

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE MEDIANTE CONFERIMENTO DI BENI CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMA 4 C.C..

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in Assemblea Straordinaria per sottoporre al Vostro esame ed alla Vostra approvazione la seguente proposta di aumento del capitale sociale mediante il conferimento di partecipazioni azionarie con l'esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 C.C..

1. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Come noto, il 21 dicembre 2006 i Consigli di Amministrazione della SIAS S.p.A. (la "**SIAS**") e della Autostrada Torino-Milano S.p.A. (la "**ASTM**") hanno approvato un Progetto di riorganizzazione societaria dei Gruppi a loro facenti capo (il "**Progetto**").

Tale Progetto – finalizzato, tra l'altro, ad una semplificazione dell'architettura organizzativa dei Gruppi facenti capo alle citate *holdings* quotate - prevede, in sintesi, quanto segue:

- il conferimento, in SIAS, delle partecipazioni detenute, da ASTM, in SATAP S.p.A. - pari al 99,874% del capitale sociale - e Road Link Holdings Limited - pari al 20% del capitale sociale⁽¹⁾ (il "**Conferimento**");
- l'acquisizione, da parte della costituenda "Holding Piemonte e Valle d'Aosta S.p.A." (la "**HPVdA**")⁽²⁾, delle partecipazioni detenute – da ASTM – in ATIVA S.p.A. (pari al 41,17% del capitale sociale), SITAF S.p.A. (pari al 36,53% del capitale sociale, ivi incluse le n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni) e SAV S.p.A. (pari al 65,09% del capitale sociale);
- la "cessione", alla ASTM, delle partecipazioni detenute - da parte delle controllate SALT S.p.A. ed ADF S.p.A. - nella SINECO S.p.A. (pari, complessivamente, al 10% del capitale sociale).

⁽¹⁾ Attualmente una partecipazione pari al 3,3% del capitale sociale di Road Link Holdings Limited è detenuto dalla SINA S.p.A. (società controllata da ASTM), la quale si è impegnata a cedere tale partecipazione – ad ASTM stessa – anteriormente alla data di esecuzione del Conferimento.

⁽²⁾ Tale costituenda sub-holding concentrerà – nell'ambito del Gruppo SIAS – le partecipazioni detenute nelle concessionarie autostradali localizzate nel Nord Ovest del Piemonte ed in Valle d'Aosta.

A fronte del Conferimento, è previsto un aumento del capitale sociale di SIAS riservato alla ASTM.

Per quanto sopra, ai sensi dell'articolo 2343 C.C., è stata richiesta al Tribunale di Torino, con istanza presentata congiuntamente alla conferente ASTM, la nomina dell'Esperto incaricato di redigere la relazione giurata di stima sulle partecipazioni oggetto di conferimento.

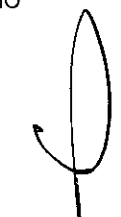
A seguito della predetta istanza, il Tribunale di Torino, con decreto in data 4 gennaio 2007, ha nominato l'Esperto nella persona del Dott. Luigi Melloni.

Al citato Esperto è stato altresì conferito – in via volontaria – specifico mandato finalizzato alla determinazione del "capitale economico" della conferitaria SIAS S.p.A., questo al fine di garantire omogeneità valutativa in sede di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dal Conferimento.

Si evidenzia che Mediobanca S.p.A. ha assunto – nell'operazione in esame – il ruolo di *global advisor*, sulla base di apposito incarico assegnatole congiuntamente ad ASTM.

Al fine di accrescere la tutela nei confronti degli interessi degli Azionisti di minoranza e – più in generale – del mercato, è stato altresì conferito a Credit Suisse, secondo una prassi internazionalmente consolidata, specifico incarico avente quale obiettivo il rilascio di una "*fairness opinion*" in merito alle transazioni sopra descritte (analogo incarico è stato conferito – da parte della conferente, ASTM – a Morgan Stanley).

Si evidenzia – altresì – che, sulla base di quanto concordato con l'ANAS in merito al mantenimento del controllo (seppur indiretto, per il tramite della SIAS) sulla SATAP S.p.A., ASTM (qualora, in una fase successiva al Conferimento, riduca la propria partecipazione in SIAS al di sotto della soglia del "controllo di diritto") ha manifestato la disponibilità ad assumere l'impegno, congiuntamente alla Controllante – Aurelia S.p.A., di stipulare – previamente – un patto parasociale avente ad oggetto la maggioranza assoluta del capitale di SIAS, che consenta ad ASTM stessa di indirizzare unitariamente l'esercizio del diritto di voto sull'intero pacchetto azionario sindacato.



Inoltre - qualora il predetto patto di sindacato non fosse rinnovato, cessasse di avere efficacia, ovvero la partecipazione complessivamente sindacata si riducesse al di sotto della soglia del "controllo di diritto" di SIAS - ASTM ha manifestato la disponibilità ad assumere l'impegno a riacquistare (da SIAS stessa) e SIAS a cedere (ad ASTM stessa), il "controllo azionario" di SATAP S.p.A. (in ottemperanza all'art. 7 della convenzione stipulata con l'ANAS in data 3 dicembre 2004) .

2. MODALITÀ DI ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE E CRITERI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI.

Sulla base delle risultanze peritali, determinate - dal Dott. Melloni - ai sensi dell'art. 2343 c.c., emerge il seguente valore delle partecipazioni oggetto di Conferimento da parte di ASTM (importi in euro):

• Partecipazione detenuta nella SATAP S.p.A. (pari a n. 158.200.000 azioni corrispondenti al 99,874% del capitale sociale)	1.007.126.768
• Partecipazione detenuta nella Road Link Holdings Ltd (pari a n. 200 azioni corrispondenti al 20% del capitale sociale) ⁽¹⁾	12.020.000
"Valore dell'apporto"	1.019.146.768

Il "Valore unitario per azione" di SIAS è stato determinato, dal citato Esperto, in **10,184** euro quale risultante del rapporto tra (i) la consistenza del patrimonio netto di SIAS al 31 dicembre 2006 (comprensivo della conversione del "Prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie SIAS S.p.A. 2,625% 2005-2017") pari a 1.623.072.000 euro e (ii) il numero delle azioni attualmente in circolazione (n. 127.500.000) cui si somma il numero delle emittende azioni a servizio del Prestito

⁽¹⁾ Come riportato in precedenza, attualmente, una quota pari al 3,3% di Road Link Holdings Ltd è detenuta dalla SINA S.p.A. la quale si è impegnata a cedere tale quota - ad ASTM - anteriormente alla data di esecuzione del conferimento.

obbligazionario convertibile (n. 31.875.000), pari – complessivamente – a n. 159.375.000 azioni.

In considerazione sia del "Valore dell'apporto" (quale risultante dalla relazione redatta dall'Esperto nominato dal Tribunale, pari a 1.019.146.768 euro) sia del "Valore unitario per azione" di SIAS sopraevidenziato, si perviene – dal rapporto degli stessi – alla quantificazione di n. 100.073.328 di azioni ordinarie (arrotondabili in **n. 100.000.000 di azioni ordinarie**) quale corrispettivo del conferimento in natura.

Si evidenzia che Mediobanca S.p.A. è pervenuta, sulla base delle valutazioni effettuate, all'individuazione di un intervallo compreso fra 990,6 milioni di euro e 1.051,3 milioni di euro per quanto concerne il "Valore dell'apporto"; mentre il "Valore unitario per azione" di SIAS è stato individuato in un range compreso fra 9,6 euro e 10,4 euro.

Tenuto conto delle sopramenzionate valutazioni ed in considerazione (i) della tipologia dell'aumento di capitale sociale in esame (da attuarsi mediante un conferimento in natura), (ii) della necessità di pervenire alla determinazione di un valore non eccessivamente frazionato, (iii) di garantire – alla conferente – il sostanziale mantenimento del valore attribuito alle partecipazioni ricevute in cambio delle partecipazioni conferite, (iv) dell'andamento delle quotazioni borsistiche dell'ultimo semestre ⁽¹⁾, si quantifica in **10,19 euro il prezzo di emissione** di ciascuna delle n. 100.000.000 azioni ordinarie della SIAS S.p.A. che saranno emesse a fronte del citato conferimento (per un controvalore complessivo pari a 1.019 milioni di euro che rappresenta – appunto – il valore attribuito alle conferende partecipazioni SATAP S.p.A. e Road Link Holdings Ltd, così come comunicato dal Perito).

Si sottolinea che la suddetta determinazione non ha lo scopo di stabilire, in termini assoluti, l'effettivo valore delle azioni SIAS S.p.A., bensì quello di individuare il prezzo di emissione delle azioni in funzione dell'aumento di capitale sociale da attuarsi mediante il citato Conferimento.

⁽¹⁾ Quotazioni borsistiche relative al semestre antecedente il 21 dicembre 2006 (data nella quale è stato approvato il Progetto).

In base a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene – pertanto – che il prezzo di emissione delle azioni SIAS debba essere determinato in misura pari a 10,19euro per azione (0,5 euro che rappresenta il valore nominale e 9,69 euro a titolo di sovrapprezzo), mediante la contestuale emissione di n. 100.000.000 azioni ordinarie e con il conseguente aumento del capitale sociale da 63,75 milioni di euro a 113,75 milioni di euro e la fissazione di un sovrapprezzo pari a 969 milioni di euro.

3. INFORMATIVA RICHIESTA DALL'ART. 70, COMMA 3 DELLA DELIBERAZIONE CONSOB 11971/99 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

3.1 Illustrazione dell'operazione e dei relativi riflessi sui programmi gestionali dell'emittente conferitario.

Per tali aspetti si rimanda a quanto illustrato nel precedente paragrafo 2.

3.2 Indicazione del valore attribuito ai beni oggetto del conferimento contenuto nella relazione di stima ex-art. 2440 C.C.

I valori attribuiti, dall'Esperto nominato dal Tribunale di Torino (Dott. L. Melloni), alle partecipazioni oggetto di conferimento sono i seguenti:

- | | |
|--|------------------------------|
| - SATAP S.p.A. (pari a n. 158.200.000 azioni corrispondenti al 99,874% del capitale sociale): | 1.007 milioni di euro |
| - Road Link Holdings Limited (pari a n. 200 azioni corrispondenti al 20,00% del capitale sociale): | <u>12 milioni di euro</u> |
| - Totale valore del Conferimento | <u>1.019 milioni di euro</u> |

3.3 Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'aumento di capitale

Di seguito si forniscono le informazioni relative alle azioni che saranno emesse a fronte del conferimento in natura:

- Numero di azioni: 100.000.000

- Categoria: azioni ordinarie
- Data di godimento: godimento "regolare"
- Prezzo di emissione: 10,19 euro per azione (0,5 euro: valore nominale e 9,69 euro: sovrapprezzo).

3.4 Riflessi tributari dell'operazione sull'emittente conferitario

In capo alla SIAS, il Conferimento non produrrà alcun riflesso tributario.

Gli effetti fiscali dell'operazione si manifesteranno, esclusivamente, in capo alla conferente - ASTM - attraverso la determinazione di una plusvalenza la quale sarà assoggettata a tassazione secondo le norme previste dall'art. 87 del D.P.R. 917/86 e successive modificazioni (le partecipazioni oggetto di conferimento possiedono, infatti, i requisiti previsti dal citato articolo per l'esenzione dalla formazione del reddito imponibile in misura pari all'84%).

3.5 Indicazione della compagine azionaria dell'emittente conferitario e del soggetto controllante a seguito dell'aumento del capitale sociale

Sulla base delle risultanze del Libro Soci, integrate dalle informazioni a disposizione della SIAS S.p.A. alla data odierna, l'azionariato dell'emittente – quale risultante a seguito dell'aumento del capitale sociale – sarà il seguente:

Azionisti (*)	Numero di azioni detenute	% sul capitale sociale
1. Gruppo Aurelia (**)	166.040.670	73,0%
2. Gruppo Assicurazioni Generali	7.050.000	3,1%
3. Lazard Asset Management LLC	6.434.460	2,8%
4. Parvus Asset Management LLP	5.884.471	2,6%
Altri Azionisti	42.090.399	18,5%
Totale	227.500.000	100%

(*) Limitatamente ai soggetti che detengono azioni rappresentative del capitale con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale della SIAS S.p.A.



	Numero di azioni detenute	% sul capitale sociale
(**) Aurelia S.p.A.	21.754.468	9,6%
Autostrada Torino-Milano S.p.A.	140.378.186 ⁽¹⁾	61,7%
Sina S.p.A.	<u>3.908.016</u>	<u>1,7%</u>
Totale Gruppo Aurelia	<u>166.040.670</u>	<u>73,0%</u>

(1) inclusive delle n. 100.000.000 azioni ordinarie che saranno emesse a fronte dell'aumento del capitale sociale in esame.

Come risulta da quanto sopra esposto, il Conferimento comporterà, per effetto dell'aumento di capitale al servizio dello stesso, un incremento della partecipazione detenuta da ASTM in SIAS e la conseguente acquisizione – in una prima fase – del controllo diretto “di diritto” sulla stessa.

L'attuazione del Conferimento, tuttavia, non comporterà l'obbligo di OPA in capo ad ASTM, ai sensi dell'art. 49, comma 1 lettera (c) del Regolamento Consob 11971/1999, trattandosi di operazioni fra società nelle quali Aurelia S.p.A. ed Argo Finanziaria S.p.A. dispongono, direttamente od indirettamente, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria, condizione che è destinata a permanere nel corso di ogni fase del Progetto.

Il soggetto controllante, per quanto precede, risulterà – ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs 58/98 – Aurelia S.p.A..

* * *

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostoVi, Vi invitiamo ad assumere le seguenti delibere:

“L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti:

- esaminata e discussa la proposta di aumento del capitale sociale, mediante conferimento di partecipazioni con conseguente esclusione del diritto di opzione;

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della relazione peritale ex art. 2343 C.C.;
- preso atto della *fairness opinion* rilasciata da Credit Suisse;
- preso atto del parere di congruità del prezzo di emissione delle azioni espresso, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, dalla Società di Revisione "PricewaterhouseCoopers S.p.A.";

DELIBERA

1. di aumentare il capitale sociale, entro il termine finale del 31 marzo 2008, da 63,75 milioni di euro a 113,75 milioni di euro, e pertanto di 50 milioni di euro, mediante il conferimento in natura della partecipazione nella SATAP S.p.A., pari al 99,874% del capitale sociale (corrispondenti a n. 158.200.000 azioni ordinarie) e nella Road Link Holdings Limited, pari al 20,00% del capitale sociale (corrispondenti a n. 200 azioni), con conseguente esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 comma 4° C.C., mediante emissione di n. 100.000.000 di azioni ordinarie da 0,5 euro cadauno (e con la fissazione di un sovrapprezzo pari, complessivamente, a 969 milioni di euro) da attribuire, interamente liberate, alla conferente ASTM;
2. di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale come segue:

Vecchio Testo	Nuovo Testo
<p>Il capitale sociale è di euro 63.750.000 (sessantatremilionisettecentocinquanta mila) suddiviso in n. 127.500.000 azioni ordinarie da euro 0,50 ciascuna.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione - in</p>	<p>(invariato)</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 2007 ha deliberato di aumentare il capitale sociale da euro 63.750.000 a euro 113.750.000 euro mediante emissione di n. 100.000.000 di azioni a fronte del conferimento di partecipazioni con conseguente esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 comma 4° C.C.</p>



esecuzione della delega conferitagli a norma dell'art. 2420 ter Codice Civile con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti in data 16 maggio 2005 - ha deliberato, in data 20 maggio 2005, di emettere un prestito obbligazionario convertibile denominato "SIAS 2,625% 2005 - 2017 convertibile in azioni ordinarie" dell'importo nominale di massimi Euro 342.656.250,00 costituito da massime n. 31.875.000 obbligazioni, del valore nominale unitario compreso tra Euro 10,25 ed Euro 10,75 convertibili in azioni ordinarie in ragione di 1 (una) azione ordinaria SIAS ogni obbligazione posseduta, da offrire in opzione - alla pari - agli azionisti, ai sensi e con le modalità di legge, in ragione di 1 (una) obbligazione ogni 4 (quattro) azioni possedute e conseguentemente di aumentare il capitale sociale a pagamento di nominali massimi Euro 15.937.500,00 mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 31.875.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,5 ciascuna, godimento regolare, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente al servizio della conversione del prestito obbligazionario di cui sopra, restando tale aumento irrevocabile sino alla scadenza del termine ultimo di conversione ai sensi del Regolamento del Prestito e limitato all'importo delle azioni risultanti dall'esercizio della conversione stessa.

(invariato)

3. di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato della Società, tra loro disgiuntamente, ogni più ampio potere per dare esecuzione al deliberato aumento di capitale mediante



stipulazione dell'atto di conferimento con facoltà di determinare modalità e condizioni al fine dell'integrale perfezionamento dell'operazione sopra deliberata;

4. di delegare il Presidente e l'Amministratore Delegato della Società, tra loro disgiuntamente, ad effettuare, a tutti gli effetti di Legge, l'adeguamento delle espressioni numeriche dell'art. 5 dello Statuto concernenti il capitale sociale, con le variazioni relative all'emissione delle azioni di cui al punto 1), con espressa facoltà di sopprimere il secondo comma dello stesso articolo 5 ad avvenuta esecuzione del deliberato aumento di capitale e di depositare conseguentemente nel Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436 C.C., il testo integrale dello Statuto Sociale aggiornato con la definitiva formulazione dell'art. 5."

Tortona, 28 maggio 2007

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Il Presidente
Dott. Bruno Binasco

