

Notaio Pietro BOERO
via Gropello, 11 - 10138 TORINO
Tel. 011.43.43.876 / 011.43.42.901

REPERTORIO N. 171839

RACCOLTA N. 12360

VERBALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA

DELLA SOCIETA' ASTM S.p.A.

REPUBBLICA ITALIANA

Registrato all'Ag. Entrate

L'anno duemiladiciannove.

Direz. Prov. Torino I -

Il giorno sedici del mese di ottobre

Uff. Terr. Atti Pubblici -

(16/10/2019)

Successioni e Rimborsi IVA

alle ore diciotto e minuti dieci.

in data 16/10/2019

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

al n. 16918/1T

Regina Margherita n. 165.

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

Notarile dei Distretti Riuniti di Torino e Pinerolo,

E' PRESENTE IL PROFESSOR

- GROS-PIETRO Gian Maria, nato a Torino (TO) il 4 febbraio 1942,

domiciliato, per la carica, in Torino (TO), corso Regina Margherita n.

165, il quale interviene al presente verbale in qualità di Presidente

del Consiglio di Amministrazione della società ASTM S.p.A.

soggetta all'attività di direzione e coordinamento di NUOVA ARGO

FINANZIARIA S.P.A. con unico azionista, con sede in Torino (TO),

corso Regina Margherita n. 165, capitale sociale di euro

49.499.300,00 (quarantanovemilioni quattrocentonovantanovemila-

trecento) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione

del Registro delle Imprese di Torino 00488270018.

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

mi chiede di far constare dell'assemblea straordinaria della società

stessa riunitasi in Torino (TO), in una sala posta al piano interrato dello stabile sito in corso Regina Margherita n. 165 in data 16 (sedici) ottobre 2019 (duemiladiciannove), giusta l'avviso di cui infra, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno pure infra riprodotto.

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

Il professor GROS-PIETRO Gian Maria, a norma dell'articolo 15 dello Statuto Sociale, assume la presidenza dell'assemblea e, anzitutto, alle ore sedici e quattro minuti dichiara aperta la seduta in sede straordinaria e, con il consenso degli intervenuti, incarica me notaio della redazione del verbale.

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

- l'assemblea è stata convocata in Torino (TO), Corso Regina Margherita n. 165, in unica convocazione, sia in lingua italiana, sia in lingua inglese, per il giorno 16 (sedici) ottobre 2019 (duemiladiciannove) alle ore sedici mediante avviso pubblicato, in data 13 (tredici) giugno 2019, ai sensi di legge e regolamento, sul sito internet della Società, sul sito di Borsa Italiana S.p.A e sul sistema autorizzato di diffusione e stoccaggio centralizzato delle informazioni regolamentate "eMarket Storage" e, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" in data 14 (quattordici) giugno 2019 (duemiladiciannove), per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO



1. Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti.

Il Presidente comunica quindi che:

* sono presenti o rappresentati per delega n. 513 (cinquecentotredici) aventi diritto all'intervento e all'esercizio del diritto di voto in assemblea, titolari di n. 78.107.104 (settantottomilionicentosestemilacentoquattro) azioni ordinarie della società pari al 78,90% delle complessive n. 98.998.600 (novantottomilioninovecentonovantottomilaseicento) azioni ordinarie prive di valore nominale, costituenti l'intero capitale sociale, come risulta anche dalle comunicazioni degli intermediari abilitati attestanti la predetta legittimazione;

* le persone votanti, fisicamente presenti in sala, sono numero 11 (undici);

* la società è intestataria, direttamente o indirettamente, di complessive n. 7.815.528 (settemilioniottocentoquindicimilacinquecentoventotto) azioni proprie, pari al 7,895% (sette virgola ottocentonovantacinque per cento) del capitale sociale, e che, ai sensi dell'articolo 2357-ter, secondo comma, del Codice Civile, il diritto di voto sulle suddette azioni proprie è sospeso; in particolare, la Società risulta titolare:

- direttamente, di n. 7.794.028 azioni, pari al 7,873% del capitale sociale;

- indirettamente tramite ATIVA S.p.A, di n. 21.500 azioni, pari allo

0,022% del capitale sociale;

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

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

Comunica poi che:

* per il Consiglio di Amministrazione sono presenti:

- Professor Gian Maria Gros-Pietro (Presidente);

- Ing. Alberto Rubegni (Amministratore Delegato);

- Ing. Roberto Carlo Testore (Vice Presidente);

- Geom. Marcello Gavio (Consigliere);

- Dott.ssa Caterina Bima (Consigliere);

- Dott. Giuseppe Gatto (Consigliere);

- Dott. Luigi Pieg Giuseppe Roth (Consigliere);

- Dott. Venanzio Iacozzilli (Consigliere);

- Dott.ssa Fabiola Mascardi (Consigliere) [arrivata alle ore sedici e sedici minuti],

mentre hanno giustificato l'assenza:

- Dott.ssa Daniela Gavio (Vice Presidente);

- Dott. Juan Angoitia Grijalba (Consigliere);

- Dott.ssa Arabella Caporello (Consigliere);

- Dott. Giulio Gallazzi (Consigliere);

- Dott. Beniamino Gavio (Consigliere);



- Ing. Barbara Poggiali (Consigliere);

* il Collegio Sindacale è composto da:

- Prof. Marco Fazzini (Presidente);

- Dott.ssa Piera Braja (Sindaco Effettivo);

- Dott. Ernesto Ramojno (Sindaco Effettivo);

Il Presidente informa che, come consentito dall'art. 2 del Regolamento dell'Assemblea, assistono ai lavori assembleari alcuni analisti finanziari, giornalisti, collaboratori del notaio, nonché dipendenti della Società e di società del gruppo, la cui presenza si ritiene utile per la trattazione dell'argomento all'ordine del giorno e/o per lo svolgimento dei lavori assembleari.

Il Presidente inoltre constata e dichiara che:

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

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

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

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

caggio centralizzato eMarket Storage;

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

- agli effetti dei quorum costitutivi e deliberativi, l'attuale capitale sociale sottoscritto e versato è di euro 49.499.300,00 (quarantanove milioni quattrocento novantanove mila trecento), rappresentato da n. 98.998.600 (novantotto milioni novecento novantotto mila seicento)

azioni prive di valore nominale, secondo quanto risulta dalle attestazioni e dai depositi presso il registro delle imprese, ai sensi degli articoli 2436 e 2444 C.C.;

- il numero degli azionisti risultante dal libro soci è pari a 3.691 (tre mila seicentonovantuno);

- il modulo di delega per l'intervento in assemblea è stato messo a disposizione sul sito Internet della società contestualmente alla pubblicazione dell'avviso di convocazione assembleare;

- è stata effettuata, ai sensi della normativa vigente e dello Statuto Sociale, la verifica della legittimazione all'intervento in assemblea e l'identificazione di coloro che vi assistono e dà atto che le deleghe per la rappresentanza in assemblea risultano regolari.

Egli, quindi, dichiara l'assemblea straordinaria legalmente e validamente costituita in unica convocazione, ed atta a deliberare su quanto posto all'ordine del giorno.

Egli dà atto:

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



| | | |
|--|---|--|
| | | |
| | zio del diritto di voto partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, verrà allegato al presente verbale (allegato al presente verbale sotto la lettera A, con dispensa di lettura per me notaio); | |
| | - che non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno né è stata presentata alcuna proposta di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 126-bis del TUF; e precisa altresì che non sono intervenute domande prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 127-ter del Decreto Legislativo n. 58/98; | |
| | - che partecipano, direttamente o indirettamente in misura rilevante, ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico, secondo le risultanze del libro dei soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF e da altre informazioni a disposizione, i soggetti indicati qui di seguito: | |
| | 1. Aurelia S.r.l. risulta titolare, direttamente o indirettamente, di complessive n. 66.587.164 azioni della Società, pari al 67,261% del capitale sociale; in particolare, risulta titolare | |
| | - direttamente, di n. 347.673 azioni, pari allo 0,351% del capitale sociale; | |
| | - indirettamente tramite Nuova Argo Finanziaria S.p.A. di n. 56.497.723 azioni, pari al 57,069% del capitale sociale; | |
| | - indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A., di n. 1.947.740 azioni, pari all'1,967% del capitale sociale; | |
| | 2. ASTM S.p.A. risulta titolare, direttamente o indirettamente, di | |
| | | |

complessive n. 7.815.528 azioni proprie, pari al 7,895% del capitale sociale, per le quali il diritto di voto è sospeso; in particolare, risulta titolare:

- direttamente, di n. 7.794.028 azioni, pari al 7,873% del capitale sociale;

- indirettamente tramite Ativa S.p.A, di n. 21.500 azioni, pari allo 0,022% del capitale sociale.

Riguardo all'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 TUF, il Presidente comunica che risulta esistente il patto parasociale stipulato in data 27 (ventisette) settembre 2018 (duemiladiciotto) da Aurelia S.r.l. e Mercure Investment S.à r.l. (titolari di una partecipazione rappresentativa, rispettivamente, del 60% e del 40% del capitale sociale di Nuova Argo Finanziaria S.p.A., società a sua volta titolare direttamente o indirettamente del 59,036% del capitale sociale di ASTM). Il suddetto patto parasociale è volto a regolare i termini e le condizioni del rapporto di Aurelia S.r.l. e Mercure Investment S.à r.l. quali soci di Nuova Argo Finanziaria S.p.A. e ha ad oggetto, tra l'altro, la governance e i trasferimenti di azioni di ASTM S.p.A. e di SIAS S.p.A.

Nel contesto della fusione per incorporazione di SIAS S.p.A. in ASTM S.p.A., Aurelia S.r.l. e Mercure Investment S.à r.l., in data 13 giugno 2019, hanno sottoscritto un accordo modificativo del predetto patto parasociale. Tale accordo modificativo ha (i) inserito alcune previsioni transitorie volte a disciplinare, inter alia, alcune pattuizioni in relazione all'esercizio dei rispettivi diritti di voto nel contesto della



| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | fusione ed al trasferimento delle azioni di SIAS S.p.A. detenute da | |
| | Aurelia S.r.l., che sono entrate in vigore dalla data di sottoscrizione | |
| | dell'accordo modificativo, e (ii) modificato, con efficacia a partire dal- | |
| | la data di efficacia della fusione, alcune previsioni del patto paraso- | |
| | ciale, al fine di adeguarne il contenuto al nuovo assetto che assu- | |
| | merà il gruppo a seguito della fusione. | |
| | Le informazioni essenziali relative al patto parasociale nonché all'ac- | |
| | cordo modificativo dello stesso, redatte ai sensi degli artt. 130 e 131 | |
| | del Regolamento Emittenti, sono state rese pubbliche nei termini e | |
| | con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari | |
| | vigenti e applicabili. | |
| | In base alle comunicazioni ed alle pubblicazioni ai sensi di legge | |
| | non risulta l'esistenza di altri vigenti patti parasociali di cui all'art. 122 | |
| | TUF. Egli invita gli azionisti presenti di comunicare l'eventuale esi- | |
| | stenza di ulteriori patti parasociali. | |
| | Nessuno intervenendo chiede ai partecipanti all'assemblea di far | |
| | presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della | |
| | vigente normativa. | |
| | Nessuno intervenendo, prende atto che nessuno dei presenti ha co- | |
| | municato una carenza di legittimazione al voto. | |
| | Chiede poi a coloro che intendessero allontanarsi dall'assemblea | |
| | prima della conclusione della riunione e comunque prima di una vo- | |
| | tazione di comunicarlo al personale incaricato per l'aggiornamento | |
| | delle presenze. | |
| | Invita i partecipanti che desiderassero intervenire alla discussione di | |
| | | |

farne preventiva richiesta e di comunicare al segretario ed al notaio

il loro nome, in modo tale da prederne nota in apposito elenco.

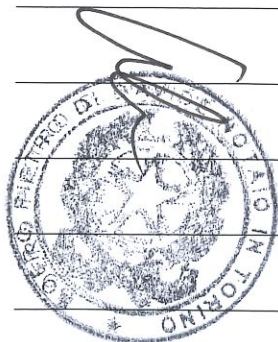
Il Presidente fa presente che, anche in relazione alle richieste contenute nelle delibere CONSOB relative all'informativa da fornire in occasione delle assemblee degli azionisti, verrà allegato al verbale l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea (sub allegato A), in proprio o per delega, con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

Il Presidente informa che, ai sensi della normativa applicabile in materia di protezione dei dati personali, i dati dei partecipanti all'assemblea sono raccolti e saranno trattati dalla Società, ai sensi del Regolamento (UE) 679/2016 (il "GDPR") e del D. Lgs. n. 196/2003 (il "codice in materia di privacy"), esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori.

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

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

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



dell'Assemblea.

Esaurite le operazioni preliminari, il Presidente passa alla trattazione

dell'unico punto posto all'ordine del giorno:

"Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società

Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente

aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti

modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti.".

In merito al punto all'ordine del giorno è stata messa a disposizione

del pubblico, nei modi e nei termini di legge, la relativa documenta-

zione comprendente (i) la relazione illustrativa del Consiglio di Am-

ministrazione redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies c.c. e del-

l'articolo 70 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (che si allega

al presente verbale sotto la lettera B, con dispensa di lettura per me

notaio), (ii) il progetto comune di fusione per incorporazione di So-

cietà Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A. (che si

allega al presente verbale sotto la lettera C, con dispensa di lettura

per me notaio), e (iii) la relazione della società di revisione KPMG

S.p.A., in qualità di esperto comune, sulla congruità del rapporto di

cambio, ai sensi dell'articolo 2501-sexies c.c., (che si allega al pre-

sente verbale sotto la lettera D, con dispensa di lettura per me no-

taio), (iv) i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018 di ASTM S.p.A. e

SIAS S.p.A., approvati, rispettivamente, dall'assemblea degli azioni-

sti di ASTM S.p.A. in data 16 maggio 2019 e di SIAS S.p.A. in data

15 maggio 2019, utilizzati quali situazioni patrimoniali di riferimento,

ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, comma 2, c.c., e (v) i bi-

lanci di esercizio degli ultimi tre esercizi di ASTM S.p.A. e SIAS S.p.A..

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

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

Ottenuto il consenso unanime dell'assemblea ad omettere la lettura della documentazione egli cede la parola all'Amministratore Delegato Ing. Alberto Rubegni per una breve illustrazione dell'operazione di fusione e degli obiettivi a cui è finalizzata.

Prende la parola l'Ing. Rubegni ed invita l'assemblea a prendere visione di un breve video istituzionale di presentazione del progetto.

Conclusa la proiezione del video, avvalendosi della proiezione di alcune slide, evidenzia come l'operazione di fusione tra ASTM e SIAS rappresenti un importante step del percorso di crescita, di sviluppo e di internazionalizzazione avviato dal Gruppo negli ultimi anni e finalizzato alla creazione di una "one company" attiva nei settori delle concessioni, dell'EPC e della tecnologia con capacità di origination,



finanziamento, gestione e realizzazione di progetti infrastrutturali complessi.

Tale percorso è stato caratterizzato dal raggiungimento di importanti risultati quali il rafforzamento della presenza sul mercato delle infrastrutture italiano ed internazionale - conseguito attraverso l'acquisizione di Ecorodovias in Brasile, le recenti aggiudicazioni di importanti gare in Brasile e in Italia e l'acquisizione di Halmar International negli Stati Uniti - e la conferma di una vocazione marcatamente industriale del Gruppo che da sempre persegue la finalità di garantire gli asset gestiti attraverso un processo integrato di monitoraggio e pianificazione degli investimenti, nella convinzione che sicurezza delle infrastrutture e qualità del servizio rappresentino un valore per tutti gli stakeholder.

Tali risultati, che hanno permesso al Gruppo di diventare il secondo player industriale al mondo nella realizzazione e gestione di infrastrutture autostradali, hanno trovato un ulteriore riconoscimento sia nella sottoscrizione della partnership strategica con il Fondo Ardan, sia nel significativo incremento del valore di borsa del titolo ASTM.

L'operazione di integrazione è quindi finalizzata ad accelerare il processo di crescita globale del Gruppo che, potendo ambire a proporsi tra le società di primaria importanza del mercato borsistico italiano per dimensione e liquidità, punta a divenire sempre di più una realtà industriale in grado di sviluppare in modo efficiente e competitivo le proprie attività sui mercati nazionali e internazionali e di coniugare crescita e sostenibilità. L'Ing. Rubegni sottolinea infine come il pro-

getto di integrazione segni il coronamento di una strategia avviata dal Gruppo che dovrà essere sempre più focalizzata sulla sicurezza delle infrastrutture, la crescita del capitale umano, lo sviluppo dei mercati e dell'innovazione tecnologica.

Riprende la parola il Presidente sottolineando l'eccezionale performance della quale la società, sotto la guida dell'ing. Rubegni, è stata protagonista, triplicando il proprio valore di Borsa in pochi anni, grazie al supporto sempre garantito dagli azionisti che, ringrazia.

Il Presidente dopo aver ricordato che con effetto dalla data di efficacia della fusione (i) verranno, tra l'altro, modificati gli articoli 3 (tre), 5 (cinque), 16 (sedici), 19 (diciannove) e 27 (ventisette) dello statuto sociale e (ii) verrà inserita in statuto una clausola transitoria (art. 36) in forza della quale si determinerà, con effetto dal momento della sua ricostituzione, la scadenza anticipata del Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica, consentendo così alla nuova compagine azionaria di esprimersi sulla composizione dell'organo amministrativo della società risultante dalla fusione, invita me notaio a dare lettura dei nuovi testi degli articoli 3 (tre), 5 (cinque), 16 (sedici), 19 (diciannove) e 27 (ventisette) dello Statuto sociale e del nuovo articolo 36 (trentasei).

Segue lettura della modica degli articoli sopra citati.

"Art. 3 - Oggetto.

La società ha il seguente oggetto sociale:

- l'assunzione di partecipazioni in società di capitale;
- l'attività finanziaria in genere, con l'esclusione del leasing mobiliare



| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | ed immobiliare, del factoring, dell'intermediazione in cambi, dei ser- | |
| | vizi di incasso, pagamento, trasferimento di fondi anche mediante | |
| | emissione di carte di credito, dell'erogazione di credito al consumo | |
| | anche nei confronti dei Soci; | |
| | - l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed | |
| | atipici; | |
| | - la prestazione di servizi amministrativi, contabili e tecnici in genere | |
| | e la consulenza commerciale e pubblicitaria; | |
| | - la prestazione di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, nell'in- | |
| | teresse di società o enti cui partecipi; | |
| | - la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili. | |
| | Potrà inoltre compiere operazioni commerciali, industriali, mobiliari | |
| | ed immobiliari e finanziarie, funzionalmente connesse alla realizza- | |
| | zione del predetto scopo sociale, escluse soltanto quelle attività | |
| | espressamente riservate dalla legge a categorie particolari di sog- | |
| | getti e quelle attività attinenti a materie regolate dalle leggi speciali | |
| | che disciplinano: | |
| | - la raccolta del risparmio presso terzi (D.lgs. 1 settembre 1993 n. | |
| | 385); | |
| | - l'attività delle assicurazioni e riassicurazioni (D.P.R. 13 febbraio | |
| | 1959 n. 449); | |
| | - l'attività delle società fiduciarie e di revisione (Legge 23 novembre | |
| | 1939 n. 1966); | |
| | - le attività relative ai fondi comuni di investimento (art. 12 legge 23 | |
| | marzo 1983 n. 77); | |
| | | |

- le attività per l'esercizio delle quali è prevista l'iscrizione in un albo professionale (Legge 23 novembre 1939 n. 1815);

- le attività delle S.I.M. (Legge 2 gennaio 1991 n. 1).

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

"Art. 5 - Misura del capitale

Il capitale sociale è di Euro * (*) [ammontare da determinarsi in base all'aumento di capitale sociale a servizio del rapporto di cambio come determinato nel Progetto di Fusione] suddiviso in * (*) [numero da determinarsi in relazione a quanto sopra] azioni prive di valore nominale."

"Art. 16 - Consiglio di Amministrazione.

La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge e del presente statuto.

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

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

Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una



sola lista.

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

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

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

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

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

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

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

Qualora più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Amministratore o che abbia eletto il minor numero di Amministratori. In



| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | caso di parità di voti di lista, e, quindi, a parità di quoziente, si proce- | |
| | derà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il | |
| | candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti. | |
| | Qualora ad esito del procedimento di cui ai precedenti commi la | |
| | composizione del Consiglio di Amministrazione non consenta il ri- | |
| | spetto dell'equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti | |
| | nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescen- | |
| | te, formata secondo il sistema dei quozienti indicato nella prece- | |
| | dente lettera b). Il candidato del genere più rappresentato con il | |
| | quoziente più basso tra i candidati tratti da tutte le liste è sostituito, | |
| | fermo il rispetto del numero minimo di amministratori indipendenti, | |
| | dal primo candidato non eletto, appartenente al genere meno rap- | |
| | presentato indicato nella stessa lista del candidato sostituito. | |
| | Nel caso in cui i candidati di diverse liste abbiano ottenuto lo stesso | |
| | quoziente, verrà sostituito il candidato della lista dalla quale è tratto | |
| | il maggior numero di amministratori. | |
| | Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato | |
| | avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, | |
| | la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappre- | |
| | sentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove | |
| | vigente, in materia di equilibrio tra i generi), l'operazione di sostitu- | |
| | zione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candi- | |
| | dato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente e | |
| | così via risalendo dal basso della graduatoria. In tutti i casi in cui il | |
| | procedimento sopra descritto non sia applicabile, la sostituzione vie- | |
| | | |

ne effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge, nel rispetto del principio di proporzionale rappresentanza delle minoranze all'interno del Consiglio di Amministrazione.

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

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

La perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporta la decadenza dalla carica di consigliere del soggetto interessato se rimane in carica all'interno del Consiglio di Amministrazione un numero di consiglieri in possesso dei requisiti di indipen-



| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | denza conforme a quanto previsto dalla vigente normativa. | |
| | Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata. | |
| | Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina. | |
| | L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione: tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea. | |
| | Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile. | |
| | Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio." | |
| | "Art. 19 - Riunioni del Consiglio. | |
| | Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti. | |
| | | |

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

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

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

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

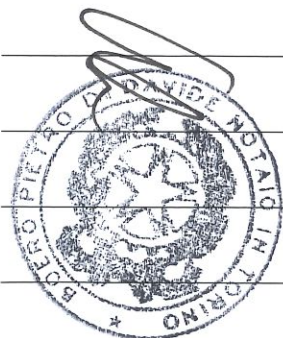
In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;

2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;

- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel



| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente | |
| | ed il Segretario.". | |
| | "Art. 27 - Nomine. | |
| | I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, | |
| | all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo. | |
| | Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo | |
| | e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla | |
| | base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono | |
| | nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressi- | |
| | vo. | |
| | La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di | |
| | Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Sup- | |
| | plente. Le liste che, considerando entrambe le sezione, presentano | |
| | un numero di candidati pari o superiori a tre devono includere candi- | |
| | dati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa | |
| | ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti | |
| | in modo da assicurare nella composizione del Collegio la presenza | |
| | di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o del- | |
| | l'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in | |
| | materia di equilibrio tra i generi). | |
| | Avranno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli | |
| | o insieme con altri, siano complessivamente titolari di azioni rappre- | |
| | sentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla | |
| | normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazio- | |
| | ne al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le | |
| | | |

modalità prescritti dalla normativa in vigore.

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

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

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

Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.

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

a) attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società di capitali che abbiano un capitale sociale non inferiore a due milioni di euro; ovvero

b) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche, nei settori industriale, bancario, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica; ovvero

c) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministra-



zioni operanti nei settori creditizio, finanziario, assicurativo, industriale, dei servizi di trasporto, logistici, tecnologici e dell'informatica.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

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

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

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

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

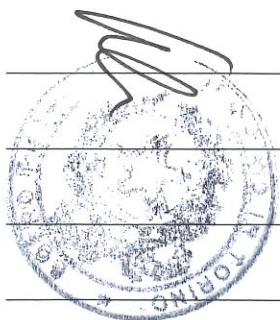
1. dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi e due supplenti;

2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.

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

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

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



| | | |
|--|---|--|
| | | |
| | Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica. | |
| | In caso di sostituzione di un Sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, in modo da rispettare quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio dei generi, per la composizione dell'organo collegiale. | |
| | Se la sostituzione di cui sopra non consente il rispetto di quanto precede in materia di equilibrio tra i generi, l'Assemblea dovrà essere convocata al più presto per assicurare il rispetto dello statuto e/ o della vigente normativa. | |
| | Per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione per qualsiasi motivo di un suo componente, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa assicurando, in ogni caso, alla minoranza la rappresentanza nel Collegio prevista dal secondo comma ed il rispetto di quanto previsto dallo statuto e/o dalla vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi. | |
| | Il Collegio può riunirsi per video o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il segretario." | |
| | "Art. 36 - Clausola transitoria. | |
| | Con l'entrata in vigore del presente statuto, gli Amministratori in carica a tale data scadono dal mandato e convocano senza indugio l'Assemblea degli Azionisti per l'elezione del nuovo Consiglio di Am- | |
| | | |

ministrazione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli Azionisti, con le modalità di cui al presente statuto."

Il Presidente dunque invita me notaio a dare lettura della proposta deliberativa che qui di seguito si trascrive:

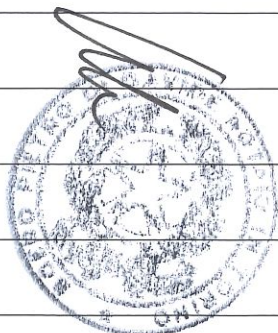
"L'Assemblea degli azionisti di ASTM S.p.A. ("ASTM" o la "Società"):

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

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

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

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



- preso atto che l'attuale capitale sociale di ASTM S.p.A. è pari a euro 49.499.300,00, suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ed è interamente sottoscritto e versato; e

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

DELIBERA

1) di approvare, sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento al 31 dicembre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A., già approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 13 giugno 2019, nei termini ed alle condizioni ivi previste, ed in particolare di approvare, senza modifica alcuna, il predetto progetto di fusione che comporta, tra l'altro, un rapporto di cambio fissato in n. 0,55 (zero virgola cinquantesimo) azioni di ASTM S.p.A., aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie ASTM S.p.A. in circolazione alla data di efficacia della fusione, per ogni azione ordinaria di SIAS S.p.A.;

2) di approvare l'aumento di capitale sociale al servizio della fusione per massimi euro 23.970.091,50 (ventitremilioninovecentosettantamilanovantuno virgola cinquantesimo) mediante emissione di massime numero 47.940.183 (quarantasettemilioninovecentoquarantamila-centottantatre) nuove azioni di ASTM S.p.A., prive di indicazione del valore nominale, così come indicato nel progetto di fusione e in

applicazione del predetto rapporto di cambio;

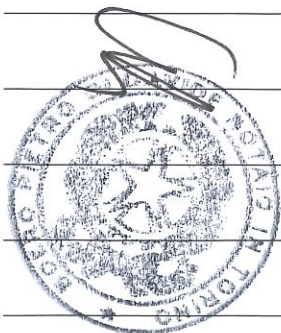
3) di conferire mandato all'Amministratore Delegato per definire, prima della stipula dell'atto di fusione, la misura dell'aumento di capitale della Società e il numero di azioni in cui il relativo capitale sarà suddiviso alla data di efficacia della fusione, in applicazione dei principi e dei criteri descritti ai punti 3 e 4 del progetto di fusione;

4) di approvare, con effetto a decorrere dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo, lo statuto sociale allegato al progetto di fusione e alla relazione illustrativa degli amministratori messo a disposizione del pubblico nei modi e termini di legge;

5) di dare atto che agli azionisti di ASTM che non abbiano concorso alle deliberazioni sulla fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2437, comma 1, lett. a), cod. civ., fermo restando che il predetto recesso acquisterà in ogni caso efficacia subordinatamente al perfezionamento della fusione;

6) di dare atto che (i) gli effetti civilistici della fusione, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, cod. civ., decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo; e (ii) ai fini contabili, le operazioni effettuate da SIAS S.p.A. saranno imputate nel bilancio di ASTM S.p.A. a partire dal primo gennaio dell'esercizio in cui si verificheranno gli effetti civilistici della fusione; dalla stessa data decorreranno anche gli effetti fiscali;

7) di dare atto che, con decorrenza dalla data di efficacia della fusio-



ne, ASTM S.p.A. subentrerà nel patrimonio, attività e passività, di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-bis, comma 1, cod. civ.;

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

9) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla deliberata fusione, e quindi, inter alia: (i) adempiere a ogni formalità richiesta affinché la deliberazione assembleare sia iscritta nel Registro delle Imprese di Torino con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste dalle competenti Autorità o ai fini dell'iscrizione, (ii) stipulare e sottoscrivere, anche a mezzo di speciali procuratori, osservate le norme di legge e regolamentari, l'atto di fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al progetto di fusione, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimo-

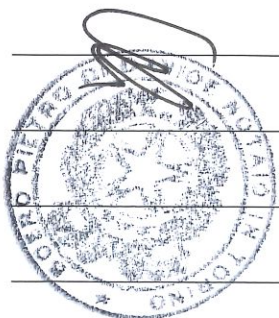
niali attive e passive comprese nel patrimonio di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., stipulare eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari o opportuni ai fini dell'esecuzione della presente delibera di fusione, fissando clausole, termini e modalità, e compiere tutto quanto necessario o anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, nonché (iii) provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di fusione e a porre in essere ogni altro atto e/o attività necessaria o utile ai fini dell'esecuzione della fusione."

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

Prende la parola l'azionista Germana Loizzi la quale, dopo essersi complimentata con l'Amministratore Delegato ing. Rubegni e con la famiglia Gavio per i risultati conseguiti, pone quesiti in merito ai risultati della società, alla attività svolta in Brasile e alle prospettive inerenti all'autostrada Asti-Cuneo. A tali quesiti danno risposta sia l'ing. Rubegni sia il Presidente Gros-Pietro.

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

Egli comunica che in questo momento sono presenti n. 513 aventi diritto a partecipare all'assemblea, in proprio o per delega, per com-



plessive n. 78.107.104 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 78,90% di n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di valore nominale, costituenti l'intero capitale sociale, come risulta dalle comunicazioni degli intermediari abilitati attestanti la predetta legittimazione.

Le persone fisicamente presenti in sala sono 11.

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

- n. 78.104.004 voti favorevoli, pari al 99,996% delle azioni rappresentate in assemblea e all'85,5037% del capitale sociale con diritto di voto;

- nessun voto contrario;

- n. 3.100 voti astenuti, pari allo 0,004% delle azioni rappresentate in assemblea e allo 0,0034% del capitale sociale con diritto di voto;

- nessuno non votanti.

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

Prima di dichiarare chiusi i lavori, il Presidente ringrazia gli azionisti per il sostegno che hanno concesso alla società. Egli afferma: "sono diventato Presidente di questa società sette anni fa: il percorso che da allora abbiamo compiuto insieme è stato esemplare, non soltanto in termini di crescita economica e finanziaria (+ 443%), ma anche di concreto contributo alla vita del Paese, mettendo a disposizione in-

infrastrutture efficienti e sicure, continuamente aggiornate e proiettando a livello mondiale il saper fare dei nostri dirigenti, dei tecnici e di tutti i collaboratori. Insieme siamo stati protagonisti di una grande affermazione del lavoro italiano. Non avremmo potuto farlo senza il vostro sostegno e la vostra fiducia.".

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

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

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

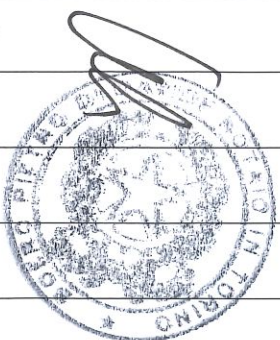
Scritto in parte da persona di mia fiducia ed in parte da me su diciannove fogli di cui occupa diciotto pagine sin qui della diciannovesima e viene sottoscritto alle ore diciotto e quaranta.

In originale firmato:

Gian Maria Gros-Pietro

Pietro Boero notaio

(Handwritten signature)



ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

Allegato "A" all'atto n. 171839 di repertorio e n. 12360 di raccolta

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | 1135 APG DME STCK SEL | 1135 APG DME STCK SEL | | | 116.911 | 0,12% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | 1171 APG DME CCL | 1171 APG DME CCL | | | 53.394 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND | 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND | | | 95.551 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | 2) NUMERIC INVESTORS LLC | 2) NUMERIC INVESTORS LLC | | | 2.031 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | 3M ERIP RAFI EAFE | 3M ERIP RAFI EAFE | | | 1.857 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND | ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND | | | 3.810 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND | ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 9.927 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND | ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND | | | 298 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND | | | 54.665 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ACADIAN NON-US SMALL-CAPLONG-SHORT EQUITY FUND LLC C/O ACADIAN ASSET MANAGEMENT LLC | ACADIAN NON-US SMALL-CAPLONG-SHORT EQUITY FUND LLC C/O ACADIAN ASSET MANAGEMENT LLC | | | 25.242 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND | ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND | | | 1.846 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AGF INVESTMENTS INC. | AGF INVESTMENTS INC. | | | 27 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | | 561 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | | 4 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | | 66 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | | 21 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION | | | 158 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION | ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION | | | 38.600 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION | ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION | | | 7.000 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALGERT GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LP | ALGERT GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LP | | | 8.182 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ CGI SUBFONDS | ALLIANZ CGI SUBFONDS | | | 36.410 | 0,04% |



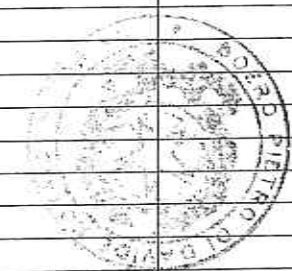
Giorgio Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | EQUITIES ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND | EQUITIES ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND | | | 17.173 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND | | | 155.477 | 0,16% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH | | | 12.760 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGI-FONDS VDB | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGI-FONDS VDB | | | 6.446 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL | | | 5.952 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 | | | 4.662 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS | ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS | | | 5.208 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ GLR SUB EQUITY EU RCM BEST STYLES FONDS | ALLIANZ GLR SUB EQUITY EU RCM BEST STYLES FONDS | | | 13.370 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES | ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES | | | 20.740 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES | ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES | | | 33.578 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS AFE | ALLIANZGI FONDS AFE | | | 1.580 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS AFE | ALLIANZGI FONDS AFE | | | 4.817 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS APNIESA | ALLIANZGI FONDS APNIESA | | | 11.940 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS BREMEN | ALLIANZGI FONDS BREMEN | | | 3.202 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS CAESAR | ALLIANZGI FONDS CAESAR | | | 3.125 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS DUNHILL | ALLIANZGI FONDS DUNHILL | | | 1.636 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS LUNA A | ALLIANZGI FONDS LUNA A | | | 15.571 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS MAV | ALLIANZGI FONDS MAV | | | 884 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS NICO | ALLIANZGI FONDS NICO | | | 335 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS PF2 | ALLIANZGI FONDS PF2 | | | 5.985 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS PTV2 | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | | 4.009 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI FONDS PTV2 | ALLIANZGI FONDS PTV2 | | | 8.544 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI SVKK | ALLIANZGI SVKK | | | 531 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALLIANZGI-FONDS DSPT | ALLIANZGI-FONDS DSPT | | | 3.400 | 0,00% |



Walter Gross-Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|--------------------|------------|--|--|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST | ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST | | | 72.102 | 0,07% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST | AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST | | | 10.936 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF | | | 32 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE | AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE | | | 1.112 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND | | | 300 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMP CAPITAL SPEC INTERN SHARE FUND | AMP CAPITAL SPEC INTERN SHARE FUND | | | 1.932 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMP GLOBAL LISTED INFR MARKET IND FD HE | AMP GLOBAL LISTED INFR MARKET IND FD HE | | | 25.242 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AMP GLOBAL LISTED INFRAS T INDEX FUND HED | AMP GLOBAL LISTED INFRAS T INDEX FUND HED | | | 15.858 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ANNE RAY FOUNDATION | ANNE RAY FOUNDATION | | | 3.900 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I | | | 4.297 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II | | | 5.996 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I | | | 3.924 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II | ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II | | | 9.745 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | | 163 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI SMALL CAP CIT | ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI SMALL CAP CIT | | | 11.653 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND | | | 48.177 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND | ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND | | | 6.515 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD | | | 4.673 | 0,00% |
| LO MONACO GABRIELE | Delegato | AURELIA SRL | AURELIA SRL | | | 347.673 | 0,35% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AXA BELGIUM S A | AXA BELGIUM S A | | | 134 | 0,00% |



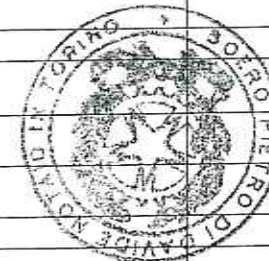
Luigi Coss-Rietto

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST | AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST | | | 25.691 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST | AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST | | | 4.116 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST | AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST | | | 1.917 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BANK OF KOREA | BANK OF KOREA | | | 8.558 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BAYVK A1 FONDS | BAYVK A1 FONDS | | | 92.800 | 0,09% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BELL ATLANTIC MASTER TRUST | BELL ATLANTIC MASTER TRUST | | | 969 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F | | | 3.877 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK CDN GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUI | BLACKROCK CDN GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUI | | | 25.087 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | | 41.285 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | | 7.662 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | | 20.711 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | | | 140.189 | 0,14% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BLACKROCK LIFE LIMITED | BLACKROCK LIFE LIMITED | | | 1.362 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BMO ALTERNATIVE STRATEGIES FUND | BMO ALTERNATIVE STRATEGIES FUND | | | 720 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BMO GLOBAL LONG/SHORT EQUITY FUND | BMO GLOBAL LONG/SHORT EQUITY FUND | | | 280 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA | BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA | | | 60.307 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BNPP MODERATE FOCUS ITALIA | BNPP MODERATE FOCUS ITALIA | | | 74.484 | 0,08% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BNYMTCIL LAZARD GBL LI EQUITY FD | BNYMTCIL LAZARD GBL LI EQUITY FD | | | 643.262 | 0,65% |



Uff. S. Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------------|-------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | BOEING COMPANY EMPLOYEES RETIREMENT | BOEING COMPANY EMPLOYEES RETIREMENT | | | 30.061 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION | BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION | | | 14.177 | 0,01% |
| BRAGHERO CARLO MARIA | Intestataro | BRAGHERO CARLO MARIA | BRAGHERO CARLO MARIA | | | 46 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BUMA-UNIVERSAL-FONDS I | BUMA-UNIVERSAL-FONDS I | | | 61.300 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND | BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND | | | 187.100 | 0,19% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS | CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS | | | 39.972 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 6.629 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 70.360 | 0,07% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 22.045 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | | 85.224 | 0,09% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | | 7.746 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM | | | 24.811 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CATERPILLAR INVESTMENT TRUST | CATERPILLAR INVESTMENT TRUST | | | 9.462 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND | CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 100 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC AND L Q 130/30 FUND II | CC AND L Q 130/30 FUND II | | | 100 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC AND L Q CANADIAN EQUITY 130/30 PLUS FUND | CC AND L Q CANADIAN EQUITY 130/30 PLUS FUND | | | 400 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND | | | 900 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD | CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD | | | 13.266 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND | | | 25 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II | | | 14.235 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L ALL STRATEGIES FUND | CC&L ALL STRATEGIES FUND | | | 22.100 | 0,02% |



Luca Guss-Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|--|--|--------|---------|--------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND | CC&L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND | | | 125 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L GLOBAL EQUITY FUND | CC&L GLOBAL EQUITY FUND | | | 19.100 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L Q 140/40 FUND | CC&L Q 140/40 FUND | | | 10.600 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND | CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND | | | 5.700 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND | CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND | | | 12.600 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND | CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND | | | 50.782 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND | CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND | | | 575 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS | CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS | | | 2.597 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST | CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST | | | 12.395 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CERTAS DIRECT, COMPAGNIE D'ASSURANCES | CERTAS DIRECT, COMPAGNIE D'ASSURANCES | | | 1.179 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CERTAS HOME AND AUTO INSURANCE COMPANY | CERTAS HOME AND AUTO INSURANCE COMPANY | | | 2.062 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II | | | 2.014 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CHALLENGE FUNDS | CHALLENGE FUNDS | | | 20.000 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION | CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION | | | 7.100 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CHEVRON MASTER PENSION TRUST | CHEVRON MASTER PENSION TRUST | | | 7.343 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED | CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED | | | 2.915 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS | CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS | | | 7.528 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN TRUST | CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN TRUST | | | 10.891 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | | 5.272 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | | 8.505 | 0,01% |



Willy Guas-Pirella

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | | 8.479 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | | 3.509 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | | 26.800 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST | | | 39.768 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 5.040 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 5.949 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 1.445 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND | | | 123.116 | 0,12% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50 | COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50 | | | 4.049 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63 | COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63 | | | 8.171 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. | COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. | | | 82.236 | 0,08% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 6 | COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 6 | | | 77.151 | 0,08% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17 | COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17 | | | 1.792 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CONNOR CLARK AND LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD | CONNOR CLARK AND LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD | | | 302 | 0,00% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE | CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE | | | 189.000 | 0,19% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE | CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE | | | 155.000 | 0,16% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE | CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE | | | 145.000 | 0,15% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CORNERSTONE ADVISORS GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND | CORNERSTONE ADVISORS GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND | | | 2.500 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CP2F LAZARD INFRASTRCTURE | CP2F LAZARD INFRASTRCTURE | | | 8.299 | 0,01% |



Ugo Boero - Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT | CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT | | | 3.762 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CTJ RE STANLIB GLOBAL EQ ARR USD | CTJ RE STANLIB GLOBAL EQ ARR USD | | | 9.004 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB | CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB | | | 3.100 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | CX9F LSV INT SMALL CAP | CX9F LSV INT SMALL CAP | | | 11.530 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DB X-TRACKERS | DB X-TRACKERS | | | 24.325 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DBI FONDS EBB | DBI FONDS EBB | | | 3.382 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DE SHAW OCULUS INTERNATIONAL INC | DE SHAW OCULUS INTERNATIONAL INC | | | 4.042 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DEPARTMENT OF STATE LANDS | DEPARTMENT OF STATE LANDS | | | 3.102 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DESJARDINS SECURITE FINANCIERE COMPAGNIE D'ASSURANCE VIE | DESJARDINS SECURITE FINANCIERE COMPAGNIE D'ASSURANCE VIE | | | 3.833 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND | DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND | | | 28.153 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | | | 171 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DIGNITY HEALTH | DIGNITY HEALTH | | | 7.880 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST | DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST | | | 4.648 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | DUPONT PENSION TRUST | DUPONT PENSION TRUST | | | 20.432 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | EAFE EQUITY FUND . | EAFE EQUITY FUND . | | | 4.431 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL | | | 19.856 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ENSIGN PEAK ADVISORS INC. | ENSIGN PEAK ADVISORS INC. | | | 11.386 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL | ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL | | | 52.400 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET | ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET | | | 199.600 | 0,20% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP | ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP | | | 12.423 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | | | 8.656 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST | | | 36.024 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST AGI | FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST AGI | | | 9.320 | 0,01% |



Handwritten signature: Ferrero Andrea

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|-----------------------|-------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | FEG SELECT | FEG SELECT | | | 864 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F | FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F | | | 9.663 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND | | | 2.401 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF | FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF | | | 57.260 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FIRST TRUST DEV MARK EX US SMALL CAP ALP | FIRST TRUST DEV MARK EX US SMALL CAP ALP | | | 1.418 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND | FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND | | | 1.680 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FLORIDA BIRTH RELATED NEUROLOGICAL INJURY COMPENSATION ASSOCIATION | FLORIDA BIRTH RELATED NEUROLOGICAL INJURY COMPENSATION ASSOCIATION | | | 2.300 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | | | 5.604 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | | | 58.460 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | | | 125.759 | 0,13% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM | | | 33.972 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES | FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES | | | 20.475 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST | | | 715 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FRESNO COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION | FRESNO COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION | | | 1.029 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | FUJI XEROX CO LTD | FUJI XEROX CO LTD | | | 10.499 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD. | GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD. | | | 32.322 | 0,03% |
| GENISIO SERGIO | Intestataro | GENISIO SERGIO | GENISIO SERGIO | | | 250 | 0,00% |
| GHIRELLO FILIPPO | Intestataro | GHIRELLO FILIPPO | GHIRELLO FILIPPO | | | 2.630 | 0,00% |
| GHIRELLO MARIA GIULIA | Intestataro | GHIRELLO MARIA GIULIA | GHIRELLO MARIA GIULIA | | | 1.000 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GMO ALPHA ONLY FUND | GMO ALPHA ONLY FUND | | | 672 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GMO BENCHMARK-FREE FUND | GMO BENCHMARK-FREE FUND | | | 4.657 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND | GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND | | | 6.631 | 0,01% |



Handwritten signature: W. S. P. P.

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|--|--|--------|---------|-----------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND | | | 587 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GMO MASTER PORTFOLIOS (ONSHR) LP GMO TAX MGD BCHMK FRE FD CO GRANTHAM MAYO VAN OTTERLOO AND CO LLC | GMO MASTER PORTFOLIOS (ONSHR) LP GMO TAX MGD BCHMK FRE FD CO GRANTHAM MAYO VAN OTTERLOO AND CO LLC | | | 763 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GMO MEAN REVERSION FUND | GMO MEAN REVERSION FUND | | | 3.457 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GOLDMAN SACHS FUNDS | GOLDMAN SACHS FUNDS | | | 4.780 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GOLDMAN SACHS TRUST GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHT FUND | GOLDMAN SACHS TRUST GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHT FUND | | | 529.839 | 0,54% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GOTHAM CAPITAL V LLC | GOTHAM CAPITAL V LLC | | | 217 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD | GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD | | | 7.985 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GOVERNMENT OF NORWAY | GOVERNMENT OF NORWAY | | | 2.194.360 | 2,22% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GOVERNMENT OF NORWAY | GOVERNMENT OF NORWAY | | | 622.123 | 0,63% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | GTAA PANTHER FUND L.P | GTAA PANTHER FUND L.P | | | 1.561 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | HARTFORD SCHROEDERS INTERNATIONAL MULTI-CAP VALUE FUND | HARTFORD SCHROEDERS INTERNATIONAL MULTI-CAP VALUE FUND | | | 57.747 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | HILLSDALE GLOBAL PERFORMANCE EQUITY FUND | HILLSDALE GLOBAL PERFORMANCE EQUITY FUND | | | 11.000 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | HILLSDALE INVESTMENT MANAGEMENT | HILLSDALE INVESTMENT MANAGEMENT | | | 1.620 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT-EXCHANGE F | HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT-EXCHANGE F | | | 3.047 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | IAM NATIONAL PENSION FUND | IAM NATIONAL PENSION FUND | | | 4.155 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | IBM 401K PLUS PLAN | IBM 401K PLUS PLAN | | | 5.321 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM | INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM | | | 3.630 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST | | | 44.994 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INTERNATIONAL ALPHA SELECT COMMON TRUST FUND | INTERNATIONAL ALPHA SELECT COMMON TRUST FUND | | | 16.154 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INTERNATIONAL EQUITY FUND | INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 1.996 | 0,00% |



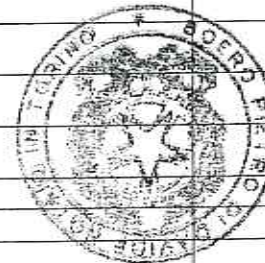
Luigi Gross-Pietra

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | INTERNATIONAL MONETARY FUND RETIRED STAFF BENEFITS INVESTMENT ACCOUNT 700 | INTERNATIONAL MONETARY FUND RETIRED STAFF BENEFITS INVESTMENT ACCOUNT 700 | | | 7.873 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700 | INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700 | | | 32.742 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST | | | 24.585 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF | INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF | | | 496 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO.1 | IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO.1 | | | 6.819 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND | ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND | | | 398 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | ISHARES CORE MSCI EAFE ETF | | | 207.743 | 0,21% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF | ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF | | | 4.136 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF | ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF | | | 26.452 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF | ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF | | | 5.946 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | | 429.741 | 0,43% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY | ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY | | | 891 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF | | | 157.934 | 0,16% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF | | | 3.521 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES VII PLC | ISHARES VII PLC | | | 3.454 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ISHARES VII PLC | ISHARES VII PLC | | | 7.665 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION | JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION | | | 2.346 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND | JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND | | | 141.715 | 0,14% |



ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|-----------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST | JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST | | | 495.016 | 0,50% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND | | | 22.240 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 75.940 | 0,08% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 31.804 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 268.707 | 0,27% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 90.965 | 0,09% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 71.535 | 0,07% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 134.987 | 0,14% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN FUNDS | JPMORGAN FUNDS | | | 25.443 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE FUND | JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE FUND | | | 239 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KABOUTER INTERNATIONAL STRUCTURED FUND LLC CO KABOUTER MANAGEMENT LLC | KABOUTER INTERNATIONAL STRUCTURED FUND LLC CO KABOUTER MANAGEMENT LLC | | | 3.757 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | | 82.695 | 0,08% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | KAISER FOUNDATION HOSPITALS | | | 114.338 | 0,12% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | | 23.261 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | KAISER PERMANENTE GROUP TRUST | | | 13.253 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | KP INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 1.362 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | KREBSHILFE 2 FONDS | KREBSHILFE 2 FONDS | | | 1.290 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LA PERSONNELLE, COMPAGNIE D'ASSURANCES | LA PERSONNELLE, COMPAGNIE D'ASSURANCES | | | 3.994 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LAZARD ESC GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO | LAZARD ESC GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO | | | 181.876 | 0,18% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE (CANADA) FUND | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE (CANADA) FUND | | | 332.965 | 0,34% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | | 1.719.544 | 1,74% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO | | | 60.640 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE TRUST LAZARD ASSET MANAGEMENT | LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE TRUST LAZARD ASSET MANAGEMENT | | | 1.505 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | | LAZARD REAL ASSETS AND | LAZARD REAL ASSETS AND | | | | |



Walter Gross-Podda

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|-------------|---|---|--------|---------|--------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | PRICING OPPORTUNITIES PORTFOLIO | PRICING OPPORTUNITIES PORTFOLIO | | | 4.381 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LAZARD WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND | LAZARD WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND | | | 7.568 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED | | | 4.507 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED | LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED | | | 33.373 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. | | | 743 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LEGAL AND GENERAL GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX FUND | LEGAL AND GENERAL GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX FUND | | | 7.169 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LEGAL AND GENERAL ICAV | LEGAL AND GENERAL ICAV | | | 1.004 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LEIA GEM INVESTMENT, LLC | LEIA GEM INVESTMENT, LLC | | | 30.270 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LMIF NUMERIC EUROPE CORE | LMIF NUMERIC EUROPE CORE | | | 5.586 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST | LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST | | | 8.013 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST | LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST | | | 2.403 | 0,00% |
| LOIZZI GERMANA | Intestataro | LOIZZI GERMANA | LOIZZI GERMANA | | | 2 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 4.077 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION | LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION | | | 38.099 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC | | | 9.085 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LSC PENSION TRUST | LSC PENSION TRUST | | | 14.316 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LSC PENSION TRUST | LSC PENSION TRUST | | | 7.100 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP | LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP | | | 28.400 | 0,03% |
| LUCCHESI BRUNO | | LUCCHESI BRUNO | LUCCHESI BRUNO | | | 1 | 0,00% |



Infante G. no - Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|-----------------------|----------------|---|---|--------|---------|--------|-------|
| | Intestatarario | | | | | | |
| LUCCHESI RITA | Intestatarario | LUCCHESI RITA | LUCCHESI RITA | | | 1 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE | LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE | | | 16.091 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | M1RF ARROWSTREET FOREIGNL | M1RF ARROWSTREET FOREIGNL | | | 11.395 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MACKENZIE INTERNATIONAL QUANTITATIVE SMALL CAP FUND | MACKENZIE INTERNATIONAL QUANTITATIVE SMALL CAP FUND | | | 1.999 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL INFRASECURITIES FUND | MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL INFRASECURITIES FUND | | | 36.745 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MAINSTAY MACKAY INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | MAINSTAY MACKAY INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND | | | 20 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN | MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN | | | 20.500 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MAN INTERNATIONAL ICVC MAN DYNAMIC ALLOCATION FUND | MAN INTERNATIONAL ICVC MAN DYNAMIC ALLOCATION FUND | | | 484 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR | MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR | | | 24.429 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MANAGED PENSION FUNDS LIMITED | MANAGED PENSION FUNDS LIMITED | | | 38.026 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MARGARET A. CARGILL FOUNDATION | MARGARET A. CARGILL FOUNDATION | | | 2.800 | 0,00% |
| GHIRELLO MARIA GIULIA | Delegato | MATARAZZO LUCIANA | MATARAZZO LUCIANA | | | 5.000 | 0,01% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | MATTIODA AUTOSTRAD S.P.A. | MATTIODA AUTOSTRAD S.P.A. | | | 11.344 | 0,01% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | MATTIODA AUTOSTRAD S.P.A. | MATTIODA AUTOSTRAD S.P.A. | | | 58.656 | 0,06% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | MATTIODA MICHELE | MATTIODA MICHELE | | | 45.000 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MEDIOLANUM BEST BRANDS | MEDIOLANUM BEST BRANDS | | | 10.841 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCER DIOCESE OF BROOKLYN LAY PENSION INVESTMENT TRUST | MERCER DIOCESE OF BROOKLYN LAY PENSION INVESTMENT TRUST | | | 3.700 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND | MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 6.672 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCER QIF CCF | MERCER QIF CCF | | | 13.013 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND | MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND | | | 6.529 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND | MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND | | | 46.191 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCK AND CO INC MASTER RETIREMENT TRUST | MERCK AND CO INC MASTER RETIREMENT TRUST | | | 26.140 | 0,03% |



Luigi Spos-Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERCY INVESTMENT SERVICES, INC | MERCY INVESTMENT SERVICES, INC | | | 1 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP | MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP | | | 199.616 | 0,20% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND | METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND | | | 14.200 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MGI FUNDS PLC | MGI FUNDS PLC | | | 34.729 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MI FONDS K10 SPK | MI FONDS K10 SPK | | | 12.765 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND | MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND | | | 27.000 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MINE SUPERANNUATION FUND | MINE SUPERANNUATION FUND | | | 45.003 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND | MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND | | | 317 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F | | | 14.034 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B | MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B | | | 916 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID | MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID | | | 170.260 | 0,17% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MUL LYXOR ITALIA EQUITY PIR | MUL LYXOR ITALIA EQUITY PIR | | | 2.501 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MULTI-MANAGER INTERNATIONAL EQUITY STRATEGIES FUND | MULTI-MANAGER INTERNATIONAL EQUITY STRATEGIES FUND | | | 14.906 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC | MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC | | | 2.467 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | | 976 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | | 2.820 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN | MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN | | | 103.825 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST | | | 10.519 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NATWEST DEP SPF EUROPE EQ SSGA | NATWEST DEP SPF EUROPE EQ SSGA | | | 7.510 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NATWEST TRU+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL BAL MANAGED UN TR | NATWEST TRU+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL BAL MANAGED UN TR | | | 16.018 | 0,02% |



Intelli Spos Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|--------------------|------------|---|---|--------|---------|------------|--------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | NBIMC PUBLIC INFRASTRUCTURE (2017) | NBIMC PUBLIC INFRASTRUCTURE (2017) | | | 1 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND | NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND | | | 12.180 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND | NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND | | | 102.735 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL | NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL | | | 59 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN | NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN | | | 10.923 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NORTHERN MULTI MANAGER GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | NORTHERN MULTI MANAGER GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND | | | 155.351 | 0,16% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | | 316 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | | 15.121 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | | 32.759 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST | | | 7.991 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NORTHWESTERN UNIVERSITY | NORTHWESTERN UNIVERSITY | | | 22.900 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING | NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING | | | 925 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | NUMERIC EUROPEAN EQUITY FUND A | NUMERIC EUROPEAN EQUITY FUND A | | | 1.910 | 0,00% |
| LO MONACO GABRIELE | Delegato | NUOVA ARGO FINANZIARIA SPA | NUOVA ARGO FINANZIARIA SPA | | | 56.425.982 | 57,00% |
| LO MONACO GABRIELE | Delegato | NUOVA CODELFA S.P.A. | NUOVA CODELFA S.P.A. | | | 1.947.740 | 1,97% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MWT LLC | OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MWT LLC | | | 5.308 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | OMERS ADMINISTRATION CORPORATION FUND | OMERS ADMINISTRATION CORPORATION FUND | | | 23.968 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ONEPATH GLOBAL SHARES - GLOBAL INFRASTRUCTURE | ONEPATH GLOBAL SHARES - GLOBAL INFRASTRUCTURE | | | 47.801 | 0,05% |



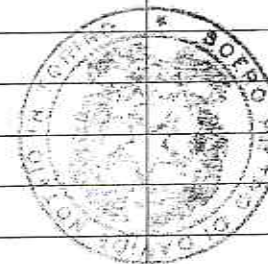
Indira Spos-Protto

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|--------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | (HEDGED) INDEX POOL ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | (HEDGED) INDEX POOL ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL | | | 2.015 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST | OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST | | | 6.839 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM | | | 33.588 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC | | | 3.796 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 3.850 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION | PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION | | | 21.854 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | | | 8.616 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | | | 102.968 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND | | | 16.994 | 0,02% |
| PENT EVELINA | Intestatario | PENT EVELINA | PENT EVELINA | | | 3.100 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF | PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF | | | 439 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PHC NT SMALL CAP | PHC NT SMALL CAP | | | 3.554 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC | PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC | | | 145 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN | PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN | | | 12.669 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO | | | 32.957 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PRIVILEGE - JP MORGAN PAN EUROPEAN FLEXIBLE EQUITY | PRIVILEGE - JP MORGAN PAN EUROPEAN FLEXIBLE EQUITY | | | 5.016 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE | PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE | | | 72.143 | 0,07% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PROSHARES DJ BROOKFIELD GLOB.INFRASTR.ET | PROSHARES DJ BROOKFIELD GLOB.INFRASTR.ET | | | 3.434 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL | PS FR DEVEL MARK EX US SMALL | | | 7.752 | 0,01% |



Uscel *Gros-Pietro*

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|------------------|-------------|--|--|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | PORT PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | PORT PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL | | | 724 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN | PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN | | | 20.629 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO | | | 30.220 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO | | | 5.219 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO | | | 3.256 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO | | | 1 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI | | | 9.897 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI | | | 11.854 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | | 7.789 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | | 9.477 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | | 13.317 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO | | | 130.335 | 0,13% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST | RAYTHEON MASTER PENSION TRUST | | | 11.130 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS | | | 16.581 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RETIREMENT PLAN FOR CHICAGO TRANSIT AUTHORITY EMPLOYEES THE RETIREMENT PLAN FOR CHICAGO | RETIREMENT PLAN FOR CHICAGO TRANSIT AUTHORITY EMPLOYEES THE RETIREMENT PLAN FOR CHICAGO | | | 8.400 | 0,01% |
| RODINO' DEMETRIO | Intestataro | RODINO' DEMETRIO | RODINO' DEMETRIO | | | 4 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ROSENBERG EUROBLOC | ROSENBERG EUROBLOC | | | 13.238 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ROWF GT ALPHA EXT UBS | ROWF GT ALPHA EXT UBS | | | 18.679 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ROWF GT ALPHAEXTC | ROWF GT ALPHAEXTC | | | 4.263 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | ROWF GT ALPHAEXTAFE | ROWF GT ALPHAEXTAFE | | | 6.404 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RUSSELL INVESTMENT COMPANY | RUSSELL INVESTMENT COMPANY | | | 1.191 | 0,00% |



Attilio S. No. Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

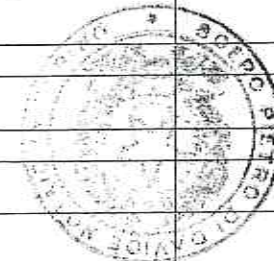
16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|--------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | II PLC RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC | II PLC RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC | | | 3.080 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | | | 22.734 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | | | 4.532 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RUSSELL INVESTMENT COMPANY TAX-MANAGED REAL ASSETS FUND | RUSSELL INVESTMENT COMPANY TAX-MANAGED REAL ASSETS FUND | | | 10.614 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RWSF CIT ACWI | RWSF CIT ACWI | | | 19.370 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RWSF CIT ACWIEXUS | RWSF CIT ACWIEXUS | | | 19.694 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | RWSF CIT EAFE | RWSF CIT EAFE | | | 35.786 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SCHRODER INTERNAT MULTI-CAP EQUITY TRUST | SCHRODER INTERNAT MULTI-CAP EQUITY TRUST | | | 38.400 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP VALUE FUND (CANADA) | SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP VALUE FUND (CANADA) | | | 7.657 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | | | 7.485 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | | | 41.089 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | | | 15.831 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | | | 43.517 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SDK K3 FONDS | SDK K3 FONDS | | | 1.320 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SEI GLOBAL INVESTMENT FUND PLC | SEI GLOBAL INVESTMENT FUND PLC | | | 18.793 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | | | 22.134 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SGA INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY CIT | SGA INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY CIT | | | 19.673 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN | SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN | | | 3.767 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN | SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN | | | 350 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400 | SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400 | | | 256 | 0,00% |

Intesa

Gros-Pietro



ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|--|--|--------|---------|--------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND | | | 15.900 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | | | 6.200 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN | SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN | | | 24.280 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SO CA UFCW UNIONS AND FOOD EMPLOYERS JOINT PENSION TRUST FUND | SO CA UFCW UNIONS AND FOOD EMPLOYERS JOINT PENSION TRUST FUND | | | 15.022 | 0,02% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA SPA | SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA SPA | | | 58.000 | 0,06% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA SPA | SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA SPA | | | 60.000 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SONDERVERMOEGEN ALLIANZ RFG FONDS | SONDERVERMOEGEN ALLIANZ RFG FONDS | | | 28.040 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SONDERVERMOEGEN ALLIANZGI-FONDS DSW-DREFONDS | SONDERVERMOEGEN ALLIANZGI-FONDS DSW-DREFONDS | | | 2.881 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST | SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST | | | 2.336 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST | SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST | | | 3.406 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | | | 53.428 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF | SPDR STOXX EUROPE 50 ETF | | | 608 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | | 25.110 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | | 32.596 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | | 28.166 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | | 22.885 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SS BK AND TRUST COMPANY INV | SS BK AND TRUST COMPANY INV | | | 43.900 | 0,04% |



Invece Sus-Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|--|--|--------|---------|--------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL | | | 3.903 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA ACWI INTEGR ALPHA SELECT NON-LENDING QP COMMON TRUST F | SSGA ACWI INTEGR ALPHA SELECT NON-LENDING QP COMMON TRUST F | | | 3.726 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA ALL COUNTRY W EX-US INTEGR ALPHA SEL NON-LEND COMM TR F | SSGA ALL COUNTRY W EX-US INTEGR ALPHA SEL NON-LEND COMM TR F | | | 20.321 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA INTERNATIONAL STOCK SELECTION FUND | SSGA INTERNATIONAL STOCK SELECTION FUND | | | 21.921 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND | SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND | | | 817 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | | 1.176 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | | 3.864 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | | 1.389 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY | | | 5.150 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD | STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD | | | 511 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD | STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD | | | 5.668 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE OF MINNESOTA | STATE OF MINNESOTA | | | 1.929 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D | STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D | | | 2.481 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL | STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL | | | 3.904 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | | 5.197 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV | | | 11.218 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND | | | 52.611 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING | STICHTING | | | 69.646 | 0,07% |

Agustino Grass-Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|--|--|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | BEDRIJFSPENSIOENFONDSVOOR DE LANDBOUW MANDAAT AXA STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS | BEDRIJFSPENSIOENFONDSVOOR DE LANDBOUW MANDAAT AXA STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS | | | 26.465 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS | STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS | | | 15.801 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKE | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKE | | | 97.972 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPEDEMARKETS EQUITY POOL | STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPEDEMARKETS EQUITY POOL | | | 206.750 | 0,21% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN | | | 4.881 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS | | | 5.653 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS | STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS | | | 31.869 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | STICHTING SHELL PENSIOENFONDS | | | 18.400 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | STRATHCLYDE PENSION FUND | STRATHCLYDE PENSION FUND | | | 100.467 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SUN LIFE REAL ASSETS FUND | SUN LIFE REAL ASSETS FUND | | | 82.001 | 0,08% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SYMMETRY CANADIAN EQUITY FUND | SYMMETRY CANADIAN EQUITY FUND | | | 1.900 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SYMMETRY COMPREHENSIVE EQUITY FUND | SYMMETRY COMPREHENSIVE EQUITY FUND | | | 26.514 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SYMMETRY EAFE EQUITY FUND | SYMMETRY EAFE EQUITY FUND | | | 400 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | SYMMETRY US EQUITY FUND | SYMMETRY US EQUITY FUND | | | 10.300 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS | TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS | | | 49.537 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS | TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS | | | 53.044 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM | | | 103.602 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TESCO PLC PENSION SCHEME | TESCO PLC PENSION SCHEME | | | 111 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND | | | 19.055 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND | THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND | | | 10.063 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE BOEING COMPANY | THE BOEING COMPANY | | | 23.210 | 0,02% |



Attestato *Sos-Pietro*

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST | EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST | | | 12.866 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY | THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY | | | 64.300 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST | THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST | | | 1 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENSION PLAN | THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENSION PLAN | | | 6.659 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | | 16 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | | 733 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | | 18.208 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA | | | 644 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER | THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER | | | 30.850 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY | | | 8.409 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THE WORKERS' COMPENSATION BOARD | THE WORKERS' COMPENSATION BOARD | | | 101.413 | 0,10% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND | | | 19.200 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO | | | 39.358 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND | TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND | | | 27.103 | 0,03% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST | TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST | | | 8.052 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | TXMF LSV | TXMF LSV | | | 24.300 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | | 1.006 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST | | | 785 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | | UAW RETIREE MEDICAL | UAW RETIREE MEDICAL | | | 697 | 0,00% |



Ufficiali

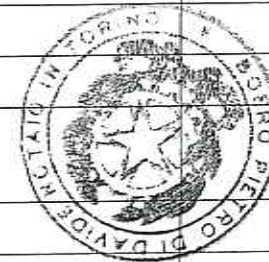
Giuseppe Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| | Delegato | BENEFITS TRUST | BENEFITS TRUST | | | | |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UBS (US) GROUP TRUST | UBS (US) GROUP TRUST | | | 2.937 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UBS ETF | UBS ETF | | | 1.185 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UBS ETF | UBS ETF | | | 6.540 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA | UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA | | | 764 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII | | | 14.630 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UI-E | UI-E | | | 6.900 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UMC BENEFIT BOARD INC | UMC BENEFIT BOARD INC | | | 1.528 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UNISUPER | UNISUPER | | | 53.811 | 0,05% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND | UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND | | | 19.200 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC | UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC | | | 5.612 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UPS GROUP TRUST | UPS GROUP TRUST | | | 35.244 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | USAA INTERNATIONAL FUND | USAA INTERNATIONAL FUND | | | 42.241 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS | | | 2.809 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANECK VECTORS FTSE GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) ETF | VANECK VECTORS FTSE GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) ETF | | | 11.990 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED | VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED | | | 172 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND | | | 211.375 | 0,21% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF | VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF | | | 948 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND | | | 64.002 | 0,06% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST | VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST | | | 14.001 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND | VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND | | | 93.530 | 0,09% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD FTSE DEVELOPED | VANGUARD FTSE DEVELOPED | | | 1.584 | 0,00% |



Melchior Gnos-Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|---|---|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF | | | 389 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF | | | 8.399 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD GLOBAL INFRASTRUCT. INDEX FUND | VANGUARD GLOBAL INFRASTRUCT. INDEX FUND | | | 4.108 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I | | | 441 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND | | | 13.426 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC | | | 540.417 | 0,55% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND | | | 10.810 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND | | | 6.880 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I | | | 45.000 | 0,05% |
| GENISIO SERGIO | Delegato | VEZZETTI CINZIA | VEZZETTI CINZIA | | | 21.349 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | | 149.267 | 0,15% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM | | | 22.817 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN | VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN | | | 10.942 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | | 1.871 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD | | | 15.000 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WELLS FARGO AND COMP CASH PLN | WELLS FARGO AND COMP CASH PLN | | | 169 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WESPATH FUNDS TRUST | WESPATH FUNDS TRUST | | | 39.000 | 0,04% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD | | | 16.274 | 0,02% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WF FAIMT STATE STREET GLOBAL SERV | WF FAIMT STATE STREET GLOBAL SERV | | | 137 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WF WELLS FARGO BANK N.A. | WF WELLS FARGO BANK N.A. | | | 201 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | WHEELS COMMON INVESTMENT FUND | | | | |



W. Ferrero
Gen. Pietro

ASTM S.p.A. Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Stampa dell'elenco Partecipanti

| Nominativo | Tipo Part. | Avente diritto | Titolare strumenti finanziari | Agente | Vincolo | Azioni | % |
|----------------|------------|--|--|--------|---------|---------|-------|
| FERRERO ANDREA | Delegato | WHOLESALE UNIT TRUST GLOBAL SHS FUND 5 | WHOLESALE UNIT TRUST GLOBAL SHS FUND 5 | | | 1.500 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WIF-LAZ GBL PFD LIS INFRA | WIF-LAZ GBL PFD LIS INFRA | | | 122.700 | 0,12% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND | WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND | | | 1.079 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND | | | 1.979 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND | | | 551 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND | | | 1.630 | 0,00% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND | | | 7.303 | 0,01% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND | | | 69.929 | 0,07% |
| FERRERO ANDREA | Delegato | WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST | WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST | | | 14.358 | 0,01% |

TOTALE PARTECIPANTI n° 513 Azionisti, per un numero totale di azioni pari a 78.107.104

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre due miladiciannove

Gian Marco Sgarbi - Proton
(Handwritten signature)



Allegato ^{4B} all'atto n. 171839 di repertorio e n. 12360 di raccolta

ASTM S.P.A.



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

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

12 settembre 2019

Relazione illustrativa disponibile sul sito internet www.astm.it



C. P. P.

Enzo Pietro

| | | |
|-------|---|----|
| 1. | ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE..... | 4 |
| 1.1 | Motivazioni dell'operazione..... | 4 |
| 1.2 | Struttura dell'Operazione..... | 5 |
| 1.2.1 | Descrizione dell'Operazione..... | 5 |
| 1.2.2 | Condizioni della Fusione..... | 5 |
| 1.2.3 | Accordo Quadro..... | 7 |
| 1.2.4 | Natura di operazione con parti correlate della Fusione..... | 8 |
| 1.2.5 | L'Offerta..... | 9 |
| 2. | SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE..... | 10 |
| 2.1 | Incorporante..... | 10 |
| 2.1.1 | Dati Societari..... | 10 |
| 2.1.2 | Oggetto sociale..... | 10 |
| 2.1.3 | Organi sociali..... | 11 |
| 2.1.4 | Attività del gruppo ASTM..... | 12 |
| 2.1.5 | Principali dati economici e finanziari..... | 13 |
| 2.2 | Incorporanda..... | 15 |
| 2.2.1 | Dati Societari..... | 15 |
| 2.2.2 | Oggetto sociale..... | 16 |
| 2.2.3 | Organi sociali..... | 17 |
| 2.2.4 | Attività del gruppo SIAS..... | 18 |
| 2.2.5 | Principali dati economici e finanziari..... | 19 |
| 3. | ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELLA FUSIONE..... | 20 |
| 3.1 | Premessa..... | 20 |
| 3.2 | Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2018..... | 21 |
| 3.3 | Prospetti Consolidati pro-forma al 30 giugno 2019..... | 23 |
| 4. | SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO..... | 25 |
| 5. | RAPPORTO DI CAMBIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE. VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO..... | 25 |
| 5.1 | Premessa..... | 25 |
| 5.2 | Data di riferimento e documentazione utilizzata..... | 26 |
| 5.3 | Metodologie di valutazione adottate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio..... | 27 |
| 5.4 | Determinazione del Rapporto di Cambio..... | 31 |
| 5.5 | Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio..... | 32 |
| 5.6 | Advisor finanziari..... | 33 |
| 6. | MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA INCORPORANTE..... | 34 |
| 7. | DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE E DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI SIAS AL BILANCIO DI ASTM..... | 34 |
| 8. | PROFILI TRIBUTARI..... | 35 |
| 9. | SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE..... | 36 |



Ufficiali

Am. Proth

| | | |
|-----|---|----|
| 9.1 | <i>Composizione dell'azionariato rilevante della Incorporante</i> | 36 |
| 9.2 | <i>Composizione dell'azionariato rilevante della Incorporanda</i> | 36 |
| 9.3 | <i>Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante della Incorporante post-Fusione</i> | 37 |
| 9.4 | <i>Modifiche dello statuto sociale della Incorporante in occasione della Fusione</i> | 39 |
| 10. | <i>EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI, RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL TUF</i> | 47 |
| 11. | <i>VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO</i> | 48 |
| 12. | <i>PROPOSTA DI DELIBERAZIONE IN MERITO AL PRIMO ARGOMENTO ALL'ORDINE DEL GIORNO IN PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA</i> | 49 |



Uffice *Smas-Pietro*

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea straordinaria in data 16 ottobre 2019, in unica convocazione, per deliberare sul progetto di fusione per incorporazione (la "Fusione") di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ("SIAS" o la "Incorporanda") in ASTM S.p.A. ("ASTM" o la "Incorporante" e, insieme a SIAS, le "Società Partecipanti alla Fusione" o le "Società").

La presente relazione illustrativa (la "Relazione Illustrativa") è stata predisposta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ., dell'art. 125-*ter* del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e dell'art. 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), e in conformità allo schema n. 1 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento Emittenti, al fine di illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, la Fusione, descrivendo gli elementi di cui si compone il progetto di fusione (il "Progetto di Fusione") e, in particolare, i criteri di determinazione del rapporto di cambio tra le azioni SIAS e le azioni ASTM.

Come di seguito precisato, la Fusione si inserisce nell'ambito di un progetto di razionalizzazione del gruppo facente capo a Nuova Argo Finanziaria S.p.A. ("Nuova Argo"), di cui ASTM e SIAS fanno parte (il "Gruppo"), al fine di semplificarne la struttura partecipativa.

In data 13 giugno 2019 i Consigli di Amministrazione delle Società hanno approvato il Progetto di Fusione, qui accluso *sub* Allegato "A", previo parere favorevole rilasciato dai rispettivi Comitati Controllo, Rischi e Sostenibilità, aventi funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha deliberato di promuovere, ai sensi dell'art. 102 del TUF, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l'"Offerta" e, congiuntamente con la Fusione, l'"Operazione") avente ad oggetto n. 11.377.108 azioni SIAS, pari al 5% del capitale sociale dell'Incorporanda.

Sempre in data 13 giugno 2019, le Società hanno sottoscritto un accordo, che contiene dichiarazioni e garanzie usuali per operazioni di tale natura e con il quale le parti hanno inteso regolare e disciplinare, tra le altre cose, le attività propedeutiche e funzionali alla realizzazione della Fusione e dell'Offerta, la gestione interinale delle Società nonché la *corporate governance* della società risultante dalla Fusione e le condizioni e modalità di esecuzione dell'Operazione (l'"Accordo Quadro").

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

Si rende inoltre noto che, sempre in data 13 giugno 2019, Mercure Investment S.à r.l., Nuova Argo ed Aurelia S.r.l. ("Aurelia") - società che detiene n. 347.673 azioni ASTM (rappresentative di circa lo 0,351% del capitale sociale) e n. 15.571.998 azioni SIAS (rappresentative di circa il 6,844% del capitale sociale) - hanno



3

sottoscritto, con efficacia dalla data di efficacia della Fusione, un patto parasociale volto a disciplinare il trasferimento delle azioni ASTM e l'esercizio dei diritti societari (diversi dai diritti patrimoniali) relativi a un numero di azioni ASTM direttamente detenute da Aurelia tale per cui, sommando questo numero alle azioni ASTM detenute direttamente e indirettamente da Nuova Argo, sia rappresentato di volta in volta il 50% più un'azione del capitale sociale costituito da azioni con diritto di voto (e pertanto escludendo le azioni proprie di volta in volta detenute da ASTM).

Alla luce di quanto precede, Vi illustriamo di seguito le motivazioni sulle quali si fonda la proposta di integrazione tra ASTM e SIAS nonché i termini e le modalità attraverso cui potrebbe essere realizzata.

La presente Relazione Illustrativa è messa a disposizione del pubblico con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili ed è consultabile sul sito *internet* di ASTM (www.astm.it).

Si segnala, inoltre, che - seppur la Fusione si configuri come operazione "*significativa*" ai sensi e per gli effetti dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti - ASTM si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 70, comma 8, del Regolamento Emittenti di derogare all'obbligo di redigere e pubblicare un documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti.

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE

1.1 Motivazioni dell'operazione

La Fusione si inserisce nell'ambito di un progetto di razionalizzazione del gruppo facente capo a Nuova Argo, al fine di semplificarne la struttura partecipativa. In particolare, la Fusione è finalizzata a realizzare i seguenti principali obiettivi, nell'interesse di entrambe le Società:

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



[Handwritten signature]

[Handwritten signature: Sias-Pietro]

1.2 Struttura dell'Operazione

1.2.1 Descrizione dell'Operazione

L'operazione che si intende sottoporre all'esame e all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di ASTM è la fusione per incorporazione di SIAS in ASTM.

In data 13 giugno 2019 i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, previo parere favorevole rilasciato dai rispettivi Comitati competenti in materia di operazioni con parti correlate, hanno approvato, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, il Progetto di Fusione e hanno altresì deliberato di sottoporre alle rispettive Assemblee straordinarie l'approvazione del Progetto di Fusione. I Consigli di Amministrazione delle Società si sono avvalsi di *advisor* finanziari di comprovata professionalità ai fini della determinazione degli elementi economici della Fusione e segnatamente:

- ASTM si è avvalsa degli *advisor* J.P. Morgan Securities plc e UniCredit S.p.A.;
- SIAS si è avvalsa degli *advisor* Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale - Milan Branch.

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

In pari data, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha altresì deliberato di promuovere l'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale ai sensi dell'art. 102 del TUF, avente ad oggetto n. 11.377.108 azioni SIAS, pari al 5% del capitale sociale dell'Incorporanda (per maggiori informazioni in merito all'Offerta, *cfr.* il successivo Paragrafo 1.2.5).

Sempre in data 13 giugno 2019 le Società hanno sottoscritto l'Accordo Quadro contenente dichiarazioni e garanzie usuali per operazioni di tale natura e che disciplina, tra le altre cose, le attività propedeutiche e funzionali alla realizzazione della Fusione e dell'Offerta, nonché la relativa tempistica, la gestione interinale delle Società, alcuni aspetti di *governance* relativi alla società risultante dalla Fusione e le condizioni e modalità di esecuzione dell'operazione.

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

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

1.2.2 Condizioni della Fusione

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



[Handwritten signature]

[Handwritten signature: Spos. Pietro]

- (i) l'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ. rilasci parere negativo circa la congruità del Rapporto di Cambio; o
- (ii) il Progetto di Fusione non sia approvato anche da una soltanto delle Assemblee degli azionisti di ASTM e SIAS entro il 28 febbraio 2020; o
- (iii) l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso (come *infra* definito) sia superiore a Euro 50 milioni (il "Massimo Esborso"); o
- (iv) ASTM non venga a detenere, per effetto dell'Offerta e/o di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile, una partecipazione complessiva di almeno 151.755.294 azioni SIAS, rappresentative del 66,693% del capitale sociale (la "Partecipazione"), entro il giorno antecedente alla data di stipula dell'atto di Fusione; o
- (v) una delle Società Partecipanti alla Fusione receda dall'Accordo Quadro per il verificarsi di un Evento Pregiudizievole Rilevante (come *infra* definito); o
- (vi) la stipula dell'atto di fusione non avvenga entro il 31 maggio 2020.

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

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

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

Per completezza, si evidenzia che, con lettera del 20 giugno 2019, Aurelia aveva comunicato ad ASTM che, al solo fine di assicurare il raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM, cui è subordinato il perfezionamento della Fusione, la stessa si era riservata la facoltà di valutare – successivamente alla chiusura dell'Offerta e quindi senza aderire alla stessa – la cessione ad ASTM di un massimo di n. 4.277.108 azioni SIAS, pari all'1,880% del capitale sociale dell'Incorporanda, ad un prezzo unitario pari al corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta.

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



6 *Ugum*

S. P. Pietro

Si evidenzia che con riferimento alla condizione risolutiva di cui al presente Paragrafo 1.2.2 punto **Errore**. L'origine riferimento non è stata trovata., alla data della presente Relazione Illustrativa, ASTM – per effetto dell'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile – è titolare in via diretta di una partecipazione rappresentativa del 66,826% del capitale sociale di SIAS e, pertanto, superiore alla Partecipazione (per maggiori informazioni sui risultati dell'Offerta, *cfr.* il successivo Paragrafo 1.2.5).

1.2.3 Accordo Quadro

In data 13 giugno 2019, ASTM e SIAS hanno sottoscritto l'Accordo Quadro contenente dichiarazioni e garanzie usuali per operazioni di tale natura e che disciplina, tra le altre cose, le attività propedeutiche e funzionali alla realizzazione della Fusione e dell'Offerta, la gestione interinale delle Società nonché la *corporate governance* della società risultante dalla Fusione e le condizioni e modalità di esecuzione dell'Operazione.

In particolare, ai sensi dell'Accordo Quadro, nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data di efficacia della Fusione, ASTM e SIAS hanno assunto l'impegno, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, a fare in modo che, rispettivamente, le società del gruppo facente capo ad ASTM (diverse da SIAS e dalle controllate di SIAS) e le società del gruppo facente capo a SIAS siano gestite in conformità alla prassi seguita in passato, nel rispetto delle norme di legge applicabili e degli obblighi assunti e secondo criteri di corretta, prudente e diligente gestione aziendale. In particolare, nel suddetto periodo interinale, ASTM e SIAS hanno assunto l'impegno (a) a non porre in essere – e fare in modo che le società dei rispettivi gruppi non pongano in essere – atti od operazioni che per la loro natura, per i loro scopi o per la loro durata siano tali da (i) alterare in modo apprezzabile la struttura economica, patrimoniale o finanziaria ovvero il rapporto fra debiti e mezzi propri delle Società o le loro prospettive reddituali, ovvero (ii) pregiudicare il puntuale ed esatto adempimento delle obbligazioni assunte nell'Accordo Quadro; e (b) in ipotesi di nuove iniziative e/o partecipazione a gare per l'aggiudicazione di nuove concessioni, a valutare in buona fede come procedere, eventualmente anche tramite la partecipazione congiunta di ASTM e di SIAS a tali nuove iniziative in analogia a quanto fatto in passato. In deroga a quanto precede, SIAS e ASTM possono porre in essere: (i) le attività funzionali al perfezionamento dell'Operazione (ivi compreso l'assunzione di indebitamento da parte di ASTM finalizzato al pagamento del corrispettivo dell'Offerta e del controvalore del diritto di recesso) e all'adempimento degli obblighi nascenti dall'Accordo Quadro; e (ii) ogni attività che si rendesse necessaria al fine di adempiere ad obblighi di legge o a provvedimenti emanati dalle competenti Autorità regolamentari.

È inoltre previsto che, in caso di avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una delle condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle condizioni sospensive indicate nel precedente Paragrafo 1.2.2, (a) l'Accordo Quadro sarà considerato automaticamente privo di ogni efficacia (salvo limitate eccezioni) e (b) i Consigli di Amministrazione di ASTM e SIAS, a seconda del caso (i) revocheranno la convocazione delle rispettive assemblee con riferimento al punto all'ordine del giorno avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e le delibere ad esso connesse ovvero (ii) convocheranno le rispettive assemblee per deliberare in merito alla revoca della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e le delibere ad esso connesse.

ASTM e SIAS hanno inoltre il diritto di recedere dall'Accordo Quadro qualora, dopo la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e prima del perfezionamento dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione previste dall'art. 2504 cod. civ., si verifichi, con riferimento ad ASTM e/o a SIAS, un qualsiasi fatto, evento o



7

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

Nel caso di cessazione degli effetti dell'Accordo Quadro, è previsto che le Parti si incontrino per valutare in buona fede se sussistano le condizioni per proseguire nel progetto di aggregazione.

L'Accordo Quadro nonché i diritti e gli obblighi dallo stesso derivanti sono retti e interpretati secondo le leggi della Repubblica Italiana.

1.2.4 Natura di operazione con parti correlate della Fusione

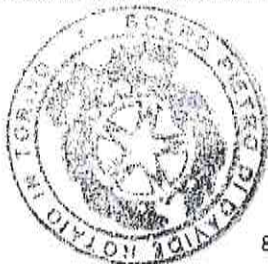
In virtù della struttura dell'operazione e dei soggetti coinvolti, la Fusione è qualificabile come una "operazione con parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente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

Pertanto, le attività relative alla determinazione del Rapporto di Cambio e degli ulteriori elementi giuridici ed economici della Fusione sono state svolte in ossequio a quanto previsto dal Regolamento OPC, nonché dalle procedure relative alle operazioni con parti correlate adottate da ASTM e SIAS.

In particolare, in attuazione di quanto previsto dalla procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata dall'Incorporante, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità di ASTM, avente funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate (il "Comitato"), che ha individuato come proprio *advisor* indipendente il Prof. Alberto Dello Strologo, è stato coinvolto nella fase delle trattative e di istruttoria attraverso un flusso informativo completo e tempestivo, che ha consentito al Comitato stesso di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere in merito all'operazione di Fusione.

Il Comitato è stato chiamato ad esprimere, e in data 13 giugno 2019 ha espresso all'unanimità, motivato parere favorevole sull'interesse di ASTM al compimento della Fusione e alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro nonché sulla convenienza e correttezza procedimentale e sostanziale dell'operazione di integrazione. Una più analitica e diffusa descrizione della procedura di approvazione del Progetto di Fusione è contenuta nel documento informativo redatto da ASTM ai sensi e per gli effetti dell'art. 5 del Regolamento OPC e messo a disposizione del pubblico in data 20 giugno 2019 sul sito *internet* www.astm.it, nonché con le altre modalità di legge e regolamentari applicabili.

Per quanto riguarda l'Incorporanda, il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità di SIAS, avente funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate, ha rilasciato il proprio motivato parere favorevole all'operazione, in conformità con quanto previsto per le operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza". Per le attività di propria competenza, il Comitato di SIAS si è fatto assistere dal Prof. Enrico Laghi in qualità di *advisor* indipendente. Una più analitica e diffusa descrizione della procedura di approvazione del Progetto di Fusione è contenuta nel documento informativo redatto da SIAS ai sensi e per gli effetti dell'art. 5 del Regolamento OPC e messo a disposizione del pubblico in data 20 giugno 2019 sul sito *internet* www.grupposias.it, nonché con le altre modalità di legge e regolamentari applicabili.



Alberto Dello Strologo
Enrico Laghi

1.2.5 L'Offerta

Come indicato in premessa, il Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 13 giugno 2019 ha deliberato di promuovere, ai sensi dell'art. 102 del TUF, un'Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto n. 11.377.108 azioni SIAS, pari al 5% del capitale sociale dell'Incorporanda.

La decisione di promuovere l'Offerta è riconducibile alla volontà di ASTM di consolidare la partecipazione detenuta in SIAS per mitigare gli effetti diluitivi derivanti dalla Fusione e di ottimizzare l'impatto finanziario dell'operazione di Fusione nel suo complesso.

Per ciascuna azione SIAS portata in adesione all'Offerta, ASTM ha riconosciuto un corrispettivo in contanti pari a Euro 17,50 (il "Corrispettivo"). Il Corrispettivo, determinato attraverso l'utilizzo di metodologie quantitative ed empiriche coerenti con quelle utilizzate per la determinazione del Rapporto di Cambio (metodo del *discounted cash flow* con approccio a somma delle parti, metodo delle quotazioni di borsa, analisi dei prezzi *target* delle azioni SIAS), incorporava un premio del 2,715% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni SIAS (pari a Euro 17,04) registrato il 12 giugno 2019, giorno di borsa aperta antecedente la data del comunicato diffuso da ASTM ai sensi dell'art. 102 del TUF, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni SIAS nei periodi di riferimento *infra* considerati:

| Periodo | Prezzo medio ponderato (€) | Premio (%) |
|---------|----------------------------|------------|
| 1 mese | 15,53 | 12,651 |
| 3 mesi | 15,14 | 15,562 |
| 6 mesi | 13,97 | 25,299 |
| 1 anno | 13,31 | 31,452 |

Il perfezionamento dell'Offerta era subordinato al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni:

- (i) l'Offerente venisse a detenere direttamente, per effetto dell'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile, la Partecipazione (i.e. almeno n. 151.755.294 azioni SIAS rappresentative del 66,693% del capitale sociale dell'Incorporanda);
- (ii) non si fossero verificati fatti, eventi o circostanze al di fuori della sfera di controllo di ASTM e SIAS e imprevedibili alla data del 13 giugno 2019 (data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti), che incidessero negativamente, in modo significativo, sui rapporti giuridici, sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria risultante dal più recente documento contabile approvato da ciascuna Società e/o sulle prospettive reddituali di una delle predette società e fossero tali da alterare in misura rilevante le valutazioni poste alla base della determinazione del rapporto di cambio della Fusione come individuato dagli organi amministrativi di ASTM e SIAS.

L'Offerta è stata promossa nel periodo intercorrente tra l'8 luglio 2019 e il 26 luglio 2019, estremi inclusi.

In data 1 agosto 2019 ASTM ha reso noto i risultati definitivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, in cui è stato dato atto che sono state portate in adesione all'Offerta n. 24.356.361 azioni SIAS, pari a circa il 214,082% delle azioni oggetto dell'Offerta e a circa il 10,704% del capitale sociale di SIAS. Si rappresenta che, poiché il numero di azioni SIAS portate in adesione all'Offerta è stato superiore a n. 11.377.108, vale a dire al numero di azioni oggetto dell'Offerta, alle azioni SIAS portate in adesione è stato applicato il riparto secondo il metodo del "*pro-rata*" in virtù del quale ASTM ha acquistato da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle azioni da essi apportate all'Offerta.



[Handwritten signature]

Stes-Pietro

Pertanto, alla luce di ciò, ASTM, per effetto dell'Offerta, ha acquistato n. 11.376.796 azioni SIAS (tenuto conto degli arrotondamenti dovuti all'applicazione del coefficiente di riparto) alla data di pagamento del corrispettivo della stessa (i.e. il 2 agosto 2019).

Si ricorda che al 13 giugno 2019 ASTM deteneva direttamente, n. 140.378.186 azioni SIAS, pari al 61,693% del capitale sociale di SIAS e, indirettamente, tramite la società interamente controllata SINA - Società Iniziative Nazionali Autostradali S.p.A., n. 3.908.016 azioni SIAS, rappresentative dell'1,717% del relativo capitale sociale, e ha acquistato al di fuori dell'Offerta, nel periodo intercorrente tra il 13 giugno 2019 e la data della presente Relazione Illustrativa, in conformità alla normativa applicabile, ulteriori n. 303.000 azioni SIAS.

Alla luce di quanto precede, alla data della presente Relazione Illustrativa ASTM detiene direttamente n. 152.057.982 azioni SIAS, pari al 66,826% del capitale sociale dell'Incorporanda, e, tenuto conto delle azioni SIAS detenute da SINA S.p.A., n. 155.965.998 azioni SIAS, rappresentative del 68,544% del capitale sociale di SIAS.

2. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

2.1 Incorporante

2.1.1 Dati Societari

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

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

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

2.1.2 Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto di ASTM, l'Incorporante "ha per oggetto, sia in Italia che all'estero, direttamente o per il tramite di società controllate o collegate:

- a) l'attività di costruzione e l'esercizio di tratte autostradali che dovessero essere assentite in concessione o comunque aggiudicate mediante procedure consentite dalle leggi in vigore, nonché l'attività d'impresa analoga ovvero strumentale od ausiliaria del servizio autostradale;
- b) l'attività nei settori informatico, telematico, della telecomunicazione, dei sistemi di pagamento e dei servizi alla mobilità;
- c) l'attività nel settore dell'edilizia e dell'esecuzione di opere pubbliche e private e l'assunzione e gestione di opere anche in concessione;
- d) l'attività nel settore dello sviluppo, realizzazione o manutenzione di impianti, terminali e infrastrutture per l'esercizio, anche in concessione, di attività portuale ed aeroportuale;
- e) l'attività nel settore della logistica e del trasporto;



Sms. Pietro

f) l'attività nel settore della cantieristica, anche navale;

g) l'attività nel settore della navigazione e dei trasporti sia di merci che di passeggeri;

h) l'attività nel settore della ricerca, produzione, trasformazione, trasmissione, trasporto e commercializzazione di energia elettrica, termica, gas e, in generale, di fonti e materie energetiche;

i) l'attività nel settore immobiliare;

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

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

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

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

2.1.3 Organi sociali

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

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



Alberto Rubegni

Gian Maria Gros-Pietro

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

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

Si segnala che alla data di efficacia della Fusione entrerà in vigore un nuovo statuto di ASTM (per maggiori informazioni sul nuovo statuto, *cfr.* il successivo Paragrafo 9.4) che conterrà, tra l'altro, una clausola transitoria in forza della quale la Fusione determinerà la scadenza anticipata del Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica alla data di efficacia della Fusione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'assemblea degli azionisti, che si esprimerà secondo il meccanismo del voto di lista e nel rispetto del principio della necessaria rappresentatività delle minoranze.

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

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

2.1.4 Attività del gruppo ASTM

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

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

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

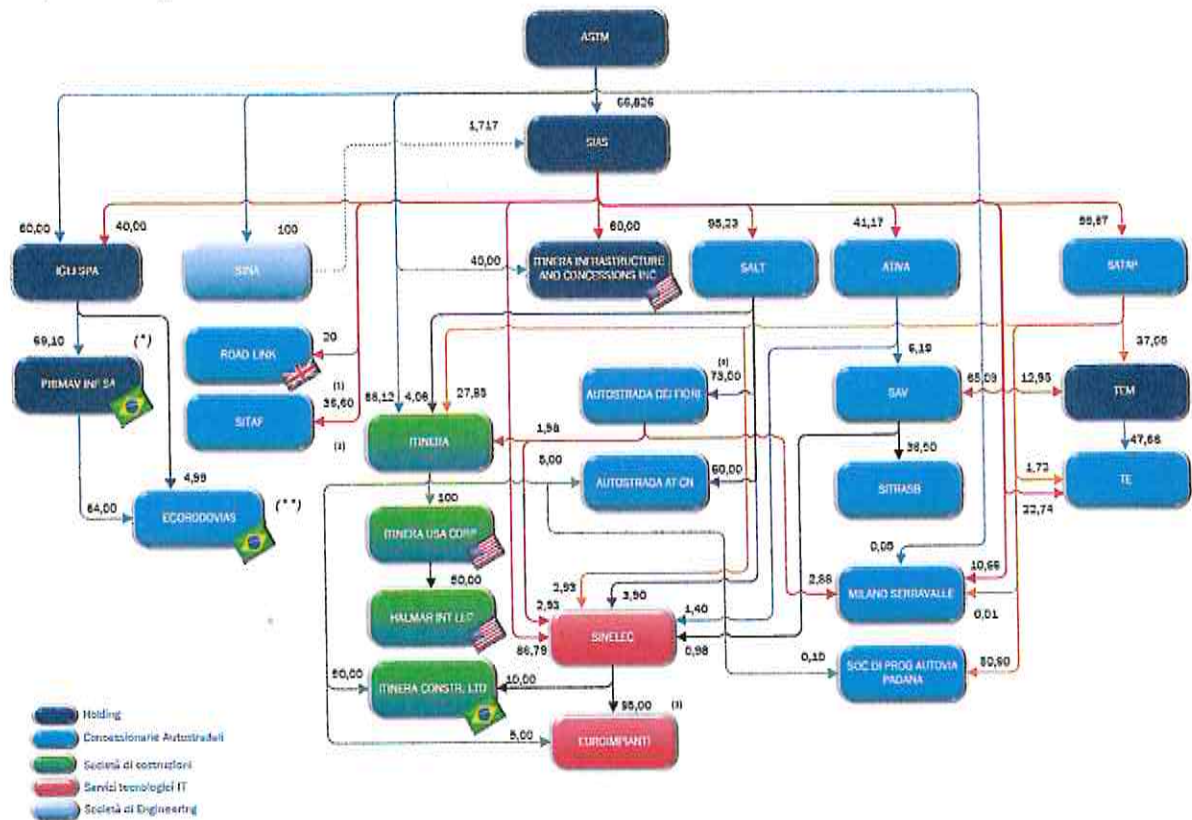
Nel settore *engineering*, ASTM è presente attraverso la società interamente controllata SINA S.p.A., attiva sia nella progettazione di opere di trasporto e mobilità, sia nel monitoraggio e corretta manutenzione del ciclo di vita delle infrastrutture.

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



Gros-Pietro

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



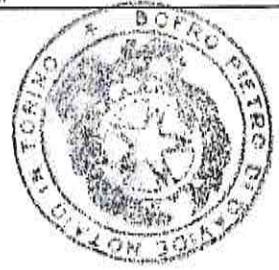
- (1) di cui 0,07% da Albenga Garesio Ceva
- (2) da ATIVA 1,08%
- (3) da SIFAP 1,08%
- (4) di cui 1,86% da Albenga Garesio Ceva
- (*) Sulla base degli accordi contrattuali a tale percentuale di partecipazione corrisponde il 50% dei diritti di voto.
- (**) Holding Brasiliana (quotata al Novo Mercado BOVESPA, sottoposta a controllo congiunto) di società operanti nel settore delle concessioni autostradali e della logistica, come di seguito dettagliate.

2.1.5 Principali dati economici e finanziari

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

Struttura patrimoniale sintetica di ASTM S.p.A.

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



13 *Uffice* *Gross-Pietro*

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

Conto economico sintetico di ASTM S.p.A.

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

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

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

Struttura patrimoniale consolidata sintetica del gruppo ASTM

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



Uscire
Enrico Pietro

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

Conto economico consolidato sintetico del gruppo ASTM

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

2.2 Incorporanda

2.2.1 Dati Societari

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



15

Utile *Sias - Pietro*

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

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

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

2.2.2 Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto di SIAS, l'Incorporante "ha per oggetto:

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

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

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

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



[Handwritten signature]

[Handwritten signature: Enzo Pietro]

2.2.3 Organi sociali

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

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

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

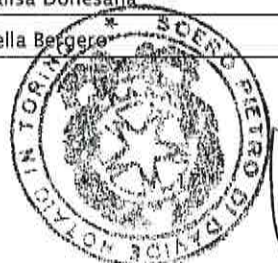
⁽²⁾ Il dott. Franco Moschetti, la dott.ssa Frances V. Ouseley, l'ing. Umberto Tosoni e la dott.ssa Micaela Vescia sono stati cooptati ex art. 2386 cod. civ. come Amministratori di SIAS dal Consiglio di Amministrazione della Incorporanda del 14 novembre 2018 e successivamente confermati dall'Assemblea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

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

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

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

| Carica | Nome e Cognome | Luogo e data di nascita |
|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| Presidente | Daniela Elvira Bruno | Bollate (MI), 1° ottobre 1969 |
| Sindaco Effettivo | Pasquale Formica | Avellino, 3 giugno 1979 |
| Sindaco Effettivo | Annalisa Donesana | Treviglio (BG), 9 giugno 1966 |
| Sindaco Supplente | Luisella Betgero | Savona, 5 settembre 1971. |



Handwritten signature

Handwritten signature: S. - Pietro

| | | |
|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| Sindaco Supplente | Riccardo Bolla | Savona, 26 febbraio 1966 |
| Sindaco Supplente | Alessandra Pederzoli | Mirandola (MO), 8 luglio 1974 |

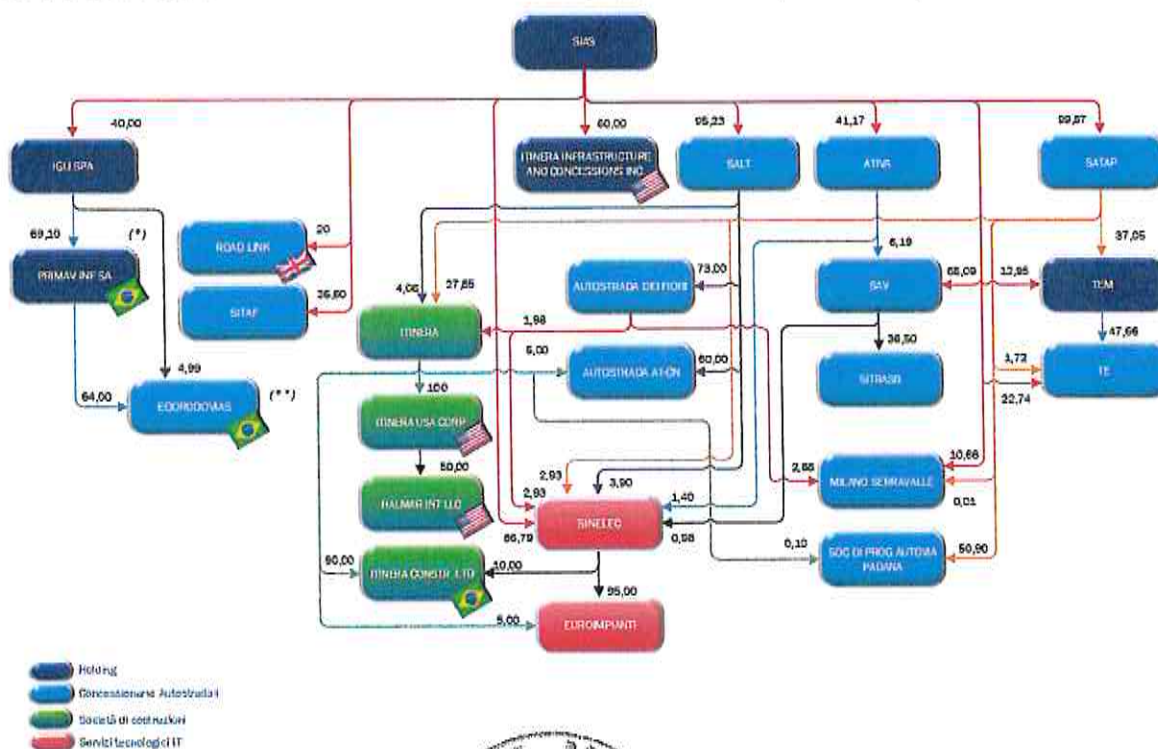
2.2.4 Attività del gruppo SIAS

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

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

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

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



- (1) di cui 0,07% da Albenga Garesio Ceva
- (2) da ATIVA 1,08%



Enos-Pietra
Udine

- (3) da SITAF 1,08%
 (4) di cui 1,86% da Albenga Garesio Ceva
 (*) Sulla base degli accordi contrattuali a tale percentuale di partecipazione corrisponde il 50% dei diritti di voto.
 (**) Holding Brasiliana (quotata al Novo Mercado BOVESPA, sottoposta a controllo congiunto) di società operanti nel settore delle concessioni autostradali e della logistica, come di seguito dettagliate.

2.2.5 Principali dati economici e finanziari

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

Struttura patrimoniale consolidata sintetica del gruppo SIAS

| (in migliaia di euro) | 30.06.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Attività | | | |
| Totale attività immateriali | 3.075.654 | 3.088.751 | 2.924.409 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 67.983 | 56.715 | 60.260 |
| Totale attività finanziarie non correnti | 1.289.271 | 1.312.390 | 1.255.083 |
| Attività fiscali differite | 125.498 | 131.075 | 136.521 |
| Totale attività non correnti | 4.558.406 | 4.588.931 | 4.376.273 |
| Totale attività correnti | 1.424.532 | 1.483.956 | 824.732 |
| Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute | - | - | 45.012 |
| Totale attività | 5.982.938 | 6.072.887 | 5.246.017 |
| Patrimonio netto e passività | | | |
| Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante | 2.276.192 | 2.264.031 | 2.072.512 |
| Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza | 307.195 | 319.316 | 260.512 |
| Totale patrimonio netto | 2.583.387 | 2.583.347 | 2.333.024 |
| Totale passività non correnti | 2.679.541 | 2.728.095 | 2.356.308 |
| Totale passività correnti | 720.010 | 761.445 | 556.685 |
| Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cessate | - | - | - |
| Totale patrimonio netto e passività | 5.982.938 | 6.072.887 | 5.246.017 |

Conto economico consolidato sintético del gruppo SIAS

| (Importi in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi | | | |
| settore autostradale - gestione operativa | 597.567 | 1.218.972 | 1.123.298 |
| settore autostradale - progettazione e costruzione | 115.692 | 148.601 | 190.032 |
| settore tecnologico | 36.763 | 45.641 | 44.605 |
| Altri | 22.878 | 41.362 | 50.145 |
| Totale Ricavi | 772.900 | 1.454.576 | 1.408.080 |
| Costi per il personale | (98.989) | (178.518) | (164.084) |
| Costi per servizi | (235.395) | (372.565) | (400.364) |
| Costi per materie prime | (24.790) | (27.530) | (28.217) |
| Altri Costi | (66.780) | (137.179) | (123.492) |
| Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni | 25 | 598 | 715 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (156.155) | (308.616) | (328.144) |
| Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili | 13.249 | (3.218) | 9.948 |
| Altri accantonamenti per rischi ed oneri | (10) | (284) | (6.052) |
| Proventi finanziari | 7.806 | 35.743 | 51.201 |
| Oneri finanziari | (37.060) | (82.891) | (83.125) |



Luca
Luca Pietro

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto | 1.004 | 15.489 | 14.357 |
| Utile al lordo delle Imposte | 175.805 | 395.605 | 350.823 |
| Imposte | (40.210) | (106.227) | (89.459) |
| Utile dell'esercizio delle attività continuative (Continued Operation) | 135.595 | 289.378 | 261.364 |
| Utile delle "attività destinate alla vendita" al netto delle Imposte (Discontinued Operation) | - | - | 516 |
| Utile del periodo | 135.595 | 289.378 | 261.880 |
| · quota attribuibile alle minoranze (Continued Operation) | 10.960 | 24.876 | 23.603 |
| · quota attribuibile al Gruppo (Continued Operation) | 124.635 | 264.502 | 237.761 |
| · quota attribuibile alle minoranze (Discontinued Operation) | - | - | 5 |
| · quota attribuibile al Gruppo (Discontinued Operation) | - | - | 511 |

3. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELLA FUSIONE

3.1 Premessa

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

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

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

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

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

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



Uscio
Guido Pietro

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

3.2 Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2018

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

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

| (in migliaia di Euro) | SIAS 31.12.2018 | ASTM 31.12.2018 | Rettifiche pro- forma | ASTM pro-forma 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------------|------------------------------|
| Attività | | | | |
| Totale attività immateriali | 3.088.751 | 3.183.160 | - | 3.183.160 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 56.715 | 130.019 | - | 130.019 |
| Totale attività finanziarie non correnti | 1.312.390 | 1.630.112 | - | 1.630.112 |
| Attività fiscali differite | 131.075 | 146.504 | - | 146.504 |
| Totale attività non correnti | 4.588.931 | 5.089.795 | - | 5.089.795 |
| Totale attività correnti | 1.483.956 | 2.086.359 | (10.060) | 2.076.299 |
| Totale attività | 6.072.887 | 7.176.154 | (10.060) | 7.166.094 |
| Patrimonio netto e passività | | | | |
| Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante | 2.264.031 | 1.925.755 | 604.771 | 2.530.526 |
| Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza | 319.316 | 1.151.140 | (822.681) | 328.459 |
| Totale patrimonio netto | 2.583.347 | 3.076.895 | (217.910) | 2.858.985 |
| Totale passività non correnti | 2.728.095 | 2.843.029 | 199.094 | 3.042.123 |
| Totale passività correnti | 761.445 | 1.256.230 | 8.756 | 1.264.986 |
| Totale patrimonio netto e passività | 6.072.887 | 7.176.154 | (10.060) | 7.166.094 |



Suas-Pietro
 [Handwritten signature]

Vengono qui di seguito illustrate le rettifiche pro-forma apportate alla struttura patrimoniale consolidata di ASTM al fine di ottenere il bilancio pro-forma¹:

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

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

| (in migliaia di Euro) | SIAS 2018 | ASTM 2018 | Rettifiche pro-forma | ASTM pro-forma 2018 |
|--|------------------|------------------|-------------------------|------------------------|
| Ricavi | | | | |
| Settore autostradale - gestione operativa | 1.218.972 | 1.218.972 | - | 1.218.972 |
| Settore autostradale - progettazione e costruzione | 148.601 | 148.601 | - | 148.601 |
| Settore costruzioni - progettazione e costruzione | - | 37.365 | - | 37.365 |
| Settore costruzioni | - | 490.527 | - | 490.527 |
| Settore <i>engineering</i> | - | 6.244 | - | 6.244 |
| Settore tecnologico | 45.641 | 36.454 | - | 36.454 |
| Altri | 41.362 | 54.255 | - | 54.255 |
| Totale Ricavi | 1.454.576 | 1.992.418 | - | 1.992.418 |
| Costi per il personale | (178.518) | (302.444) | - | (302.444) |
| Costi per servizi | (372.565) | (647.461) | - | (647.461) |
| Costi per materie prime | (27.530) | (128.538) | - | (128.538) |
| Altri Costi | (137.179) | (154.453) | - | (154.453) |
| Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni | 598 | 1.379 | - | 1.379 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (308.616) | (319.125) | - | (319.125) |
| Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili | (3.218) | (3.218) | - | (3.218) |
| Altri accantonamenti per rischi ed oneri | (284) | (675) | - | (675) |
| Proventi finanziari | 35.743 | 43.380 | - | 43.380 |
| Oneri finanziari | (82.891) | (85.817) | (1.328) | (87.145) |
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto | 15.489 | 2.159 | - | 2.159 |
| Utile al lordo delle imposte | 395.605 | 397.605 | (1.328) | 396.277 |
| Imposte | (106.227) | (108.347) | 319 | (108.028) |

¹ I prospetti pro-forma non tengono conto degli eventuali effetti rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso da parte degli Azionisti di ASTM (cfr. Paragrafo 4.1 della Presentazione Illustrativa).



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

| | | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| Utile del periodo | 289.378 | 289.258 | (1.009) | 288.249 |
| · quota attribuibile alle minoranze | 24.876 | 122.714 | (96.776) | 25.938 |
| · quota attribuibile al Gruppo | 264.502 | 166.544 | 95.766 | 262.310 |

Vengono qui di seguito illustrate le rettifiche pro-forma apportate al conto economico consolidato di ASTM²:

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

3.3 Prospetti Consolidati pro-forma al 30 giugno 2019

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

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

| (in migliaia di Euro) | SIAS 30.6.2019 | ASTM 30.6.2019 | Rettifiche pro-forma | ASTM pro-forma 30.6.2019 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Attività | | | | |
| Totale attività immateriali | 3.075.654 | 3.170.468 | - | 3.170.468 |
| Totale immobilizzazioni materiali | 67.983 | 177.339 | - | 177.339 |
| Totale attività finanziarie non correnti | 1.289.271 | 1.598.233 | - | 1.598.233 |
| Attività fiscali differite | 125.498 | 141.378 | - | 141.378 |
| Totale attività non correnti | 4.558.406 | 5.087.418 | - | 5.087.418 |
| Totale attività correnti | 1.424.532 | 2.161.433 | (4.523) | 2.156.910 |
| Totale attività | 5.982.938 | 7.248.851 | (4.523) | 7.244.328 |
| Patrimonio netto e passività | | | | |
| Patrimonio netto attribuito ai soci della controllante | 2.276.192 | 1.986.004 | 611.797 | 2.597.801 |
| Patrimonio netto attribuito alle partecipazioni di minoranza | 307.195 | 1.141.718 | (824.169) | 317.549 |
| Totale patrimonio netto | 2.583.387 | 3.127.722 | (212.373) | 2.915.349 |
| Totale passività non correnti | 2.679.541 | 2.761.988 | 199.094 | 2.961.082 |

² I prospetti pro-forma non tengono conto degli eventuali effetti rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso da parte degli Azionisti di ASTM (cfr. Paragrafo 13 della presente Relazione Illustrativa).



Handwritten signatures and initials, including the name 'Pietro'.

| | | | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|
| Totale passività correnti | 720.010 | 1.359.141 | 8.756 | 1.367.897 |
| Totale patrimonio netto e passività | 5.982.938 | 7.248.851 | (4.523) | 7.244.328 |

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

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

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

| (in migliaia di Euro) | SIAS | ASTM | Rettifiche | ASTM pro-forma |
|---|----------------|------------------|--------------|------------------|
| | I sem. 2019 | I sem.2019 | pro-forma | I sem.2019 |
| Ricavi | | | | |
| Settore autostradale - gestione operativa | 597.567 | 597.563 | - | 597.563 |
| Settore autostradale - progettazione e costruzione | 115.692 | 115.692 | - | 115.692 |
| Settore costruzioni - progettazione e costruzione | - | 10.453 | - | 10.453 |
| Settore costruzioni | - | 376.783 | - | 376.783 |
| Settore <i>engineering</i> | - | 3.561 | - | 3.561 |
| Settore tecnologico | 36.763 | 23.417 | - | 23.417 |
| Altri | 22.878 | 29.406 | - | 29.406 |
| Totale Ricavi | 772.900 | 1.156.875 | - | 1.156.875 |
| Costi per il personale | (98.989) | (187.190) | - | (187.190) |
| Costi per servizi | (235.395) | (429.703) | - | (429.703) |
| Costi per materie prime | (24.790) | (101.829) | - | (101.829) |
| Altri Costi | (66.780) | (76.156) | - | (76.156) |
| Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni | 25 | 196 | - | 196 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (156.155) | (164.631) | - | (164.631) |
| Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili | 13.249 | 13.249 | - | 13.249 |
| Altri accantonamenti per rischi ed oneri | (10) | (28) | - | (28) |
| Proventi finanziari | 7.806 | 10.375 | - | 10.375 |
| Oneri finanziari | (37.060) | (38.513) | (655) | (39.168) |
| Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto | 1.004 | (5.494) | - | (5.494) |
| Utile al lordo delle imposte | 175.805 | 177.151 | (655) | 176.496 |



24

Handwritten signature

| | | | | |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Imposte | (40.210) | (43.413) | 157 | (43.256) |
| Utile del periodo | 135.595 | 133.738 | (498) | 133.240 |
| · quota attribuibile alle minoranze | 10.960 | 58.368 | (45.439) | 12.929 |
| · quota attribuibile al Gruppo | 124.635 | 75.370 | 44.942 | 120.312 |

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

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

4. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO

Il Progetto di Fusione è stato predisposto utilizzando quali situazioni patrimoniali di riferimento, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-*quater*, comma 2, cod. civ., (i) quanto alla Incorporante: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'Assemblea degli azionisti di ASTM in data 16 maggio 2019, e (ii) quanto alla Incorporanda: il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dall'Assemblea degli azionisti di SIAS in data 15 maggio 2019.

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

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

5.1 Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di ASTM si è avvalso della consulenza di J.P. Morgan Securities plc e UniCredit S.p.A. (gli "Advisor") in relazione agli aspetti economico-finanziari e valutativi della Fusione. In particolare, in data 13 giugno 2019, gli Advisor hanno rilasciato al Consiglio di Amministrazione di ASTM appositi pareri (c.d. *fairness opinion*) relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Rapporto di Cambio determinato dal Consiglio stesso.

Le *fairness opinion* rilasciate dagli Advisor sono state indipendentemente predisposte dagli stessi sulla base di una pluralità di metodologie, in linea con la prassi di mercato, ipotesi e parametri ed evidenziano conclusioni coerenti tra loro.

Relativamente alla determinazione del Rapporto di Cambio, il Consiglio ha esaminato le relazioni degli Advisor, nonché le *fairness opinion* rilasciate dagli stessi, e ha tenuto in considerazione e fatto riferimento agli elementi indicati nelle metodologie di valutazione successivamente descritte e ai risultati derivanti dall'applicazione delle stesse.



[Handwritten signature]

Le metodologie di valutazione di seguito descritte sono state individuate e adottate esclusivamente con l'obiettivo di derivare una stima comparativa dei valori dei capitali economici di ASTM e SIAS e sono state applicate dando preminenza all'omogeneità e comparabilità di ognuno dei criteri adottati. Al fine di preservare l'omogeneità valutativa, sono state infatti applicate le medesime metodologie di valutazione ad entrambe le Società, tenendo in considerazione le specificità di ciascuna di esse e lo *status* di società con azioni quotate in mercati regolamentati.

In considerazione dello scopo delle valutazioni, delle caratteristiche specifiche delle entità oggetto di valutazione ed in linea con quanto previsto dalla migliore prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale per operazioni della medesima natura, sono state adottate una pluralità di metodologie di valutazione sia analitiche sia empiriche. L'applicazione di tali metodologie è stata effettuata in ipotesi di continuità gestionale di ASTM e SIAS.

5.2 Data di riferimento e documentazione utilizzata

Le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio sono riferite alla data del 13 giugno 2019, data in cui i Consigli di Amministrazione delle Società si sono riuniti per approvare i termini della Fusione. Ai fini della c.d. valutazione fondamentale del *Discounted Cash Flow* (DCF) con approccio a Somma delle Parti sono stati utilizzati gli ultimi dati economico-finanziari disponibili al 31 dicembre 2018, in ipotesi che, per ciascuna delle Società interessate alla Fusione non risultino essersi verificati eventi, fatti o atti tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle Società oggetto di analisi nel periodo intercorrente tra la data della valutazione e le ultime situazioni civilistiche e consolidate disponibili, fatta eccezione per il pagamento dei dividendi effettuato da ASTM e SIAS nel mese di maggio 2019, il cui impatto è stato incluso nelle ipotesi di valutazione degli Advisor. Ai fini del metodo delle quotazioni di borsa la data di riferimento coincide con il 12 giugno 2019, ossia l'ultimo giorno di negoziazione dei titoli ASTM e SIAS antecedente il 13 giugno 2019.

La documentazione utilizzata ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio include, sia per ASTM sia per SIAS, i seguenti documenti:

- bilanci consolidati e civilistici di ASTM e SIAS relativi agli esercizi 2016, 2017 e 2018;
- proiezioni predisposte dal *management* di ASTM e SIAS relativamente alle principali grandezze economico-finanziarie ed operative dei rispettivi gruppi (inclusivo del dettaglio per principali società controllate);
- proiezioni predisposte dal *management* di ASTM e SIAS relativamente alle principali grandezze economico-finanziarie ed operative di SIAS ed Ecorodovias relative alle singole concessioni autostradali;
- dati di stima dell'indebitamento netto e di altre poste patrimoniali al 31 dicembre 2018 utilizzati per la stima del valore del capitale economico delle Società a partire dall'*enterprise value* (cd. "*bridge-to-equity*");
- informazioni circa il numero di azioni di ASTM, SIAS ed Ecorodovias;
- andamento in Borsa delle azioni di ASTM, SIAS ed Ecorodovias;
- ricerche ed analisi finanziarie su ASTM, SIAS ed Ecorodovias pubblicate da *broker* e banche di investimento; e
- *impairment reports* relativi alle società Ecororto e VEM, facenti parte di Ecorodovias.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Si è fatto altresì ricorso ad altre informazioni pubblicamente disponibili, tra le quali:

- ricerche, bilanci ed analisi relative a società operanti nei settori infrastrutturale e delle costruzioni; e
- andamento dei corsi di Borsa, ottenuti attraverso banche dati specializzate, relativamente alle società di cui al punto precedente.

5.3 Metodologie di valutazione adottate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio è stata individuata una pluralità di metodi e criteri di valutazione sia di natura analitica sia empirica, in considerazione delle caratteristiche specifiche delle Società ed in linea con quanto previsto dalla migliore prassi valutativa a livello nazionale ed 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:

- Metodo del Discounted Cash Flow (DCF) con approccio a Somma delle Parti;
- Metodo delle Quotazioni di Borsa;
- Analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi *target* dei titoli ASTM e SIAS pubblicati dai *broker* e dalle principali banche di investimento.

Nei successivi paragrafi vengono sinteticamente illustrate tali metodologie e la sintesi dei risultati ottenuti per ciascuna di esse ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Metodo DCF con approccio Somma delle Parti

Tale metodologia di valutazione è stata adottata al fine di riflettere i flussi di cassa operativi che ASTM e SIAS potrebbero generare in futuro, nonché di coglierne le rispettive specificità in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio, struttura patrimoniale e livello atteso di investimenti.

In base a questo metodo, il valore del capitale economico di una società è stimato come somma algebrica dei seguenti elementi:

- valore attuale dei flussi di cassa operativi *unlevered* attesi dalle proiezioni di periodo;
- valore terminale;
- debito finanziario netto, inclusivo di TFR e altri benefici ai dipendenti e debiti da interconnessione (a decremento);
- valore di eventuali attività accessorie o non operative, di attività possedute per la vendita e crediti da interconnessione (ad incremento)

come espresso dalla seguente formula:

$$W = \sum_{t=1}^N \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} + \frac{VT}{(1+WACC)^N} - DF_{t0} + AC_{t0}$$

dove:



Utul

Quos-Pietro

W = Valore capitale economico

FC_t = Flusso di cassa operativo *unlevered* annuale atteso nel periodo t

VT = Valore Terminale (qualora necessario)

DF = Debito finanziario netto, inclusivo di TFR e altri benefici ai dipendenti e debiti da interconnessione (a decremento)

AC = Valore di eventuali attività accessorie o non operative, di attività possedute per la vendita e crediti da interconnessione (ad incremento)

N = Numero dei periodi di proiezione

WACC = Costo medio ponderato del capitale

I flussi operativi *unlevered* del periodo di proiezione esplicita sono determinabili analiticamente come segue:

- + Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT);
- Imposte teoriche sull'EBIT (al netto delle rettifiche di natura non monetaria considerate parte della base imponibile nella contabilità fiscale);
- + Ammortamenti / accantonamenti aventi natura non monetaria;
- Investimenti fissi;
- +/- Variazioni del capitale circolante netto.

Il Valore Terminale, laddove rilevante, rappresenta il valore residuo delle attività al termine del periodo di proiezioni predisposte dal *management* di ASTM e SIAS; tale valore è stato stimato sulla base di dati, parametri ed ipotesi discussi e condivisi con il *management* di ASTM e SIAS.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi e del Valore Terminale è calcolato come media ponderata del costo del capitale proprio e dell'indebitamento mediante la seguente formula:

$$WACC = K_d * (1 - t) * \frac{D}{(D + E)} + K_e * \frac{E}{(D + E)}$$

dove:

K_d = Costo del capitale di debito

K_e = Costo del capitale di rischio

D = Capitale di debito

E = Capitale di rischio

t = Aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale, in coerenza con le specifiche regolatorie di ogni settore.



Handwritten signature

Quos-Pietra

Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo dell'investimento, calcolato sulla base della teoria del *Capital Asset Pricing Model* attraverso la seguente formula:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f)$$

dove:

K_e = Costo del capitale di rischio

R_f = Tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio (al netto dell'effetto fiscale)

β = Coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento

R_m = Rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento

$(R_m - R_f)$ = Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento (R_m) rispetto ad investimenti privi di rischio (R_f)

In via generale, il tasso WACC utilizzato ai fini della stima del valore del capitale economico di ASTM e SIAS riflette ipotesi coerenti con i *benchmark* di mercato relativi al costo del capitale di debito e al costo del capitale di rischio (tasso di rendimento atteso su rendimenti privi di rischio, coefficiente Beta, premio di rendimento richiesto dal mercato azionario), nonché con la struttura del capitale delle attività oggetto di valutazione.

Ai fini della valutazione di ASTM e SIAS sulla base del metodo in oggetto, è stato seguito un approccio a "Somma delle Parti". Il valore di ASTM e SIAS ai fini della presente relazione viene quindi determinato come somma dei valori delle singole attività identificabili per ciascuna area di *business* / paese come identificate dal *management* delle due Società.

La valorizzazione delle entità economiche in oggetto ha previsto inoltre la valutazione delle stesse attraverso la predisposizione di specifici DCF per ognuna di queste utilizzando diverse ipotesi e stime di WACC e Valore Terminale coerenti con il profilo dei singoli *asset*.

In particolare, per ASTM sono state utilizzate stime di WACC differenziate per ciascuna area di *business* / paese per il quale è stato predisposto uno specifico DCF; tale differenziazione è stata effettuata in considerazione di:

- specifico tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio (R_f) e specifico rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento di ciascun paese (R_m), coerentemente con il diverso profilo di rischio di ciascun paese;
- specifica aliquota fiscale di ciascun paese (t);
- specifico coefficiente beta per ciascuna area di *business* (β);
- specifico rapporto di indebitamento per ciascuna area di *business* ($D/(D+E)$)

I WACC così stimati risultano in media ponderata tra 6,9% e 7,3% circa.

Similarmente, per quanto riguarda SIAS sono state utilizzate stime di WACC differenziate per ciascuna area di *business* per il quale è stato predisposto uno specifico DCF; tale differenziazione è stata effettuata in considerazione dei seguenti elementi:



[Handwritten signature]

Enzo Pietre

- specifico tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio (R_f) e specifico rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento di ciascun paese (R_m), coerentemente con il diverso profilo di rischio di ciascun *business*;
- specifica aliquota fiscale relativa al paese di riferimento (t);
- specifico coefficiente beta per ciascuna area di *business* (β);
- specifico rapporto di indebitamento per ciascuna area di *business* ($D/(D+E)$)

I WACC così stimati risultano in media ponderata tra 6,4% e 6,7% circa. Inoltre, per quanto riguarda specificamente le concessioni italiane, i WACC stimati dagli Advisor, hanno un valore compreso tra 5,9% e 6,3% circa.

Vista la struttura del Gruppo, si è tenuto conto della presenza di diverse aree di *business* dove operano entrambe le Società; per queste, si è utilizzato un approccio valutativo coerente.

Per quanto riguarda la stima del Valore Terminale, anche in questo caso si è proceduto ad utilizzare ipotesi specifiche per ciascuna area di *business* / paese per il quale è stato predisposto uno specifico DCF. Tali stime di Valore Terminale sono state elaborate in considerazione delle caratteristiche specifiche di ciascun *business* / paese e sulla base di dati, parametri ed ipotesi discussi e condivisi con il *management* di ASTM e SIAS e, in particolare, sono stati utilizzati i seguenti metodi con riferimento alle principali linee di *business* / paese:

- ASTM: per le attività di gestione di concessioni autostradali non è stato usato un Valore Terminale, essendo le singole attività valutate fino a scadenza della concessione stessa a meno che non sia previsto dal piano economico-finanziario della concessione in oggetto; per le attività relative al settore costruzioni, ingegneria e tecnologie si è considerata la metodologia della *perpetuity*, con tassi di crescita di lungo periodo pari a 1,0%.
- SIAS: per le attività di gestione di concessioni autostradali non è stato usato un Valore Terminale, essendo le singole attività valutate fino a scadenza della concessione stessa a meno che non sia previsto dal piano economico-finanziario della concessione in oggetto; per le attività relative al settore costruzioni, ingegneria e tecnologie si è considerata la metodologia della *perpetuity*, con tassi di crescita di lungo periodo pari a 1,0%.

Metodo delle Quotazioni di Borsa

Il Metodo delle Quotazioni di Borsa 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 ritenuto rilevante ai fini della valutazione di società quotate in ipotesi di significativa liquidità dei titoli in esame. 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 sui relativi volumi di scambio.

Nel caso in esame, il rapporto tra i prezzi ufficiali di Borsa (come forniti dal *database* FactSet) a cui sono stati scambiati i titoli ASTM e SIAS permette pertanto di derivare un Rapporto di Cambio implicito, in funzione dei diversi orizzonti temporali considerati. Si è ritenuto che le quotazioni di Borsa di ASTM e SIAS risultino solo parzialmente significative, tenuto conto dei rispettivi livelli di capitalizzazione e di liquidità e della limitata copertura da parte della ricerca dei *broker* e delle principali banche di investimento, specialmente per quanto concerne ASTM.



Ufficialmente
Enzo Pietro

I rapporti di cambio rilevati sono stati osservati nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti al giorno 12 giugno 2019 (incluso) in quanto il giorno 13 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha approvato il Progetto di Fusione per incorporazione di SIAS e ASTM.

Relativamente ai rapporti di cambio osservati, sono stati considerati quelli derivanti dal confronto delle rispettive medie ponderate per i volumi dei prezzi di ASTM e SIAS a 1, 3, 6 mesi. La scelta di tali periodi di riferimento è finalizzata all'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative dei due titoli, dando allo stesso tempo adeguato rilievo ai prezzi negoziati più recentemente.

Analisi del rapporto di cambio implicito nei prezzi target dei titoli ASTM e SIAS pubblicati da broker e dalle principali banche di investimento

Attraverso tale metodo sono state messe a confronto le valorizzazioni di ASTM e SIAS derivanti dalle ricerche pubblicate da *broker* e primarie banche di investimento nazionali ed internazionali al fine di confrontarne i relativi prezzi *target*, ricavandone un intervallo di rapporto di cambio. Si è tenuto conto delle ricerche pubblicate successivamente al 27 marzo 2019, data di pubblicazione dei risultati finanziari relativi all'anno fiscale 2018, sia per ASTM sia per SIAS, escludendo inoltre pubblicazioni *under review* al momento della valutazione (fonte: Bloomberg).

5.4 Determinazione del Rapporto di Cambio

Ferme restando le considerazioni, ipotesi e limiti descritti nei precedenti paragrafi, vengono sintetizzati nella tabella sottostante i risultati ottenuti per effetto dell'applicazione dei diversi metodi di valutazione sopra indicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, inteso come numero di azioni ordinarie ASTM di nuova emissione per ogni azione ordinaria SIAS.

| Metodologia | Intervallo Rapporto di Cambio |
|--|-------------------------------|
| Metodo DCF Somma delle Parti ⁽¹⁾ | 0,45 - 0,59 |
| Metodo delle Quotazioni di Borsa | 0,64 - 0,66 |
| Analisi dei prezzi <i>target</i> pubblicati da <i>broker</i> | 0,54 - 0,72 |

⁽¹⁾ Sulla base delle valutazioni svolte dagli Advisor

Alla luce delle considerazioni sopra riportate e tenuto conto delle risultanze ottenute dall'applicazione delle diverse metodologie valutative adottate con il supporto degli Advisor, in data 12 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha (i) approvato un intervallo di valorizzazione del rapporto di cambio compreso tra 0,50 e 0,57 azioni ASTM per ciascuna azione SIAS e (ii) conferito mandato all'Amministratore Delegato per negoziare la misura puntuale del rapporto di cambio con l'Amministratore Delegato di SIAS.

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



Uchi *Quas-Pietro*

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha approvato, coerentemente con le risultanze dell'applicazione dei metodi considerati, il Rapporto di Cambio da sottoporre alle rispettive Assemblee degli azionisti nella misura di:

**0,55 Azioni ASTM prive di valore nominale
per ogni azione SIAS del valore nominale di Euro 0,50.**

Il Rapporto di Cambio non è soggetto ad aggiustamenti o conguagli in denaro. Per una descrizione delle modalità di assegnazioni delle azioni ordinarie ASTM in concambio si rinvia al seguente Paragrafo 6.

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

5.5 Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio

Le conclusioni del percorso valutativo seguito devono ad ogni modo essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà di seguito sintetizzati:

- in considerazione delle modalità e dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di recesso (e dello status *out-of-the-money* dell'opzione per gli azionisti ASTM al momento dell'approvazione), e non essendo possibile quantificarne gli impatti futuri, non si è tenuto conto degli eventuali diritti che dovessero essere esercitati da parte degli azionisti di ASTM che non abbiano concorso all'approvazione della Fusione;
- i dati previsionali e le stime e proiezioni economico-finanziarie utilizzate ai fini delle valutazioni presentano, per loro natura, profili di incertezza circa l'effettiva prevedibilità della *performance* operativa e reddituale futura attesa, anche in relazione a possibili variazioni del contesto di riferimento, incluso il quadro regolamentare;
- l'attuale elevata volatilità dei mercati finanziari comporta impatti talvolta significativi non solo in riferimento ai prezzi di mercato delle Società considerate, ma anche sulle stesse grandezze patrimoniali ed economico-finanziarie rilevanti;
- la metodologia di valutazione fondamentale DCF con approccio a Somma delle Parti si basa necessariamente su proiezioni economico-finanziarie delle due Società predisposte dal *management* di ASTM e SIAS e non certificate o verificabili da parti terze;
- l'applicazione del metodo DCF con approccio a Somma delle Parti ha richiesto l'utilizzo di dati economici, finanziari e patrimoniali relativi a singoli *business* / concessioni in cui operano le Società, attraverso una complessa allocazione di tali grandezze ai singoli *business* sulla base di principi gestionali o indicazioni del *management* stesso;
- sono state applicate metodologie di natura diversa, analitiche o empiriche, che hanno richiesto l'utilizzo di dati, parametri e ipotesi diversi. Nell'applicazione di tali metodologie, il Consiglio di Amministrazione ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della prassi valutativa professionale, nazionale ed internazionale;
- nell'applicazione della metodologia dei prezzi *target* espressi dalle ricerche degli analisti finanziari (fonte: Bloomberg) sono stati presi in considerazione *report* pubblicati successivamente al 27 marzo



[Handwritten signature]

2019, data di pubblicazione dei risultati finanziari relativi all'anno fiscale 2018, e le cui stime ed aspettative potrebbero essere diverse, anche in modo significativo, rispetto alle proiezioni finanziarie fornite dal *management*; inoltre, si segnala il limitato numero di *report* e relativi prezzi *target* relativamente ad ASTM rispetto a SIAS;

- le azioni SIAS e ASTM hanno un profilo di liquidità per volumi di *trading* giornalieri di Borsa non elevati e le azioni ASTM trattano sul mercato ad un c.d. *holding discount* implicito rispetto al valore di Borsa dei principali *asset* sottostanti;
- il metodo dei multipli è stato considerato non rilevante vista la ridotta comparabilità tra le società attive nel settore delle concessioni autostradali, in particolare in considerazione dei diversi profili regolamentari e di durata delle singole concessioni.

5.6 *Advisor finanziari*

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

- ASTM si è avvalsa degli *advisor* J.P. Morgan Securities plc e UniCredit S.p.A.;
- SIAS si è avvalsa degli *advisor* Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Société Générale - Milan Branch.

In particolare, J.P. Morgan e UniCredit sono stati nominati quali *advisor* finanziari per l'assistenza e la consulenza professionale al Consiglio di Amministrazione di ASTM, tra l'altro, nell'analisi, strutturazione ed esecuzione della Fusione con riferimento agli aspetti finanziari nonché nella determinazione del Rapporto di Cambio. In data 13 giugno 2019, J.P. Morgan e UniCredit hanno emesso le proprie *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Rapporto di Cambio. Le *fairness opinion* di J.P. Morgan e UniCredit sono allegate al documento informativo redatto da ASTM ai sensi e per gli effetti dell'art. 5 del Regolamento OPC e messo a disposizione del pubblico in data 20 giugno 2019 sul sito *internet* www.astm.it, nonché con le altre modalità di legge e regolamentari applicabili.

Inoltre, ai fini della predisposizione del proprio parere, il Comitato ha ritenuto opportuno avvalersi del supporto, per quanto attiene agli aspetti finanziari dell'operazione, del Prof. Alberto Dello Strologo, nominato quale *advisor* finanziario indipendente del predetto Comitato con riferimento alla Fusione. In particolare, il mandato conferito al Prof. Dello Strologo prevedeva, tra l'altro, la predisposizione di una *fairness opinion* relativamente alla congruità - da un punto di vista finanziario - del Rapporto di Cambio.

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

All'atto dell'assunzione dell'incarico, J.P. Morgan e UniCredit si sono impegnate ad applicare presidi organizzativi idonei a garantire la riservatezza delle informazioni e a identificare, monitorare e gestire potenziali conflitti di interesse.



Enzo Pietro
[Signature]

6. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA INCORPORANTE

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

In base a quanto indicato nel Progetto di Fusione, a servizio dell'assegnazione delle azioni ASTM in concambio, l'Incorporante potrà procedere ad aumentare il proprio capitale sociale per massimi Euro 23.970.091,50, mediante emissione di massime n. 47.940.183 nuove azioni ASTM, prive di indicazione del valore nominale. Tale ammontare massimo era stato determinato assumendo che, alla data di efficacia della Fusione, ASTM (i) non avesse acquistato, nel contesto dell'Offerta e/o al di fuori della stessa, alcuna azione SIAS (e, pertanto, la condizione relativa al raggiungimento della Partecipazione da parte di ASTM fosse rinunciata) e (ii) detenesse in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data del 13 giugno 2019 (i.e. la data di approvazione del Progetto di Fusione da parte degli organi amministrativi di ASTM e SIAS).

Peraltro, tenuto conto che, tra la data di approvazione del Progetto di Fusione e la data della presente Relazione Illustrativa, ASTM ha acquistato per effetto dell'Offerta n. 11.376.796 azioni SIAS, rappresentative del 5% del capitale sociale di SIAS e, fuori dall'Offerta nel rispetto della normativa applicabile n. 303.000 azioni SIAS, rappresentative dello 0,133% del capitale sociale di SIAS, ipotizzando che alla data di efficacia della Fusione ASTM detenga in SIAS la medesima partecipazione detenuta alla data della presente Relazione Illustrativa, l'importo massimo teorico dell'aumento di capitale a servizio della Fusione sarà pari a Euro 20.758.148,00, mediante emissione di massime n. 41.516.296 nuove azioni ASTM, prive di indicazione del valore nominale.

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

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

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

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

7. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE E DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI SIAS AL BILANCIO DI ASTM

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



Carlo Pietro
[Signature]

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

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

8. PROFILI TRIBUTARI

Imposte dirette

L'operazione di Fusione, ai sensi dell'art. 172, comma 1, del DPR 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi - "TUIR") è un'operazione fiscalmente neutrale. In particolare, la Fusione non costituisce realizzo di plusvalenze e minusvalenze dei beni delle Società, comprese quelle relative alle rimanenze e il valore di avviamento. Ai sensi dell'art. 172, comma 3, TUIR, inoltre, il cambio delle partecipazioni originarie dei soci delle Società Partecipanti alla Fusione non costituisce né realizzo, né distribuzione di plusvalenze, né conseguimento di ricavi, salvo il caso in cui sia previsto un conguaglio.

I *tax asset* di ASTM (ossia le perdite fiscali relative al periodo d'imposta 2016 riassegnate a seguito della fuoriuscita di ASTM dal consolidato fiscale di Aurelia, le perdite fiscali relative al periodo d'imposta 2018, l'eccedenza di interessi passivi riportabili e le eccedenze di ACE riportabili registrate in relazione agli esercizi precedenti) potranno essere utilizzati dalla stessa a seguito della Fusione a condizione che siano rispettate le condizioni di cui all'art. 172, comma 7, TUIR.

Le eventuali differenze da concambio e/o annullamento contabilizzate ad esito della Fusione non saranno rilevati ai fini delle imposte sui redditi. Ai sensi dell'art. 172, comma 5, TUIR, l'eventuale avanzo da fusione dovrà essere prioritariamente allocato alla ricostituzione delle riserve in sospensione d'imposta (se esistenti).

La Fusione risulta altresì neutrale ai fini IRAP.

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

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

Imposte indirette

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

Effetti della Fusione sul consolidato fiscale SIAS

A seguito della Fusione il regime di tassazione di gruppo attualmente in essere in capo a SIAS, potrà continuare in capo a ASTM, quale società risultante dalla Fusione, a condizione che continuino ad essere soddisfatti i requisiti di cui agli artt. 117 e ss. TUIR previsti ai fini dell'accesso a tale regime. Si precisa che in data 24 luglio 2019 ASTM ha presentato un'istanza di interpello ex art. 11, comma 1, lett. b) della L. 27 luglio 2000, n. 212 al fine di provare l'esistenza dei predetti requisiti.



Am Cite
Refus

9. SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE

9.1 Composizione dell'azionariato rilevante della Incorporante

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

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

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

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

Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia controlla ASTM, ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 TUF, per il tramite di Nuova Argo.

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

9.2 Composizione dell'azionariato rilevante della Incorporanda

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



Am Cite
WHL

| Dichiarante | Azionista diretto | % del capitale sociale |
|----------------|---|------------------------|
| Aurelia S.r.l. | Aurelia S.r.l. | 6,844 |
| | Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (*) | 0,662 |
| | ASTM S.p.A. | 66,826 |
| | S.I.N.A. - Società Iniziative Nazionali Autostradali S.p.A. (**) | 1,717 |
| | Totale Aurelia S.r.l. | 76,049% |

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

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

Ad esito dell'Offerta, ASTM ha acquistato n. 11.376.796 azioni SIAS, pari al 5% del capitale sociale dell'Incorporanda. Si ricorda che al 13 giugno 2019 ASTM deteneva direttamente complessive n. 140.378.186 azioni SIAS, pari al 61,693% del capitale sociale dell'Incorporata, e ha acquistato al di fuori dell'Offerta, nel periodo intercorrente tra il 13 giugno 2019 e la data della presente Relazione Illustrativa, in conformità alla normativa applicabile, ulteriori n. 303.000 azioni SIAS. Alla data della presente Relazione Illustrativa ASTM detiene pertanto direttamente n. 152.057.982 azioni SIAS, pari al 66,826% del capitale sociale dell'Incorporanda.

Pertanto, alla data della presente Relazione Illustrativa, Aurelia controlla SIAS, ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 TUF, per il tramite di Nuova Argo e ASTM.

L'Incorporanda è, inoltre, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Nuova Argo, ai sensi degli artt. 2497 ss. cod. civ.

9.3 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante della Incorporante post-Fusione

Alla data della presente Relazione Illustrativa e tenuto conto del Rapporto di Cambio, si illustrano di seguito due possibili scenari rappresentativi della composizione del capitale sociale della Incorporante a seguito della efficacia della Fusione.

Le percentuali riportate sono state calcolate assumendo che, tra la data della Relazione e la data di stipula dell'atto di fusione, non si verificano modifiche degli attuali assetti azionari di ASTM e di SIAS.

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



Emilio Pietri
ASTM

Scenario 1 – Nessun esercizio del Diritto di Recesso ovvero, in caso di esercizio del Diritto di Recesso da parte di uno o più azionisti, nessuna azione ASTM oggetto del Diritto di Recesso acquistata da ASTM

| Azionista | % del capitale sociale | % del capitale sociale (al netto delle azioni proprie) |
|-------------------------------|------------------------|--|
| Nuova Argo Finanziaria S.p.A. | 40,608% | 43,708% |
| Nuova Codelfa S.p.A. | 1,386% | 1,492% |
| Aurella S.r.l. | 6,343% | 6,827% |
| Totale Aurella S.r.l. | 48,337% | 52,027% |
| Azioni proprie (*) | 7,092% | - |
| Flottante | 44,571% | 47,973% |

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

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

Scenario 2 – A fronte dell'esercizio del Diritto di Recesso, acquisto di azioni ASTM da parte di ASTM per un esborso pari al Massimo Esborso

| Azionista | % del capitale sociale | % del capitale sociale (al netto delle azioni proprie) |
|-------------------------------|------------------------|--|
| Nuova Argo Finanziaria S.p.A. | 40,608% | 44,491% |
| Nuova Codelfa S.p.A. | 1,386% | 1,519% |
| Aurelia S.r.l. | 6,343% | 6,949% |
| Totale Aurelia S.r.l. | 48,337% | 52,959% |
| Azioni proprie (*) | 8,727% | - |
| Flottante | 42,936% | 47,041% |

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

Si evidenzia che, ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 TUF, in tutti gli scenari sopra rappresentati, alla data di efficacia della Fusione, Aurelia, per il tramite di Nuova Argo, manterrà il controllo solitario sulla Incorporante.



S. Pietro
Ughy

9.4 Modifiche dello statuto sociale della Incorporante in occasione della Fusione

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

- (i) modifica dell'art. 3 dello statuto («*Oggetto*»), al fine di modificare l'oggetto sociale di ASTM inserendovi l'oggetto sociale della Incorporanda;
- (ii) modifica dell'art. 5 dello statuto («*Misura del Capitale*») per riflettere l'aumento di capitale a servizio del Rapporto di Cambio;
- (iii) modifica dell'art. 16 dello statuto («*Consiglio di Amministrazione*») al fine di: (aa) assicurare che il Consiglio di Amministrazione sia costituito per almeno un terzo da amministratori del genere meno rappresentato e, in tal modo, superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi, e (bb) prevedere che la perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporti la decadenza del consigliere indipendente interessato, purché tali requisiti permangano in capo al numero minimo di consiglieri previsto dalla vigente normativa;
- (iv) modifica dell'art. 19 dello statuto («*Riunioni del Consiglio*») per consentire che, anche in difetto di formale convocazione, il Consiglio di Amministrazione si reputi regolarmente costituito qualora siano presenti all'adunanza tutti gli Amministratori in carica e tutti i Sindaci Effettivi;
- (v) modifica dell'art. 27 dello statuto («*Nomine*») al fine di assicurare nella composizione del Collegio Sindacale la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato e, in tal modo, superare la transitorietà delle disposizioni introdotte dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità tra i generi;
- (vi) inserimento di una clausola transitoria in forza della quale la Fusione determinerà la scadenza anticipata del Consiglio di Amministrazione di ASTM in carica alla data di efficacia della Fusione, consentendo così alla nuova compagine azionaria di esprimersi sulla composizione dell'organo amministrativo della società risultante dalla Fusione. La cessazione degli amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli azionisti, che si esprimerà secondo il meccanismo del voto di lista e nel rispetto del principio della necessaria rappresentatività delle minoranze.

Con riferimento alla modifica sub (i), si precisa che, in considerazione della Fusione sottoposta all'esame e approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di ASTM, con la presente Relazione Illustrativa si sottopone all'approvazione dell'Assemblea l'adozione dell'oggetto sociale di SIAS, maggiormente in linea con l'attività tipica di una *holding* c.d. pura che ASTM prevede di svolgere ad esito dell'operazione di integrazione.

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

| Testo vigente | Testo modificato |
|--|--|
| Articolo 3 (Oggetto) | Articolo 3 (Oggetto) |
| La società ha per oggetto, sia in Italia che all'estero, direttamente o per il tramite di società controllate o collegate: | La società ha il seguente oggetto sociale: - l'assunzione di partecipazioni in società di capitale; |



Gues-Pietro
C. M. M.

| | |
|---|--|
| <p>a) l'attività di costruzione e l'esercizio di tratte autostradali che dovessero essere assentite in concessione o comunque aggiudicate mediante procedure consentite dalle leggi in vigore, nonché l'attività d'impresa analoga ovvero strumentale od ausiliaria del servizio autostradale;</p> <p>b) l'attività nei settori informatico, telematico, della telecomunicazione, dei sistemi di pagamento e dei servizi alla mobilità;</p> <p>c) l'attività nel settore dell'edilizia e dell'esecuzione di opere pubbliche e private e l'assunzione e gestione di opere anche in concessione;</p> <p>d) l'attività nel settore dello sviluppo, realizzazione o manutenzione di impianti, terminali e infrastrutture per l'esercizio, anche in concessione, di attività portuale ed aeroportuale;</p> <p>e) l'attività nel settore della logistica e del trasporto;</p> <p>f) l'attività nel settore della cantieristica, anche navale;</p> <p>g) l'attività nel settore della navigazione e dei trasporti sia di merci che di passeggeri;</p> <p>h) l'attività nel settore della ricerca, produzione, trasformazione, trasmissione, trasporto e commercializzazione di energia elettrica, termica, gas e, in generale, di fonti e materie energetiche;</p> <p>i) l'attività nel settore immobiliare;</p> <p>j) l'attività di assunzione, gestione e dismissione di interessenze e partecipazioni in società o consorzi, che svolgano attività anche in settori diversi da quelli di cui alle precedenti lettere.</p> <p>La Società può svolgere il coordinamento e la prestazione di servizi di natura finanziaria, tecnica e amministrativa a favore delle società controllate, collegate o partecipate, compresa la concessione di garanzie reali o personali anche a favore e nell'interesse di terzi.</p> <p>La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari che saranno ritenute dal Consiglio di Amministrazione necessarie od utili per il conseguimento degli scopi sociali come sopra complessivamente individuati, compresa la concessione di garanzie reali o personali anche a favore e nell'interesse di terzi.</p> <p>Sono comunque tassativamente escluse le attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico e le attività finanziarie e di intermediazione mobiliare non consentite per legge o per le quali necessitano specifiche formalità ed autorizzazioni.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - l'attività finanziaria in genere, con l'esclusione del leasing mobiliare ed immobiliare, del factoring, dell'intermediazione in cambi, dei servizi di incasso, pagamento, trasferimento di fondi anche mediante emissione di carte di credito, dell'erogazione di credito al consumo anche nei confronti dei Soci; - l'amministrazione e la gestione per conto proprio di titoli tipici ed atipici; - la prestazione di servizi amministrativi, contabili e tecnici in genere e la consulenza commerciale e pubblicitaria; - la prestazione di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, nell'interesse di società o enti cui partecipi; - la compravendita e l'amministrazione di beni mobili ed immobili. <p>Potrà inoltre compiere operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari e finanziarie, funzionalmente connesse alla realizzazione del predetto scopo sociale, escluse soltanto quelle attività espressamente riservate dalla legge a categorie particolari di soggetti e quelle attività attinenti a materie regolate dalle leggi speciali che disciplinano:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la raccolta del risparmio presso terzi (D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385); - l'attività delle assicurazioni e riassicurazioni (D.P.R. 13 febbraio 1959 n. 449); - l'attività delle società fiduciarie e di revisione (Legge 23 novembre 1939 n. 1966); - le attività relative ai fondi comuni di investimento (art. 12 legge 23 marzo 1983 n. 77); - le attività per l'esercizio delle quali è prevista l'iscrizione in un albo professionale (Legge 23 novembre 1939 n. 1815); - le attività delle S.I.M. (Legge 2 gennaio 1991 n. 1). <p>La società non potrà svolgere attività di carattere finanziario nei confronti del pubblico.</p> |
| <p style="text-align: center;">Art. 5 (Misura del capitale)</p> | <p style="text-align: center;">Art. 5 (Misura del capitale)</p> |
| <p>Il capitale sociale è di Euro 49.499.300,00 (quarantanovemilioni quattrocentonovantanovemilatrecento virgola zero zero) suddiviso in 98.998.600</p> | <p>Il capitale sociale è di Euro [●] ([●]) suddiviso in [●] ([●]) azioni prive di valore nominale.</p> |



Giov. Pietro
 [Handwritten signature]

| | |
|---|--|
| <p><i>(novecentotomilloninovecentonovantottomilaseicento) azioni prive di valore nominale.</i></p> | |
| <p style="text-align: center;">Art. 16 (Consiglio di Amministrazione)</p> | <p style="text-align: center;">Art. 16 (Consiglio di Amministrazione)</p> |
| <p><i>La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge.</i></p> | <p><i>La società è amministrata da un Consiglio formato di un numero di componenti variabile da sette a quindici, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea, assicurando la presenza di un numero di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo le disposizioni di legge e del presente statuto.</i></p> |
| <p><i>L'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato sulla base di liste presentate dai Soci nelle quali i candidati - elencati mediante numero progressivo - devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla normativa applicabile.</i></p> | <p><i>L'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato sulla base di liste presentate dai Soci nelle quali i candidati - elencati mediante numero progressivo - devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla normativa applicabile.</i></p> |
| <p><i>Le liste presentate dai soci dovranno essere depositate presso la sede sociale nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.</i></p> | <p><i>Le liste presentate dai soci dovranno essere depositate presso la sede sociale nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.</i></p> |
| <p><i>Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista.</i></p> | <p><i>Ogni socio potrà presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista.</i></p> |
| <p><i>Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo di Amministratori previsto dal primo comma del presente articolo e, al momento del deposito presso la sede sociale, dovrà essere corredata i) di nota informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati stessi, ii) di accettazione scritta della candidatura e di dichiarazione di non essere presente in altre liste nonché iii) dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno altresì includere, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, candidati di genere diverso, in modo da assicurare il rispetto di quanto richiesto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra generi.</i></p> | <p><i>Ogni lista dovrà contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo di Amministratori previsto dal primo comma del presente articolo e, al momento del deposito presso la sede sociale, dovrà essere corredata i) di nota informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati stessi, ii) di accettazione scritta della candidatura e di dichiarazione di non essere presente in altre liste nonché iii) dell'ulteriore documentazione prevista dalla normativa applicabile. Ciascuna lista dovrà includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno altresì includere, secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, candidati di genere diverso, in modo da assicurare nella composizione del Consiglio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi) con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.</i></p> |
| <p><i>Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.</i></p> | <p><i>Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa in vigore: la titolarità della predetta quota di partecipazione al capitale sociale dovrà essere comprovata nei termini e con le modalità previsti dalla normativa in vigore.</i></p> |
| <p><i>La lista per la quale non siano osservate le statuizioni sopra previste è considerata non presentata.</i></p> | <p><i>La lista per la quale non siano osservate le statuizioni sopra previste è considerata non presentata.</i></p> |
| <p><i>Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.</i></p> | <p><i>Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.</i></p> |
| <p><i>All'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue: a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli aventi diritto saranno tratti, nel ordine progressivo con il</i></p> | <p><i>Premesso che ai fini della nomina degli amministratori da eleggere, non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo statuto o dalle norme di legge pro tempore vigenti per la</i></p> |



Uful *Gros-Pietro*

quale sono elencati nella lista stessa i quattro quinti degli Amministratori da eleggere, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità inferiore;

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

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

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

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

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

Nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista o comunque, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori non possa essere effettuata, secondo quanto

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

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

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

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

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

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

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

Nel caso in cui non venga presentata o ammessa alcuna lista o comunque, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori non possa essere effettuata secondo quanto



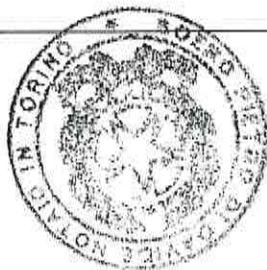
Wdh *Quas Pietro*

| | |
|--|---|
| <p><i>previsto nel presente articolo, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, in modo comunque da assicurare, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ed il rispetto di quanto richiesto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.</i></p> <p><i>Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori si provvede secondo le disposizioni di legge in vigore, nominando, secondo l'ordine progressivo, candidati tratti dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno che siano tuttora eleggibili e disposti ad accettare la carica ed assicurando comunque, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero necessario di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi.</i></p> <p><i>Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata.</i></p> <p><i>Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina.</i></p> <p><i>L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione: tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea.</i></p> <p><i>Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.</i></p> <p><i>Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio.</i></p> | <p><i>previsto nel presente articolo, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, in modo comunque da assicurare, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza ed il rispetto di quanto richiesto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.</i></p> <p><i>Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori si provvede secondo le disposizioni di legge in vigore, nominando, secondo l'ordine progressivo, candidati tratti dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno che siano tuttora eleggibili e disposti ad accettare la carica ed assicurando comunque, ai sensi della vigente normativa, la presenza del numero necessario di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra i generi secondo quanto previsto dallo statuto sociale e/o dalla disciplina di volta in volta vigente.</i></p> <p><i>La perdita in corso di mandato dei requisiti di indipendenza non comporta la decadenza dalla carica di consigliere del soggetto interessato se rimane in carica all'interno del Consiglio di Amministrazione un numero di consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza conforme a quanto previsto dalla vigente normativa.</i></p> <p><i>Qualora, per dimissioni od altre cause, venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e la sua cessazione avrà effetto dal momento nel quale il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito a seguito delle nomine effettuate dall'Assemblea che dovrà essere al più presto convocata.</i></p> <p><i>Gli Amministratori durano in carica per il tempo stabilito dall'Assemblea, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili; i nominati nel corso dello stesso periodo scadono con quelli già in carica all'atto della loro nomina.</i></p> <p><i>L'Assemblea delibera il compenso annuo spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione: tale compenso rimarrà valido anche per gli esercizi successivi a quello per il quale è stato deliberato, fino a diversa determinazione dell'Assemblea.</i></p> <p><i>Le remunerazioni degli amministratori investiti di particolari cariche vengono, di volta in volta, determinate dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.</i></p> <p><i>Ai componenti del Consiglio di Amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio.</i></p> |
| <p style="text-align: center;">Art. 19 (Riunioni del Consiglio)</p> | <p style="text-align: center;">Art. 19 (Riunioni del Consiglio)</p> |
| <p><i>Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti.</i></p> <p><i>La convocazione avrà luogo mediante l'invito trasmesso al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, per lettera, telegramma,</i></p> | <p><i>Il Consiglio di Amministrazione si adunerà ogni qualvolta il Presidente, o chi lo sostituisce, lo giudichi necessario, oppure su domanda della maggioranza dei suoi componenti.</i></p> <p><i>La convocazione avrà luogo mediante l'invito trasmesso, con qualunque mezzo che garantisca la prova dell'avvenuto ricevimento, al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco</i></p> |



Ugh *Quas. Pietro*

| | |
|---|--|
| <p>telex, o per posta elettronica, salvo caso di urgenza, nel quale basterà il preavviso di un giorno.</p> | <p>almeno tre giorni prima di quello fissato per l'adunanza, salvo caso di urgenza, nel quale basterà il preavviso di un giorno.</p> |
| <p>Le sedute del Consiglio possono essere tenute anche fuori della sede sociale.</p> | <p>Le sedute del Consiglio possono essere tenute anche fuori della sede sociale.</p> |
| <p>È ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di teleconferenza o televideoconferenza.</p> | <p>È ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di teleconferenza o televideoconferenza.</p> |
| <p>In tal caso: - devono essere assicurate, comunque: 1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento; 2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;</p> | <p>In tal caso: - devono essere assicurate, comunque: 1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento; 2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;</p> |
| <p>- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.</p> | <p>- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo nel quale si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.</p> |
| <p>Art. 23 (Direttori)</p> | <p>Art. 23 (Direttori Generali)</p> |
| <p>Il Consiglio può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori, determinandone i poteri, le attribuzioni ed eventualmente i compensi.</p> | <p>Il Consiglio può, nelle forme di legge, nominare uno o più Direttori Generali, determinandone i poteri, le attribuzioni ed eventualmente i compensi.</p> |
| <p>Art. 27 (Nomine)</p> | <p>Art. 27 (Nomine)</p> |
| <p>I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo.</p> | <p>I Sindaci sono nominati per tre esercizi e l'assemblea ne determina, all'atto della nomina, la retribuzione per lo stesso periodo.</p> |
| <p>Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressivo.</p> | <p>Al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un Sindaco Effettivo e di un Supplente, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, nelle quali i candidati sono nominativamente elencati e contraddistinti da un numero progressivo.</p> |
| <p>La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Al fine del rispetto della vigente normativa in materia di equilibrio tra i generi, le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti.</p> | <p>La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Le liste che, considerando entrambe le sezioni, presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati di genere diverso nei primi due posti tanto della sezione relativa ai Sindaci Effettivi quanto della sezione relativa ai Sindaci Supplenti in modo da assicurare nella composizione del Collegio la presenza di almeno un terzo di membri del genere meno rappresentato (o dell'eventuale maggior quota stabilita dalla normativa, ove vigente, in materia di equilibrio tra i generi).</p> |



[Handwritten signature]
[Handwritten signature: Spos. Pietro]

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

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

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

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

Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.

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

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

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

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

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

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

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

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

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

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

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

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

Almeno uno dei Sindaci Effettivi ed almeno uno dei Sindaci Supplenti sono scelti fra i revisori legali iscritti nell'apposito registro che abbiano esercitato l'attività di revisione legale per un periodo non inferiore a tre anni.

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

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

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

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

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

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

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

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



Wlu

Giuseppe Pietro

2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.

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

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

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

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

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

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

2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo ed il restante membro supplente.

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

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

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

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

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

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

Il Collegio può riunirsi per video o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale



Handwritten signatures: "Pietro" and "Gues - Pietro"

| | |
|--|--|
| | alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il segretario. |
| Art. 36 (Clausola transitoria) | Art. 36 (Clausola transitoria) |
| Le disposizioni degli articoli 16 e 27 finalizzate a garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi trovano applicazione ai primi tre rinnovi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale successivi all'entrata in vigore ed all'acquisto dell'efficacia delle disposizioni dell'articolo 1 della Legge 12 luglio 2011, n. 120, pubblicata sulla G.U. n. 174 del 28 luglio 2011 (e cioè successivi al 12 agosto 2012). In occasione del primo rinnovo, successivo a tale data, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale la quota da riservare al genere meno rappresentato è limitata ad un quinto del totale, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore. | Con l'entrata in vigore del presente statuto, gli Amministratori in carica a tale data scadono dal mandato e convocano senza indugio l'Assemblea degli Azionisti per l'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione. La cessazione degli Amministratori avrà effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito dall'Assemblea degli Azionisti, con le modalità di cui al presente statuto. |

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

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

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

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

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



Ugly
Smas. Pietro

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

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

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

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso, per tutte o parte delle azioni possedute, entro quindici giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino della delibera che lo legittima, a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 21,76 per azione ASTM, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di ASTM tenutosi in data 13 giugno 2019, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter cod. civ., ovverosia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura rilevati in Borsa nei sei mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea straordinaria della Incorporante chiamata ad approvare il Progetto di Fusione.

L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza, rinunciabile da parte di ASTM, che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta ASTM a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore al Massimo Esborso (i.e. Euro 50 milioni).

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

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



Luca *S. Pietro*

quinto, cod. civ., l'acquisto da parte di ASTM potrà avvenire anche in deroga all'art. 2357, comma terzo, cod. civ., potendo pertanto eccedere il limite del quinto del capitale sociale.

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

Signori Azionisti,

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

"L'Assemblea degli azionisti di ASTM S.p.A. ("ASTM" o la "Società"):

- visto il progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A., approvato dai Consigli di Amministrazione di ASTM S.p.A. e SIAS S.p.A. in data 13 giugno 2019, iscritto al Registro delle Imprese di Torino ai sensi dell'art. 2501-ter cod. civ. in data 19 giugno 2019, nonché depositato presso la sede della Società e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'art. 2501-septies cod. civ.;
- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione al progetto di fusione sopra richiamato, predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. e dell'art. 70 del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971;
- preso atto delle situazioni patrimoniali di riferimento delle società partecipanti alla fusione, rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018;
- vista la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da KPMG S.p.A., quale esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ. dal Tribunale di Torino in data 19 giugno 2019;
- preso atto che l'attuale capitale sociale di ASTM S.p.A. è pari a Euro 49.499.300,00, suddiviso in n. 98.998.600 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ed è interamente sottoscritto e versato; e
- dato atto che tali documenti sono stati pubblicati e messi a disposizione secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni legislative e regolamentari;

DELIBERA

- 1) di approvare, sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento al 31 dicembre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A., già approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 13 giugno 2019, nei termini ed alle condizioni ivi previste, ed in particolare di approvare, senza modifica alcuna, il predetto progetto di fusione che comporta, tra l'altro, un rapporto di cambio fissato in n. 0,55 azioni di ASTM S.p.A., aventi data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie ASTM S.p.A. in circolazione alla data di efficacia della fusione, per ogni azione ordinaria di SIAS S.p.A.;
- 2) di approvare l'aumento di capitale sociale al servizio della fusione per massimi Euro 23.970.091,50 mediante emissione di massime numero 47.940.183 nuove azioni di ASTM S.p.A., prive di indicazione del valore nominale, così come indicato nel progetto di fusione e in applicazione del predetto rapporto di cambio;
- 3) di conferire mandato all'Amministratore Delegato per definire, prima della stipula dell'atto di fusione, la misura dell'aumento di capitale della Società e il numero di azioni in cui il relativo capitale sarà



Amministratore Delegato
Enrico Pietro

suddiviso alla data di efficacia della fusione, in applicazione dei principi e dei criteri descritti ai punti 3 e 4 del progetto di fusione;

- 4) di approvare, con effetto a decorrere dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo, lo statuto sociale allegato al progetto di fusione e alla relazione illustrativa degli amministratori messi a disposizione del pubblico nei modi e termini di legge;
- 5) di dare atto che agli azionisti di ASTM che non abbiano concorso alle deliberazioni sulla fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2437, comma 1, lett. a), cod. civ., fermo restando che il predetto recesso acquisterà in ogni caso efficacia subordinatamente al perfezionamento della fusione;
- 6) di dare atto che gli effetti giuridici della fusione, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, cod. civ., decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione ovvero dalla data successiva che sarà indicata nell'atto medesimo; da tale data decorreranno anche gli effetti contabili e fiscali;
- 7) di dare atto che, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, ASTM S.p.A. subentrerà nel patrimonio, attività e passività, di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-bis, comma 1, cod. civ.;
- 8) di dare infine atto che il perfezionamento e l'efficacia della fusione sono subordinati al verificarsi dei presupposti di legge e al mancato avveramento di ciascuna delle condizioni risolutive previste nel progetto di fusione; e
- 9) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla deliberata fusione, e quindi, inter alia: (i) adempiere a ogni formalità richiesta affinché la deliberazione assembleare sia iscritta nel Registro delle Imprese di Torino con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste dalle competenti Autorità o ai fini dell'iscrizione, (ii) stipulare e sottoscrivere, anche a mezzo di speciali procuratori, osservate le norme di legge e regolamentari, l'atto di fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al progetto di fusione, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., stipulare eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari o opportuni ai fini dell'esecuzione della presente delibera di fusione, fissando clausole, termini e modalità, e compiere tutto quanto necessario o anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, nonché (iii) provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di fusione e a porre in essere ogni altro atto e/o attività necessaria o utile ai fini dell'esecuzione della fusione'.

* * *

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



Luca - Pietro
Luca

anche di una delle condizioni risolutive oppure di mancato avveramento (ovvero, ove consentito, mancata rinuncia) anche di una sola delle condizioni sospensive di cui al precedente Paragrafo 1.2.2.

* * *

Allegato A Progetto di Fusione

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

* * *

Torino, 12 settembre 2019

L'Amministratore Delegato
di
ASTM S.p.A.

(Alberto Rubegni)

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre duemiladiciannove

Siam Maria Cos. Pietro



Allegato ⁴ _C all'atto n. 171839 di repertorio e n. 12360 di raccolta

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



13 giugno 2019

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

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

Man-Pietro

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

PREMESSA

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

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

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

1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

1.1 Società Incorporante

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

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

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

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

Smas - Pietro Uhl



1.2 Società Incorporanda

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

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

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

SIAS non è titolare di azioni proprie.

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

2. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

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

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

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

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

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

3. RAPPORTO DI CAMBIO

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

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

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

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

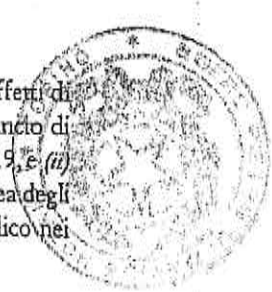
Si precisa che, a seguito della approvazione del presente Progetto di Fusione, le Società Partecipanti alla Fusione presenteranno congiuntamente al Tribunale di Torino l'istanza per la nomina dell'esperto comune che sarà incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi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

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

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

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

Giov. Pietro [firma]



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

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

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

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

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

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

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

6. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

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

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

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

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

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

8. VANTAGGI PARTICOLARI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI

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

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

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

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

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

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

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

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

Grazie - Pietro



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

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

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

10. RECESSO

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

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

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

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

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

** * **

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

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

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

*** **

Torino,

13 giugno 2019

ASTM S.p.A.

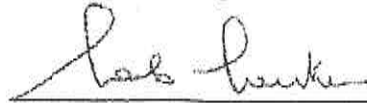
Presidente del Consiglio di Amministrazione



Gian Maria Gros-Pietro

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Pierantoni

Handwritten signature: *Gian-Pietro*

*** **

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



STATUTO

Titolo I

COSTITUZIONE DELLA SOCIETA'

Art. 1 - Denominazione.

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

Art. 2 - Sede.

La società ha sede legale in Torino.

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

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

Art. 3 - Oggetto.

La società ha il seguente oggetto sociale:

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

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

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

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

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

Art. 4 - Durata.

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

Titolo II

CAPITALE SOCIALE

AZIONI - OBBLIGAZIONI

Art. 5 - Misura del capitale.

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

Art. 6 - Azioni.

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

Art. 7 - Riduzione del capitale.

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

Art. 8 - Obbligazioni.

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

Titolo III

ASSEMBLEA

Art. 9 - Assemblea.

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



W. M. M.
Sesto Pietro

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

Art. 10 - Intervento in Assemblea.

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

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

Art. 11 - Convocazione.

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

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

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

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

Art. 12 - Avviso di convocazione.

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

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

Art. 13 - Rappresentanza in Assemblea.

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 15 - Presidenza dell'Assemblea.

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

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

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

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

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

Titolo IV

AMMINISTRAZIONE E RAPPRESENTANZA

Art. 16 - Consiglio di Amministrazione.

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

Handwritten signature

Handwritten signature: Simon - Pietro



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

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

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

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

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

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

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

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

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

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

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

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

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

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

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

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



Spos. Pietro

W. M.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

per ragione del loro ufficio.

Art. 17 - Cariche sociali.

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

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

Art. 18 - Segretario del Consiglio.

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

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

Art. 19 - Riunioni del Consiglio.

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

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

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

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

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

In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

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



Spes - Pietro
[Signature]

dell'esame e della deliberazione;

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

Art. 20 - Deliberazioni del Consiglio.

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

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

Art. 21 - Poteri del Consiglio.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione inoltre:

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

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

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

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

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

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

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

Art. 22 - Comitato Esecutivo.

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

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

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

Art. 23 - Direttori Generali.

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

Art. 24 - Rappresentanza sociale.

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

Art. 25 - Autorizzazioni speciali.

Amul
San Pietro



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

Titolo V

SINDACI

Art. 26 - Composizione del Collegio Sindacale.

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

Art. 27 - Nomine.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

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

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

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

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

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

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

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



Sgarbi - Pietro
Wahl

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

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

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

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

Titolo VI

BILANCIO E RIPARTO DEGLI UTILI

Art. 28 - Esercizi sociali.

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

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

Art. 29 - Ripartizione degli utili.

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

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

Art. 30 - Acconti sul dividendo.

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

Art. 31 - Pagamento dei dividendi.

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

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

Titolo VII

DISPOSIZIONI FINALI

Art. 32 - Competenza territoriale.

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

Art. 33 - Domicilio degli Azionisti.

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

Art. 34 - Liquidazione.

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

dalla legge.

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

Art. 35 - Rinvio alle norme di legge.

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

Art. 36 - Clausola transitoria.

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

ASTM S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Gian Maria Gros-Pietro

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Paolo Pierantoni

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre due miladiciannove

Gian Maria Gros-Pietro

Ufulit





Allegato ^{4° D°} all'atto n. 171839 di repertorio e n. 12360 di raccolta

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

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

Stes. Pietro



Luca

KPMG S.p.A.

13 settembre 2019



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

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

Agli Azionisti della
ASTM S.p.A.

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

1

Motivo, oggetto e natura dell'incarico

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

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

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

2

Sintesi dell'operazione

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

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



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

Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile
13 settembre 2019

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

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

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

a) La fusione avverrà tra:

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

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

Stefano Pietro



Uffice

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

Geo. Pisto

3 Natura e portata della presente relazione

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

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

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

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



Uph

4

Documentazione utilizzata

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

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

Dietro
Sonia

Adel



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

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

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

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

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

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

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

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

5.1 **Data di riferimento delle stime**

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

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

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

Amos-Pietro

Adel



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Adel

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

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

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

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



Gen. Pietro

Capitolo

5.2.2 Metodo delle Quotazioni di Borsa

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

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

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

5.2.3 Metodo dei Prezzi-Target

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

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dagli Amministratori

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

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

Guar-Pietro



Udeu

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

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

7.1 Valutazione degli Amministratori di ASTM

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

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

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

7.2 Valutazione degli Amministratori di SIAS

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

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

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

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



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

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

7.3 **Determinazione del rapporto di cambio**

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

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

8 **Lavoro svolto**

Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo:

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

Man-Pietro

Luigi



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

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

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

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

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

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

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

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

Manfredi

Wend



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

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

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

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

11 Conclusioni

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

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Genova, 13 settembre 2019

KPMG S.p.A.



Michele Petino
Socio



Torino, sedici ottobre due miladiciannove



ASTM S.p.A.**Assemblea Straordinaria****16 OTTOBRE 2019**Esito della votazione sul punto **1**
dell'ordine del giorno**Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti.****Azionisti Presenti**

| | | | | | |
|------------------------|----|------------|-------------------|-----------------|------------------------------|
| In proprio | n° | 9 per n° | 7.034 Azioni | 7.034 Voti | 0,01 % del capitale sociale |
| Per delega | n° | 504 per n° | 78.100.070 Azioni | 78.100.070 Voti | 78,89 % del capitale sociale |
| TOTALE PRESENTI | n° | 513 per n° | 78.107.104 Azioni | 78.107.104 Voti | 78,90 % del capitale sociale |

Esito Votazione

| | | | | |
|---------------------------|----|----------------------|------------------------|---|
| FAVOREVOLI | n° | 512 azionisti per n° | 78.104.004 Voti | 99,9960% delle azioni rappr. in assemblea e al 85,5037% del cap. soc. con diritto di voto |
| CONTRARI | n° | 0 azionisti per n° | 0 Voti | 0,0000% delle azioni rappr. in assemblea e al 0,0000% del cap. soc. con diritto di voto |
| ASTENUTI | n° | 1 azionisti per n° | 3.100 Voti | 0,0040% delle azioni rappr. in assemblea e al 0,0034% del cap. soc. con diritto di voto |
| TOTALE VOTANTI | n° | 513 azionisti per n° | 78.107.104 Voti | 100,0000% delle azioni rappr. in assemblea e al 85,5071% del cap. soc. con diritto di voto |
| TOTALE NON VOTANTI | n° | 0 azionisti per n° | 0 Voti | 0,0000% delle azioni rappr. in assemblea e al 0,0000% del cap. soc. con diritto di voto |
| TOTALE PRESENTI | n° | 513 azionisti per n° | 78.107.104 Voti | 85,5071% del cap. soc. con diritto di voto |

Amos Pietro



Amos

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 436 1135 APG DME STCK SEL Delega a: FERRERO ANDREA | 116.911 | 116.911 |
| 437 1171 APG DME CCL Delega a: FERRERO ANDREA | 53.394 | 53.394 |
| 347 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 95.551 | 95.551 |
| 201 2) NUMERIC INVESTORS LLC Delega a: FERRERO ANDREA | 2.031 | 2.031 |
| 463 3M ERIP RAFI EAFE Delega a: FERRERO ANDREA | 1.857 | 1.857 |
| 226 ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 3.810 | 3.810 |
| 2 ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 9.927 | 9.927 |
| 438 ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 298 | 298 |
| 439 ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 54.665 | 54.665 |
| 348 ACADIAN NON-US SMALL-CAPLONG-SHORT EQUITY FUND LLC C/O ACADIAN ASSET MANAGEME Delega a: FERRERO ANDREA | 25.242 | 25.242 |
| 60 ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.846 | 1.846 |
| 3 AGF INVESTMENTS INC. Delega a: FERRERO ANDREA | 27 | 27 |
| 465 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 4 | 4 |
| 467 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 21 | 21 |
| 466 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 66 | 66 |
| 468 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 158 | 158 |
| 464 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 561 | 561 |
| 62 ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 7.000 | 7.000 |
| 61 ALBERTA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 38.600 | 38.600 |
| 349 ALGERT GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LP Delega a: FERRERO ANDREA | 8.182 | 8.182 |
| 227 ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES Delega a: FERRERO ANDREA | 36.410 | 36.410 |
| 228 ALLIANZ CHOICE BEST STYLES EUROPE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 17.173 | 17.173 |



S. Pietro
W. M. M.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 4 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 155.477 | 155.477 |
| 229 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH Delega a: FERRERO ANDREA | 12.760 | 12.760 |
| 63 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGI-FONDS VDB Delega a: FERRERO ANDREA | 6.446 | 6.446 |
| 64 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR CONVEST 21 VL Delega a: FERRERO ANDREA | 5.952 | 5.952 |
| 65 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR DBI-FONDS SFT 4 Delega a: FERRERO ANDREA | 4.662 | 4.662 |
| 66 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR FONDIS Delega a: FERRERO ANDREA | 5.208 | 5.208 |
| 230 ALLIANZ GLR SUB EQUITY EU RCM BEST STYLES FONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 13.370 | 13.370 |
| 231 ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES Delega a: FERRERO ANDREA | 20.740 | 20.740 |
| 232 ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES Delega a: FERRERO ANDREA | 33.578 | 33.578 |
| 233 ALLIANZGI FONDS AFE Delega a: FERRERO ANDREA | 1.580 | 1.580 |
| 234 ALLIANZGI FONDS AFE Delega a: FERRERO ANDREA | 4.817 | 4.817 |
| 235 ALLIANZGI FONDS APNIESA Delega a: FERRERO ANDREA | 11.940 | 11.940 |
| 236 ALLIANZGI FONDS BREMEN Delega a: FERRERO ANDREA | 3.202 | 3.202 |
| 237 ALLIANZGI FONDS CAESAR Delega a: FERRERO ANDREA | 3.125 | 3.125 |
| 238 ALLIANZGI FONDS DUNHILL Delega a: FERRERO ANDREA | 1.636 | 1.636 |
| 239 ALLIANZGI FONDS LUNA A Delega a: FERRERO ANDREA | 15.571 | 15.571 |
| 240 ALLIANZGI FONDS MAV Delega a: FERRERO ANDREA | 884 | 884 |
| 241 ALLIANZGI FONDS NICO Delega a: FERRERO ANDREA | 335 | 335 |
| 242 ALLIANZGI FONDS PF2 Delega a: FERRERO ANDREA | 5.985 | 5.985 |
| 243 ALLIANZGI FONDS PTV2 Delega a: FERRERO ANDREA | 4.009 | 4.009 |
| 244 ALLIANZGI FONDS PTV2 Delega a: FERRERO ANDREA | 8.544 | 8.544 |
| 245 ALLIANZGI SVKK Delega a: FERRERO ANDREA | 531 | 531 |
| 246 ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: FERRERO ANDREA | 3.400 | 3.400 |
| 247 ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 72.102 | 72.102 |



Boero Pietro

[Handwritten signature]

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 248 AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 10.936 | 10.936 |
| 5 AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 32 | 32 |
| 6 AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE Delega a: FERRERO ANDREA | 1.112 | 1.112 |
| 469 AMG CHICAGO EQUITY PARTNERS BALANCED FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 300 | 300 |
| 249 AMP CAPITAL SPEC INTERN SHARE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.932 | 1.932 |
| 250 AMP GLOBAL LISTED INFR MARKET IND FD HE Delega a: FERRERO ANDREA | 25.242 | 25.242 |
| 251 AMP GLOBAL LISTED INFRAST INDEX FUND HED Delega a: FERRERO ANDREA | 15.858 | 15.858 |
| 350 ANNE RAY FOUNDATION Delega a: FERRERO ANDREA | 3.900 | 3.900 |
| 7 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I Delega a: FERRERO ANDREA | 4.297 | 4.297 |
| 8 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II Delega a: FERRERO ANDREA | 5.996 | 5.996 |
| 9 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL SMALL CAP FUND I Delega a: FERRERO ANDREA | 3.924 | 3.924 |
| 10 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD SMALL CAP FUND II Delega a: FERRERO ANDREA | 9.745 | 9.745 |
| 440 ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 163 | 163 |
| 441 ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI SMALL CAP CIT Delega a: FERRERO ANDREA | 11.653 | 11.653 |
| 11 ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 48.177 | 48.177 |
| 12 ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 6.515 | 6.515 |
| 470 AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD Delega a: FERRERO ANDREA | 4.673 | 4.673 |
| 13 AURELIA SRL Delega a: LO MONACO GABRIELE | 347.673 | 347.673 |
| 252 AXA BELGIUM S A Delega a: FERRERO ANDREA | 134 | 134 |
| 69 AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 1.917 | 1.917 |
| 68 AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 4.116 | 4.116 |
| 67 AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 25.691 | 25.691 |
| 70 BANK OF KOREA Delega a: FERRERO ANDREA | 8.558 | 8.558 |
| 253 BAYVK A1 FONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 92.800 | 92.800 |



Cons-Pietro
Capelli

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 471 BELL ATLANTIC MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 969 | 969 |
| 71 BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F Delega a: FERRERO ANDREA | 3.877 | 3.877 |
| 254 BLACKROCK CDN GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUI Delega a: FERRERO ANDREA | 25.087 | 25.087 |
| 256 BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT Delega a: FERRERO ANDREA | 7.662 | 7.662 |
| 257 BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT Delega a: FERRERO ANDREA | 20.711 | 20.711 |
| 255 BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT Delega a: FERRERO ANDREA | 41.285 | 41.285 |
| 258 BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT Delega a: FERRERO ANDREA | 140.189 | 140.189 |
| 472 BLACKROCK LIFE LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA | 1.362 | 1.362 |
| 72 BMO ALTERNATIVE STRATEGIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 720 | 720 |
| 73 BMO GLOBAL LONG/SHORT EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 280 | 280 |
| 259 BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA Delega a: FERRERO ANDREA | 60.307 | 60.307 |
| 260 BNPP MODERATE FOCUS ITALIA Delega a: FERRERO ANDREA | 74.484 | 74.484 |
| 473 BNYMTCIL LAZARD GBL LI EQUITY FD Delega a: FERRERO ANDREA | 643.262 | 643.262 |
| 261 BOEING COMPANY EMPLOYEES RETIREMENT Delega a: FERRERO ANDREA | 30.061 | 30.061 |
| 262 BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION Delega a: FERRERO ANDREA | 14.177 | 14.177 |
| 14 BRAGHERO CARLO MARIA | 46 | 46 |
| 263 BUMA-UNIVERSAL-FONDS I Delega a: FERRERO ANDREA | 61.300 | 61.300 |
| 264 BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 187.100 | 187.100 |
| 265 CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS Delega a: FERRERO ANDREA | 39.972 | 39.972 |
| 74 CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 6.629 | 6.629 |
| 76 CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 22.045 | 22.045 |
| 75 CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 70.360 | 70.360 |
| 78 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 7.746 | 7.746 |
| 79 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 24.811 | 24.811 |
| 77 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 85.224 | 85.224 |



Gues. Pietro
W. S. M.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 77 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 85.224 | 85.224 |
| 351 CATERPILLAR INVESTMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 9.462 | 9.462 |
| 15 CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 100 | 100 |
| 266 CC AND L Q 130/30 FUND II Delega a: FERRERO ANDREA | 100 | 100 |
| 267 CC AND L Q CANADIAN EQUITY 130/30 PLUS FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 400 | 400 |
| 268 CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 900 | 900 |
| 269 CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD Delega a: FERRERO ANDREA | 13.266 | 13.266 |
| 270 CC AND L Q US EQUITY EXTENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 25 | 25 |
| 271 CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II Delega a: FERRERO ANDREA | 14.235 | 14.235 |
| 272 CC&L ALL STRATEGIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 22.100 | 22.100 |
| 273 CC&L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 125 | 125 |
| 16 CC&L GLOBAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 19.100 | 19.100 |
| 274 CC&L Q 140/40 FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 10.600 | 10.600 |
| 17 CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 5.700 | 5.700 |
| 352 CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 12.600 | 12.600 |
| 275 CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 50.782 | 50.782 |
| 276 CC&L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 575 | 575 |
| 442 CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING E Delega a: FERRERO ANDREA | 2.597 | 2.597 |
| 353 CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 12.395 | 12.395 |
| 80 CERTAS DIRECT, COMPAGNIE D'ASSURANCES Delega a: FERRERO ANDREA | 1.179 | 1.179 |
| 81 CERTAS HOME AND AUTO INSURANCE COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 2.062 | 2.062 |
| 354 CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II Delega a: FERRERO ANDREA | 2.014 | 2.014 |
| 277 CHALLENGE FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 20.000 | 20.000 |
| 355 CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION Delega a: FERRERO ANDREA | 7.100 | 7.100 |



Amos-Pietros
Uspul

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|---------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 356 CHEVRON MASTER PENSION TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 7.343 | 7.343 |
| 278 CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA | 2.915 | 2.915 |
| 357 CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS Delega a: FERRERO ANDREA | 7.528 | 7.528 |
| 443 CITI RETIREMENT SAVINGS PLAN TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 10.891 | 10.891 |
| 21 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 3.509 | 3.509 |
| 18 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 5.272 | 5.272 |
| 20 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 8.479 | 8.479 |
| 19 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 8.505 | 8.505 |
| 22 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 26.800 | 26.800 |
| 23 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 39.768 | 39.768 |
| 281 CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 1.445 | 1.445 |
| 279 CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 5.040 | 5.040 |
| 280 CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 5.949 | 5.949 |
| 82 COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 123.116 | 123.116 |
| 358 COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50 Delega a: FERRERO ANDREA | 4.049 | 4.049 |
| 359 COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63 Delega a: FERRERO ANDREA | 8.171 | 8.171 |
| 360 COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. Delega a: FERRERO ANDREA | 82.236 | 82.236 |
| 361 COMMONWEALTH GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 6 Delega a: FERRERO ANDREA | 77.151 | 77.151 |
| 362 COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17 Delega a: FERRERO ANDREA | 1.792 | 1.792 |
| 282 CONNOR CLARK AND LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD Delega a: FERRERO ANDREA | 302 | 302 |
| 209 CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE Delega a: GENISIO SERGIO | 145.000 | 145.000 |
| 208 CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE Delega a: GENISIO SERGIO | 155.000 | 155.000 |
| 207 CORDUSIO FIDUCIARIA SPA P/C TE Delega a: GENISIO SERGIO | 189.000 | 189.000 |
| 283 CORNERSTONE ADVISORS GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 2.500 | 2.500 |



Genisio Sergio
Luca

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 474 CP2F LAZARD INFRASTRCTURE | 8.299 | 8.299 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 475 CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT | 3.762 | 3.762 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 476 CTJ RE STANLIB GLOBAL EQ ARR USD | 9.004 | 9.004 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 478 CX9F LSV INT SMALL CAP | 11.530 | 11.530 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 83 DB X-TRACKERS | 24.325 | 24.325 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 284 DBI FONDS EBB | 3.382 | 3.382 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 84 DE SHAW OCULUS INTERNATIONAL INC | 4.042 | 4.042 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 85 DEPARTMENT OF STATE LANDS | 3.102 | 3.102 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 86 DESJARDINS SECURITE FINANCIERE COMPAGNIE D'ASSURANCE VIE | 3.833 | 3.833 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 87 DEUTSCHE AM MULTI ASSET PIR FUND | 28.153 | 28.153 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 479 DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF | 171 | 171 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 88 DIGNITY HEALTH | 7.880 | 7.880 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 89 DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST | 4.648 | 4.648 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 90 DUPONT PENSION TRUST | 20.432 | 20.432 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 24 EAFE EQUITY FUND . | 4.431 | 4.431 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 210 ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL | 19.856 | 19.856 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 480 ENSIGN PEAK ADVISORS INC. | 11.386 | 11.386 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 481 ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL | 52.400 | 52.400 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 482 ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET | 199.600 | 199.600 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 444 ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP | 12.423 | 12.423 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 363 EXELON CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION RETIREMENT PLANS MASTER TRUST | 8.656 | 8.656 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 364 EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST | 36.024 | 36.024 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 285 FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST AGI | 9.320 | 9.320 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 25 FEG SELECT | 864 | 864 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |



S. Pietro
L. Rossi

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 91 FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F Delega a: FERRERO ANDREA | 9.663 | 9.663 |
| 286 FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 2.401 | 2.401 |
| 26 FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 57.260 | 57.260 |
| 287 FIRST TRUST DEV MARK EX US SMALL CAP ALP Delega a: FERRERO ANDREA | 1.418 | 1.418 |
| 288 FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.680 | 1.680 |
| 483 FLORIDA BIRTH RELATED NEUROLOGICAL INJURY COMPENSATION ASSOCIATION Delega a: FERRERO ANDREA | 2.300 | 2.300 |
| 484 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 5.604 | 5.604 |
| 487 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 33.972 | 33.972 |
| 485 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 58.460 | 58.460 |
| 486 FLORIDA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 125.759 | 125.759 |
| 289 FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES Delega a: FERRERO ANDREA | 20.475 | 20.475 |
| 365 FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 715 | 715 |
| 366 FRESNO COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION Delega a: FERRERO ANDREA | 1.029 | 1.029 |
| 290 FUJI XEROX CO LTD Delega a: FERRERO ANDREA | 10.499 | 10.499 |
| 92 GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD. Delega a: FERRERO ANDREA | 32.322 | 32.322 |
| 529 GENISIO SERGIO | 250 | 250 |
| 27 GHIRELLO FILIPPO | 2.630 | 2.630 |
| 532 GHIRELLO MARIA GIULIA | 1.000 | 1.000 |
| 93 GMO ALPHA ONLY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 672 | 672 |
| 94 GMO BENCHMARK-FREE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 4.657 | 4.657 |
| 95 GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 6.631 | 6.631 |
| 96 GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION INVESTMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 587 | 587 |
| 367 GMO MASTER PORTFOLIOS (ONSHR) LP GMO TAX MGD BCHMK FRE FD CO GRANTHAM MAYO VI Delega a: FERRERO ANDREA | 763 | 763 |
| 291 GMO MEAN REVERSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 3.457 | 3.457 |
| 28 GOLDMAN SACHS FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 4.780 | 4.780 |
| 292 GOLDMAN SACHS TRUST GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 529.839 | 529.839 |



San Pietro
Well

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 368 GOTHAM CAPITAL V LLC Delega a: FERRERO ANDREA | 217 | 217 |
| 369 GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 7.985 | 7.985 |
| 371 GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: FERRERO ANDREA | 622.123 | 622.123 |
| 370 GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: FERRERO ANDREA | 2.194.360 | 2.194.360 |
| 97 GTAA PANTHER FUND L.P Delega a: FERRERO ANDREA | 1.561 | 1.561 |
| 29 HARTFORD SCHRODERS INTERNATIONAL MULTI-CAP VALUE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 57.747 | 57.747 |
| 293 HILLSDALE GLOBAL PERFORMANCE EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 11.000 | 11.000 |
| 294 HILLSDALE INVESTMENT MANAGEMENT Delega a: FERRERO ANDREA | 1.620 | 1.620 |
| 98 HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT-EXCHANGE F Delega a: FERRERO ANDREA | 3.047 | 3.047 |
| 99 IAM NATIONAL PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 4.155 | 4.155 |
| 100 IBM 401K PLUS PLAN Delega a: FERRERO ANDREA | 5.321 | 5.321 |
| 488 INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 3.630 | 3.630 |
| 30 INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 44.994 | 44.994 |
| 101 INTERNATIONAL ALPHA SELECT COMMON TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 16.154 | 16.154 |
| 445 INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.996 | 1.996 |
| 372 INTERNATIONAL MONETARY FUND RETIRED STAFF BENEFITS INVESTMENT ACCOUNT 700 Delega a: FERRERO ANDREA | 7.873 | 7.873 |
| 373 INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700 Delega a: FERRERO ANDREA | 32.742 | 32.742 |
| 102 INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 24.585 | 24.585 |
| 489 INVESCO STRATEGIC DEVELOPED EX US SMALL COMPANY ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 496 | 496 |
| 295 IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO Delega a: FERRERO ANDREA | 6.819 | 6.819 |
| 296 ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 398 | 398 |
| 31 ISHARES CORE MSCI EAFE ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 207.743 | 207.743 |
| 32 ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 4.136 | 4.136 |
| 33 ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 26.452 | 26.452 |



Enzo Pietro

Upflw

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 34 ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 5.946 | 5.946 |
| 35 ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 429.741 | 429.741 |
| 103 ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 891 | 891 |
| 36 ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 157.934 | 157.934 |
| 37 ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 3.521 | 3.521 |
| 104 ISHARES VII PLC Delega a: FERRERO ANDREA | 3.454 | 3.454 |
| 105 ISHARES VII PLC Delega a: FERRERO ANDREA | 7.665 | 7.665 |
| 297 JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSION Delega a: FERRERO ANDREA | 2.346 | 2.346 |
| 298 JPM EUROPE SMALLER COMPANIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 141.715 | 141.715 |
| 299 JPMORGAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES TST Delega a: FERRERO ANDREA | 495.016 | 495.016 |
| 300 JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 22.240 | 22.240 |
| 430 JPMORGAN FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 31.804 | 31.804 |
| 433 JPMORGAN FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 71.535 | 71.535 |
| 429 JPMORGAN FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 75.940 | 75.940 |
| 432 JPMORGAN FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 90.965 | 90.965 |
| 434 JPMORGAN FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 134.987 | 134.987 |
| 431 JPMORGAN FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 268.707 | 268.707 |
| 301 JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 25.443 | 25.443 |
| 374 KABOUTER INTERNATIONAL STRUCTURED FUND LLC CO KABOUTER MANAGEMENT LLC Delega a: FERRERO ANDREA | 239 | 239 |
| 106 KAISER FOUNDATION HOSPITALS Delega a: FERRERO ANDREA | 3.757 | 3.757 |
| 107 KAISER FOUNDATION HOSPITALS Delega a: FERRERO ANDREA | 82.695 | 82.695 |
| 109 KAISER PERMANENTE GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 23.261 | 23.261 |
| 108 KAISER PERMANENTE GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 114.338 | 114.338 |
| 110 KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 13.253 | 13.253 |



Cons. Pietro

Uff. Amm.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 302 KREBSHILFE 2 FONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 1.362 | 1.362 |
| 111 LA PERSONNELLE, COMPAGNIE D'ASSURANCES Delega a: FERRERO ANDREA | 1.290 | 1.290 |
| 112 LAZARD ESC GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA | 3.994 | 3.994 |
| 38 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE (CANADA) FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 181.876 | 181.876 |
| 113 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 332.965 | 332.965 |
| 114 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA | 1.719.544 | 1.719.544 |
| 39 LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE TRUST LAZARD ASSET MANAGEMEN Delega a: FERRERO ANDREA | 60.640 | 60.640 |
| 115 LAZARD REAL ASSETS AND PRICING OPPORTUNITIES PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA | 1.505 | 1.505 |
| 40 LAZARD WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 4.381 | 4.381 |
| 376 LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA | 4.507 | 4.507 |
| 375 LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA | 7.568 | 7.568 |
| 377 LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA | 33.373 | 33.373 |
| 378 LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: FERRERO ANDREA | 743 | 743 |
| 379 LEGAL AND GENERAL GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 7.169 | 7.169 |
| 380 LEGAL AND GENERAL ICAV Delega a: FERRERO ANDREA | 1.004 | 1.004 |
| 41 LEIA GEM INVESTMENT, LLC Delega a: FERRERO ANDREA | 30.270 | 30.270 |
| 490 LMIF NUMERIC EUROPE CORE Delega a: FERRERO ANDREA | 5.586 | 5.586 |
| 382 LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 2.403 | 2.403 |
| 381 LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 8.013 | 8.013 |
| 214 LOIZZI GERMANA | 2 | 2 |
| 383 LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 4.077 | 4.077 |
| 116 LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION Delega a: FERRERO ANDREA | 38.099 | 38.099 |
| 491 LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC Delega a: FERRERO ANDREA | 9.085 | 9.085 |
| 385 LSC PENSION TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 7.100 | 7.100 |
| 384 LSC PENSION TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 14.316 | 14.316 |



S. Pietro

L. F. U. S.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 384 LSC PENSION TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 14.316 | 14.316 |
| 386 LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP Delega a: FERRERO ANDREA | 28.400 | 28.400 |
| 427 LUCCHESI BRUNO | 1 | 1 |
| 428 LUCCHESI RITA | 1 | 1 |
| 215 LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE Delega a: FERRERO ANDREA | 16.091 | 16.091 |
| 446 M1RF ARROWSTREET FOREIGNL Delega a: FERRERO ANDREA | 11.395 | 11.395 |
| 42 MACKENZIE INTERNATIONAL QUANTITATIVE SMALL CAP FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.999 | 1.999 |
| 387 MACQUARIE TRUE INDEX GLOBAL INFRASECURITIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 36.745 | 36.745 |
| 117 MAINSTAY MACKAY INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 20 | 20 |
| 118 MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN Delega a: FERRERO ANDREA | 20.500 | 20.500 |
| 447 MAN INTERNATIONAL ICVC MAN DYNAMIC ALLOCATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 484 | 484 |
| 448 MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR Delega a: FERRERO ANDREA | 24.429 | 24.429 |
| 119 MANAGED PENSION FUNDS LIMITED Delega a: FERRERO ANDREA | 38.026 | 38.026 |
| 388 MARGARET A. CARGILL FOUNDATION Delega a: FERRERO ANDREA | 2.800 | 2.800 |
| 199 MATARAZZO LUCIANA Delega a: GHIRELLO MARIA GIULIA | 5.000 | 5.000 |
| 526 MATTIODA AUTOSTRAD S.P.A. Delega a: GENISIO SERGIO | 11.344 | 11.344 |
| 43 MATTIODA AUTOSTRAD S.P.A. Delega a: GENISIO SERGIO | 58.656 | 58.656 |
| 195 MATTIODA MICHELE Delega a: GENISIO SERGIO | 45.000 | 45.000 |
| 303 MEDIOLANUM BEST BRANDS Delega a: FERRERO ANDREA | 10.841 | 10.841 |
| 44 MERCER DIOCESE OF BROOKLYN LAY PENSION INVESTMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 3.700 | 3.700 |
| 120 MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 6.672 | 6.672 |
| 121 MERCER QIF CCF Delega a: FERRERO ANDREA | 13.013 | 13.013 |
| 122 MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 6.529 | 6.529 |
| 123 MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 46.191 | 46.191 |
| 449 MERCK AND CO INC MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 26.140 | 26.140 |



Boero Pietro

Uffice

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 389 MERCY INVESTMENT SERVICES, INC Delega a: FERRERO ANDREA | 1 | 1 |
| 304 MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP Delega a: FERRERO ANDREA | 199.616 | 199.616 |
| 492 METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 14.200 | 14.200 |
| 124 MGI FUNDS PLC Delega a: FERRERO ANDREA | 34.729 | 34.729 |
| 493 MI FONDS K10 SPK Delega a: FERRERO ANDREA | 12.765 | 12.765 |
| 390 MIDWEST OPERATING ENGINEERS PENSION TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 27.000 | 27.000 |
| 305 MINE SUPERANNUATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 45.003 | 45.003 |
| 125 MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 317 | 317 |
| 126 MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: FERRERO ANDREA | 14.034 | 14.034 |
| 306 MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: FERRERO ANDREA | 916 | 916 |
| 216 MUF - LYXOR FTSE ITALIA MID Delega a: FERRERO ANDREA | 170.260 | 170.260 |
| 217 MUL LYXOR ITALIA EQUITY PIR Delega a: FERRERO ANDREA | 2.501 | 2.501 |
| 307 MULTI-MANAGER INTERNATIONAL EQUITY STRATEGIES FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 14.906 | 14.906 |
| 127 MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: FERRERO ANDREA | 2.467 | 2.467 |
| 391 MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: FERRERO ANDREA | 976 | 976 |
| 392 MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: FERRERO ANDREA | 2.820 | 2.820 |
| 128 MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN Delega a: FERRERO ANDREA | 103.825 | 103.825 |
| 393 NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 10.519 | 10.519 |
| 494 NATWEST DEP SPF EUROPE EQ SSGA Delega a: FERRERO ANDREA | 7.510 | 7.510 |
| 129 NATWEST TRU+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL BAL MANAGED UN TR Delega a: FERRERO ANDREA | 16.018 | 16.018 |
| 308 NBIMC PUBLIC INFRASTRUCTURE (2017) Delega a: FERRERO ANDREA | 1 | 1 |
| 309 NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 12.180 | 12.180 |
| 310 NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 102.735 | 102.735 |
| 394 NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND LEVEL Delega a: FERRERO ANDREA | 59 | 59 |



Sans-Pietro

Ufficial

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 450 NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN Delega a: FERRERO ANDREA | 10.923 | 10.923 |
| 395 NORTHERN MULTI MANAGER GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 155.351 | 155.351 |
| 396 NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 316 | 316 |
| 399 NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 7.991 | 7.991 |
| 397 NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 15.121 | 15.121 |
| 398 NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 32.759 | 32.759 |
| 400 NORTHWESTERN UNIVERSITY Delega a: FERRERO ANDREA | 22.900 | 22.900 |
| 401 NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON Delega a: FERRERO ANDREA | 925 | 925 |
| 218 NUMERIC EUROPEAN EQUITY FUND A Delega a: FERRERO ANDREA | 1.910 | 1.910 |
| 311 NUOVA ARGO FINANZIARIA SPA Delega a: LO MONACO GABRIELE | 56.425.982 | 56.425.982 |
| 426 NUOVA CODELFA S.P.A. Delega a: LO MONACO GABRIELE | 1.947.740 | 1.947.740 |
| 402 OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MWT LLC Delega a: FERRERO ANDREA | 5.308 | 5.308 |
| 130 OMERS ADMINISTRATION CORPORATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 23.968 | 23.968 |
| 312 ONEPATH GLOBAL SHARES - GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) INDEX POOL Delega a: FERRERO ANDREA | 47.801 | 47.801 |
| 313 ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL Delega a: FERRERO ANDREA | 2.015 | 2.015 |
| 314 OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER COMPANIES SHARE TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 6.839 | 6.839 |
| 131 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 33.588 | 33.588 |
| 403 PANAGORA DYNAMIC INTERNATIONAL EQUITY EXTENDED ALPHA FUND LLC Delega a: FERRERO ANDREA | 3.796 | 3.796 |
| 132 PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 3.850 | 3.850 |
| 133 PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION Delega a: FERRERO ANDREA | 21.854 | 21.854 |
| 495 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 8.616 | 8.616 |
| 497 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 16.994 | 16.994 |
| 496 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 102.968 | 102.968 |
| 200 PENT EVELINA | 3.100 | 3.100 |
| 45 PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 439 | 439 |



G. Pietro

W. K.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 45 PES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 439 | 439 |
| 498 PHC NT SMALL CAP Delega a: FERRERO ANDREA | 3.554 | 3.554 |
| 134 PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC Delega a: FERRERO ANDREA | 145 | 145 |
| 499 PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN Delega a: FERRERO ANDREA | 12.669 | 12.669 |
| 404 POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: FERRERO ANDREA | 32.957 | 32.957 |
| 524 PRIVILEGE - JP MORGAN PAN EUROPEAN FLEXIBLE EQUITY Delega a: FERRERO ANDREA | 5.016 | 5.016 |
| 525 PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE Delega a: FERRERO ANDREA | 72.143 | 72.143 |
| 315 PROSHARES DJ BROOKFIELD GLOB.INFRASTR.ET Delega a: FERRERO ANDREA | 3.434 | 3.434 |
| 500 PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT Delega a: FERRERO ANDREA | 7.752 | 7.752 |
| 501 PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL Delega a: FERRERO ANDREA | 724 | 724 |
| 316 PUBLIC EMPLOYEES PENSION PLAN Delega a: FERRERO ANDREA | 20.629 | 20.629 |
| 407 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: FERRERO ANDREA | 3.256 | 3.256 |
| 406 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: FERRERO ANDREA | 5.219 | 5.219 |
| 405 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: FERRERO ANDREA | 30.220 | 30.220 |
| 502 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO Delega a: FERRERO ANDREA | 1 | 1 |
| 503 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI Delega a: FERRERO ANDREA | 9.897 | 9.897 |
| 504 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI Delega a: FERRERO ANDREA | 11.854 | 11.854 |
| 317 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: FERRERO ANDREA | 7.789 | 7.789 |
| 318 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: FERRERO ANDREA | 9.477 | 9.477 |
| 319 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: FERRERO ANDREA | 13.317 | 13.317 |
| 320 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: FERRERO ANDREA | 130.335 | 130.335 |
| 505 RAYTHEON MASTER PENSION TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 11.130 | 11.130 |
| 135 REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DES JARDINS Delega a: FERRERO ANDREA | 16.581 | 16.581 |
| 408 RETIREMENT PLAN FOR CHICAGO TRANSIT AUTHORITY EMPLOYEES THE RETIREMENT PLAN FO Delega a: FERRERO ANDREA | 8.400 | 8.400 |
| 221 RODINO' DEMETRIO | 4 | 4 |



Gas. Pietro
Uffw

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 221 RODINO' DEMETRIO | 4 | 4 |
| 321 ROSENBERG EUROBLOC | 13.238 | 13.238 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 506 ROWF GT ALPHA EXT UBS | 18.679 | 18.679 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 507 ROWF GT ALPHAEXTC | 4.263 | 4.263 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 508 ROWF GT ALPHAEXTAFE | 6.404 | 6.404 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 136 RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC | 1.191 | 1.191 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 137 RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC | 3.080 | 3.080 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 139 RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | 4.532 | 4.532 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 138 RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | 22.734 | 22.734 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 140 RUSSELL INVESTMENT COMPANY TAX-MANAGED REAL ASSETS FUND | 10.614 | 10.614 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 451 RWSF CIT ACWI | 19.370 | 19.370 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 452 RWSF CIT ACWIECUS | 19.694 | 19.694 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 453 RWSF CIT EAFE | 35.786 | 35.786 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 322 SCHRODER INTERNAT MULTI-CAP EQUITY TRUST | 38.400 | 38.400 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 46 SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP VALUE FUND (CANADA) | 7.657 | 7.657 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 435 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND | 7.485 | 7.485 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 141 SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF | 41.089 | 41.089 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 323 SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND | 15.831 | 15.831 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 142 SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF | 43.517 | 43.517 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 324 SDK K3 FONDS | 1.320 | 1.320 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 223 SEI GLOBAL INVESTMENT FUND PLC | 18.793 | 18.793 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 224 SEI GLOBAL MASTER FUND PLC | 22.134 | 22.134 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 325 SGA INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY CIT | 19.673 | 19.673 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 455 SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN | 350 | 350 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |
| 454 SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN | 3.767 | 3.767 |
| Delega a: FERRERO ANDREA | | |



Quas-Pietro

Uffell

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 454 SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN Delega a: FERRERO ANDREA | 3.767 | 3.767 |
| 456 SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400 Delega a: FERRERO ANDREA | 256 | 256 |
| 326 SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 15.900 | 15.900 |
| 327 SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 6.200 | 6.200 |
| 409 SHRINERS HOSPITALS FOR CHILDREN Delega a: FERRERO ANDREA | 24.280 | 24.280 |
| 143 SO CA UFCW UNIONS AND FOOD EMPLOYERS JOINT PENSION TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 15.022 | 15.022 |
| 196 SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA SPA Delega a: GENISIO SERGIO | 58.000 | 58.000 |
| 197 SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIARIA SPA Delega a: GENISIO SERGIO | 60.000 | 60.000 |
| 328 SONDERVERMOEGEN ALLIANZ RFG FONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 28.040 | 28.040 |
| 329 SONDERVERMOEGEN ALLIANZGI-FONDS DSW-DREFONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 2.881 | 2.881 |
| 509 SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 2.336 | 2.336 |
| 510 SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 3.406 | 3.406 |
| 144 SPDR S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 53.428 | 53.428 |
| 145 SPDR STOXX EUROPE 50 ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 608 | 608 |
| 151 SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: FERRERO ANDREA | 3.903 | 3.903 |
| 149 SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: FERRERO ANDREA | 22.885 | 22.885 |
| 146 SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: FERRERO ANDREA | 25.110 | 25.110 |
| 148 SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: FERRERO ANDREA | 28.166 | 28.166 |
| 147 SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: FERRERO ANDREA | 32.596 | 32.596 |
| 150 SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: FERRERO ANDREA | 43.900 | 43.900 |
| 152 SSGA ACWI INTEGR ALPHA SELECT NON-LENDING QP COMMON TRUST F Delega a: FERRERO ANDREA | 3.726 | 3.726 |
| 153 SSGA ALL COUNTRY W EX-US INTEGR ALPHA SEL NON-LEND COMM TR F Delega a: FERRERO ANDREA | 20.321 | 20.321 |
| 154 SSGA INTERNATIONAL STOCK SELECTION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 21.921 | 21.921 |
| 155 SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 817 | 817 |



S. Pietro

U. P.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 156 SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 1.176 | 1.176 |
| 158 SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 1.389 | 1.389 |
| 157 SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 3.864 | 3.864 |
| 159 SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 5.150 | 5.150 |
| 160 STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 511 | 511 |
| 410 STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 5.668 | 5.668 |
| 161 STATE OF MINNESOTA Delega a: FERRERO ANDREA | 1.929 | 1.929 |
| 162 STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D Delega a: FERRERO ANDREA | 2.481 | 2.481 |
| 330 STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL Delega a: FERRERO ANDREA | 3.904 | 3.904 |
| 163 STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: FERRERO ANDREA | 5.197 | 5.197 |
| 164 STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: FERRERO ANDREA | 11.218 | 11.218 |
| 165 STATE STREET SP GLO INFRA INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 52.611 | 52.611 |
| 47 STICHTING BEDRIJFSPENSIOENFONDSVOOR DE LANDBOUW MANDAAT AXA Delega a: FERRERO ANDREA | 69.646 | 69.646 |
| 412 STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 15.801 | 15.801 |
| 411 STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS Delega a: FERRERO ANDREA | 26.465 | 26.465 |
| 331 STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKE Delega a: FERRERO ANDREA | 97.972 | 97.972 |
| 457 STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPEDMARKETS EQUITY POOL Delega a: FERRERO ANDREA | 206.750 | 206.750 |
| 332 STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN Delega a: FERRERO ANDREA | 4.881 | 4.881 |
| 166 STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 5.653 | 5.653 |
| 511 STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 31.869 | 31.869 |
| 333 STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: FERRERO ANDREA | 18.400 | 18.400 |
| 413 STRATHCLYDE PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 100.467 | 100.467 |
| 334 SUN LIFE REAL ASSETS FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 82.001 | 82.001 |
| 48 SYMMETRY CANADIAN EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.900 | 1.900 |



Enrico Pietro
W. M.

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 49 SYMMETRY COMPREHENSIVE EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 26.514 | 26.514 |
| 50 SYMMETRY EAFE EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 400 | 400 |
| 51 SYMMETRY US EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 10.300 | 10.300 |
| 167 TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS Delega a: FERRERO ANDREA | 49.537 | 49.537 |
| 168 TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS Delega a: FERRERO ANDREA | 53.044 | 53.044 |
| 52 TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 103.602 | 103.602 |
| 414 TESCO PLC PENSION SCHEME Delega a: FERRERO ANDREA | 111 | 111 |
| 169 THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 19.055 | 19.055 |
| 415 THE BANK OF IRELAND STAFF PENSIONS FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 10.063 | 10.063 |
| 416 THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 23.210 | 23.210 |
| 512 THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY Delega a: FERRERO ANDREA | 12.866 | 12.866 |
| 417 THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 64.300 | 64.300 |
| 335 THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENSION PLAN Delega a: FERRERO ANDREA | 1 | 1 |
| 171 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: FERRERO ANDREA | 16 | 16 |
| 174 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: FERRERO ANDREA | 644 | 644 |
| 172 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: FERRERO ANDREA | 733 | 733 |
| 170 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: FERRERO ANDREA | 6.659 | 6.659 |
| 173 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: FERRERO ANDREA | 18.208 | 18.208 |
| 513 THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER Delega a: FERRERO ANDREA | 30.850 | 30.850 |
| 53 THE WAWANESA MUTUAL INSURANCE COMPANY Delega a: FERRERO ANDREA | 8.409 | 8.409 |
| 175 THE WORKERS' COMPENSATION BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 101.413 | 101.413 |
| 176 THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 19.200 | 19.200 |
| 177 THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO Delega a: FERRERO ANDREA | 39.358 | 39.358 |
| 514 TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 27.103 | 27.103 |



Boero Pietro
Wpelle

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 515 TS AND W INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 8.052 | 8.052 |
| 516 TXMF LSV Delega a: FERRERO ANDREA | 24.300 | 24.300 |
| 180 UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 697 | 697 |
| 179 UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 785 | 785 |
| 178 UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 1.006 | 1.006 |
| 181 UBS (US) GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 2.937 | 2.937 |
| 182 UBS ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 1.185 | 1.185 |
| 183 UBS ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 6.540 | 6.540 |
| 418 UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA Delega a: FERRERO ANDREA | 764 | 764 |
| 419 UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII Delega a: FERRERO ANDREA | 14.630 | 14.630 |
| 336 UI-E Delega a: FERRERO ANDREA | 6.900 | 6.900 |
| 517 UMC BENEFIT BOARD INC Delega a: FERRERO ANDREA | 1.528 | 1.528 |
| 337 UNISUPER Delega a: FERRERO ANDREA | 53.811 | 53.811 |
| 184 UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 19.200 | 19.200 |
| 518 UNIVERSITY OF NOTRE DAME DU LAC Delega a: FERRERO ANDREA | 5.612 | 5.612 |
| 519 UPS GROUP TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 35.244 | 35.244 |
| 420 USAA INTERNATIONAL FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 42.241 | 42.241 |
| 421 UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: FERRERO ANDREA | 2.809 | 2.809 |
| 185 VANECK VECTORS FTSE GLOBAL INFRASTRUCTURE (HEDGED) ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 11.990 | 11.990 |
| 54 VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED Delega a: FERRERO ANDREA | 172 | 172 |
| 55 VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 211.375 | 211.375 |
| 338 VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 948 | 948 |
| 458 VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 64.002 | 64.002 |
| 339 VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKE Delega a: FERRERO ANDREA | 14.001 | 14.001 |



Amos Pietro
Upml

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto **1**
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|---|------------------|------------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 459 VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 93.530 | 93.530 |
| 56 VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 1.584 | 1.584 |
| 57 VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF Delega a: FERRERO ANDREA | 389 | 389 |
| 340 VANGUARD GLOBAL INFRASTRUCT. INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 8.399 | 8.399 |
| 341 VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I Delega a: FERRERO ANDREA | 4.108 | 4.108 |
| 186 VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 441 | 441 |
| 342 VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC Delega a: FERRERO ANDREA | 13.426 | 13.426 |
| 343 VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 540.417 | 540.417 |
| 58 VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 10.810 | 10.810 |
| 422 VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I Delega a: FERRERO ANDREA | 6.880 | 6.880 |
| 198 VEZZETTI CINZIA Delega a: GENISIO SERGIO | 45.000 | 45.000 |
| 520 VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 21.349 | 21.349 |
| 521 VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM Delega a: FERRERO ANDREA | 149.267 | 149.267 |
| 522 VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN Delega a: FERRERO ANDREA | 22.817 | 22.817 |
| 344 WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 1.871 | 1.871 |
| 187 WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 10.942 | 10.942 |
| 523 WELLS FARGO AND COMP CASH PLN Delega a: FERRERO ANDREA | 15.000 | 15.000 |
| 460 WESPATH FUNDS TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 169 | 169 |
| 423 WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD Delega a: FERRERO ANDREA | 39.000 | 39.000 |
| 461 WF FAIMT STATE STREET GLOBAL SERV Delega a: FERRERO ANDREA | 16.274 | 16.274 |
| 462 WF WELLS FARGO BANK N.A. Delega a: FERRERO ANDREA | 137 | 137 |
| 424 WHEELS COMMON INVESTMENT FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 201 | 201 |
| 345 WHOLESALE UNIT TRUST GLOBAL SHS FUND 5 Delega a: FERRERO ANDREA | 1.500 | 1.500 |
| 346 WIF-LAZ GBL PFD LIS INFRA Delega a: FERRERO ANDREA | 122.700 | 122.700 |



Sergio Di Davide
Uhl

ASTM S.p.A.

Assemblea Straordinaria

16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|---------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 425 WILSHIRE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.079 | 1.079 |
| 188 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.979 | 1.979 |
| 189 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 551 | 551 |
| 190 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 1.630 | 1.630 |
| 191 WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 7.303 | 7.303 |
| 192 WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: FERRERO ANDREA | 69.929 | 69.929 |
| 193 WSIB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST Delega a: FERRERO ANDREA | 14.358 | 14.358 |

Riepilogo favorevoli

| | | | |
|------------------------------------|----|-----------------------------|---|
| TOTALE FAVOREVOLI | n° | 512 azionisti per n° | 78.104.004 Azioni |
| | | | 99,99603% del capitale partecipante al voto |
| di cui | | | |
| In proprio | n° | 9 azionisti per n° | 7.034 Azioni |
| | | | 0,00901% del capitale partecipante al voto |
| Per delega e rappresentanza | n° | 503 azionisti per n° | 78.096.970 Azioni |
| | | | 99,98703% del capitale partecipante al voto |



Enrico Pietro
Utini

ASTM S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti.

Elenco Contrari

Riepilogo Contrari

| | | | |
|------------------------------------|----|---------------------------|--|
| TOTALE CONTRARI | n° | 0 azionisti per n° | 0 Azioni |
| | | | 0,00000% del capitale partecipante al voto |
| di cui | | | |
| In proprio | n° | 0 azionisti per n° | 0 Azioni |
| | | | 0,00000% del capitale partecipante al voto |
| Per delega e rappresentanza | n° | 0 azionisti per n° | 0 Azioni |
| | | | 0,00000% del capitale partecipante al voto |

Giuseppe Pietro
Uscud



ASTM S.p.A.
Assemblea Straordinaria
16 OTTOBRE 2019

Esito della votazione sul punto 1
dell'ordine del giorno

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. in ASTM S.p.A.; conseguente aumento del capitale sociale a servizio della fusione; conseguenti modifiche statutarie. Delibere inerenti e conseguenti.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

| | NUMERO DI AZIONI | |
|--|------------------|---------------------|
| | TOTALE | CON DIRITTO DI VOTO |
| 477 CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB Delega a: FERRERO ANDREA | 3.100 | 3.100 |

Riepilogo Astenuti

| | | | |
|------------------------------------|-----------|---------------------------|--|
| TOTALE ASTENUTI | n° | 1 azionisti per n° | 3.100 Azioni |
| | | | 0,00397% del capitale partecipante al voto |
| di cui | | | |
| In proprio | n° | 0 azionisti per n° | 0 Azioni |
| | | | 0,00000% del capitale partecipante al voto |
| Per delega e rappresentanza | n° | 1 azionisti per n° | 3.100 Azioni |
| | | | 0,00397% del capitale partecipante al voto |

VISTO PER INSERZIONE E DEPOSITO:

Torino, sedici ottobre duemiladiciannove

S. Maria Gros. Pietro
Uff. Uff.

