze finanziarie e operative delle Società, oltre che delle differenze statutarie e dell'ambito di attività delle stesse.

Alla luce di quanto sin qui esposto, il Comitato rileva che le clausole di cui all'Accordo risultano, alla luce del diverso impegno finanziario assunto dalle due Società e dei diversi limiti operativi e statutari, congrue ed equilibrate, non deponendo alcuna delle disposizioni contrattuali in esame nel senso di uno sbilanciamento in favore di una o dell'altra Società in termini di tutele, di poteri di gestione di IGLI, e di diritto di dismissione delle rispettive partecipazioni.

6. Conclusioni

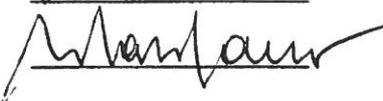
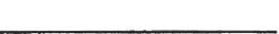


Alla luce di quanto sopra, ed in virtù della documentazione esaminata, il Comitato esprime il proprio parere favorevole all'Operazione, ritenendo, in particolare:

- (i) che l'Accordo e le modalità di attuazione dell'Operazione possano considerarsi congrue ai fini di quanto previsto dal Regolamento Consob e dalla Procedura, riflettendo le clausole dell'Accordo (i) la sostanza finanziaria dell'Operazione e dell'Investimento nel suo complesso; (ii) la differente proporzione della partecipazione delle due Società all'Investimento medesimo e (iii) la maggiore flessibilità dell'oggetto sociale di ASTM in termini di ambito di operatività della Società;
- (ii) che, ragionevolmente, l'Accordo avrebbe potuto essere concluso in termini sostanzialmente equivalenti anche con terze parti non correlate, all'esito di una negoziazione in buona fede dei suoi termini fra le stesse. A ciò aggiungasi che le previsioni relative al divieto di vendita delle azioni e quelle relative al diritto di prelazione e di co-vendita delle stesse in caso di dismissione della partecipazione in IGLI da parte di una delle due Società possono ritenersi in linea con le disposizioni generalmente utilizzate ai fini della tutela di investimenti congiunti in operazioni simili all'Operazione.

11 gennaio 2016

I componenti del Comitato

 Prof. Flavio Dezzani
 Ing. Giuseppe Garofano
 Ing. Barbara Poggiali