



SOCIETÀ INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.P.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera 17221 del 12 marzo 2010, e successive modificazioni, relativo alle operazioni di capitalizzazione, finanziamento e acquisto di partecipazioni delle società Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. e Tangenziale Esterna S.p.A.

Torino, 2 dicembre 2013

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di SIAS S.p.A. in Torino, Via Bonzanigo n. 22, sul sito internet di SIAS S.p.A. (www.grupposias.it) e sul sito di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it)

Indice

	Pagina
Premessa	3
Definizioni	4
1. Avvertenze	5
2. Informazioni relative alle Operazioni	7
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Operazioni	7
2.2. Parti correlate coinvolte nelle Operazioni	11
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società delle Operazioni	11
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni	11
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle Operazioni	11
2.6. Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate	13
2.7. Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente nelle Operazioni	13
2.8. Iter di approvazione delle Operazioni	13

ALLEGATO

Parere del Comitato Controllo e Rischi della SIAS S.p.A.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. (“**SIAS**”) ai sensi (i) dell’articolo 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il “**Regolamento**”) e (ii) dell’articolo 6 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di SIAS in data 26 novembre 2010 come successivamente modificata ed integrata (la “**Procedura**”).

Il Documento Informativo è stato predisposto in quanto le operazioni illustrate nel prosieguo non erano realizzabili l’una indipendentemente dall’altra.

Le operazioni, che hanno interessato SIAS, la controllata Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A. (“**SATAP**”) e, congiuntamente a SIAS, le “**Società del Gruppo SIAS**”) e la collegata Itinera S.p.A. (“**Itinera**”), società controllata da Argo Finanziaria S.p.A. unipersonale che a sua volta controlla indirettamente SIAS (le “**Operazioni**”), sono qualificabili come “operazione con parti correlate di maggiore rilevanza” (l’indicazione degli “indici di rilevanza” applicabili è riportata nel successivo paragrafo 2.5).

Il Documento Informativo, pubblicato ai sensi di legge, è a disposizione del pubblico presso sede sociale di SIAS in Torino, Via Bonzanigo n. 22 e sul sito *internet* (www.grupposias.it), nonché sul sito *internet* di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it).

DEFINIZIONI

Argo	Argo Finanziaria S.p.A., società unipersonale con sede legale in Tortona (AL), Corso Romita, n. 10.
ASTM	ASTM S.p.A., con sede legale in Torino, Corso Regina Margherita, n. 165.
Autostrade Lombarde ovvero AL	Autostrade Lombarde S.p.A., con sede legale in Brescia, Via Somalia, n. 2/4.
Brebemi	La Società di Progetto Autostrada Diretta Brescia Milano S.p.A., con sede legale in Brescia, Via Somalia, n. 2/4.
CAL ovvero Concedente	Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A., con sede legale in Milano, Via Pola n. 12/14.
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate	Il Comitato Controllo e Rischi, interamente composto da Amministratori non esecutivi indipendenti, con funzione anche di Comitato per le operazioni con parti correlate, istituito ai sensi del Regolamento (come di seguito definito) e della Procedura.
Cooperative	Coopsette Soc. Cooperativa, Unieco Soc. Cooperativa, C.M.B. Soc. Cooperativa, C.M.C. Soc. Cooperativa (complessivamente considerate).
Documento Informativo	Il presente documento informativo.
Emittente ovvero SIAS ovvero Società	Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., con sede legale in Torino, Via Bonzanigo, n. 22.
Gruppo SIAS	Collettivamente SIAS e le società da questa controllate ai sensi dell'articolo 93 del D.lgs. 58/1998.
Impregilo	Impregilo S.p.A., con sede legale in Milano, Via dei Missaglia, n. 97.
Itinera	Itinera S.p.A., con sede legale in Tortona (AL), Via Balustra, n. 15.
ISP	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo, n. 156.
Regolamento	Il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.
SATAP	Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A., con sede legale in Torino, Via Bonzanigo, n. 22.
Società del Gruppo SIAS	Congiuntamente SIAS e SATAP.
TE	Tangenziale Esterna S.p.A., società con sede legale in Milano, Viale della Liberazione n. 16/18, società di progetto attiva nell'affidamento e nell'esecuzione della nuova Tangenziale Est Esterna di Milano per un tracciato di circa 32 chilometri tra Agrate Brianza (interconnessione con Autostrada A4) e Melegnano (interconnessione con Autostrada A1).
TEM	Tangenziali Esterne di Milano S.p.A., società con sede legale in Milano, Viale della Liberazione n. 18.

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle Operazioni

Il programma di investimenti descritto nel presente Documento Informativo è sostanzialmente riconducibile a due operazioni principali che non erano realizzabili l'una indipendentemente dall'altra.

La prima operazione è quella che vede direttamente interessate SIAS e la controllata SATAP con l'acquisizione di quote nel capitale sociale di Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. ("TEM") e di Tangenziale Esterna S.p.A. ("TE") e la definizione di un accordo di investimento/patto parasociale della durata di cinque anni con Intesa Sanpaolo S.p.A. ("ISP") che, fra l'altro, disciplina la gestione delle partecipazioni detenute dalle parti in Autostrade Lombarde S.p.A. ("AL") e in Società di Progetto Autostrada Diretta Brescia Milano S.p.A. ("Brebemi") in vista di una possibile fusione fra TEM e AL ("Patto SIAS/ISP"). Nell'ambito di tale operazione è previsto che SIAS si faccia carico di taluni impegni di sottoscrizione e versamento in TE in misura più che proporzionale alle quote di partecipazione detenute per effetto, fra l'altro, del subentro in impegni della collegata Itinera.

La seconda operazione che ha come controparti Impregilo S.p.A. ("Impregilo") e Coopsette Soc. Cooperativa, Unieco Soc. Cooperativa, C.M.B. Soc. Cooperativa e C.M.C. Soc. Cooperativa (complessivamente considerate le "Cooperative"), riguarda la collegata Itinera (controllata da Argo Finanziaria S.p.A. unipersonale ("Argo"), società che controlla indirettamente anche SIAS), che (i) ha acquistato le quote di TEM e di TE detenute da Impregilo, (ii) ha rilevato il portafoglio lavori relativi alla costruzione del tratto autostradale TE ed (iii) è subentrata negli impegni di Impregilo ad acquistare l'1,473% di TE dalle Cooperative e da Consorzio Tangenziale Engineering ("C.T.E."). In relazione a tale operazione è inoltre da segnalare l'intervento della controllante diretta ASTM che, al fine di dare corso all'acquisizione di una partecipazione in Itinera, ha provveduto in data 28 novembre 2013 a sottoscrivere e versare, in Itinera, un aumento di capitale ad essa riservato ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile.

Nelle Operazioni sono stati adottati - da SIAS - i presidi e le misure previsti dal Regolamento volti a ridurre il potenziale rischio di un conflitto di interesse. In particolare: (i) il Comitato Controllo e Rischi, costituito da Amministratori indipendenti, con funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "Comitato per le Operazioni con Parti Correlate"), è stato prontamente informato delle Operazioni ed è stato coinvolto anche nella fase di istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato e (ii) il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in data 15 novembre 2013 in merito all'interesse per le Società del Gruppo SIAS al compimento delle Operazioni, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

1.2 Rischi ed incertezze connessi alle Operazioni

1.2.1 Finanziamento Senior

TE ha attualmente in corso negoziazioni relativamente ad un contratto di finanziamento strutturato sulla base di un'erogazione di tipo "mini perm" della durata di 7/8 anni per un controvalore di circa 1 miliardo di Euro, necessario per finanziare la costruzione e il completamento dell'infrastruttura autostradale (il "Finanziamento Senior")¹.

¹ La stipula del Finanziamento Senior è, tra l'altro, subordinata all'assunzione di impegni da parte dei soci TE relativi all'integrale sottoscrizione del Finanziamento Subordinato TE e degli impegni e garanzie descritti nel prosieguo.

La mancata sottoscrizione del Finanziamento Senior pregiudicherà la sostenibilità finanziaria dell'iniziativa e, qualora il *closing finanziario* intervenga dopo la data del 31 dicembre 2013, potrà determinare la revoca del contributo pubblico stanziato relativamente al progetto in questione (vedi successivo paragrafo 1.2.2).

In linea con le previsioni riportate nel vigente piano economico finanziario vi sarà la necessità, alla scadenza del Finanziamento Senior, di rifinanziare in tutto od in parte l'importo dello stesso.

Ad oggi non vi è certezza di ottenere prestiti e/o finanziamenti per rifinanziare il debito residuo a tale data.

1.2.2 Contributo pubblico

L'erogazione a TE del contributo pubblico pari a 330 milioni di Euro, stanziato nel mese di giugno 2013 dal D.L. n. 69/2013 (Legge di conversione 9 agosto 2013, n. 98), è subordinata alla concessione - entro il 31 dicembre 2013 - del Finanziamento Senior attualmente in fase di negoziazione.

Qualora il *closing* finanziario relativo al Finanziamento Senior non intervenisse entro la fine del corrente anno, il citato contributo potrà essere revocato pregiudicando la "bancabilità" del progetto e la sua sostenibilità finanziaria.

1.2.3 Riequilibrio del piano economico finanziario Brebemi e approvazione del piano economico-finanziario TE

È attualmente in corso di negoziazione con Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. ("CAL") il "riequilibrio" del piano economico-finanziario della Brebemi al fine di recepire, rispetto alle originarie previsioni, (i) la riduzione dei volumi di traffico, (ii) l'incremento dei costi per gli espropri e (iii) l'aumento dei principali costi operativi. Ritardi nella procedura di "riequilibrio", ovvero l'eventuale parziale riconoscimento - da parte del Concedente - delle richieste formulate da Brebemi, potranno determinare una riduzione dei parametri reddituali/remunerativi previsti sull'iniziativa.

In data 11 novembre 2013, CAL e TE hanno sottoscritto il II atto aggiuntivo alla convenzione unica che include, tra l'altro, il piano economico finanziario di TE comprensivo del contributo - pari a 330 milioni di Euro - precedentemente illustrato.

Ad oggi, tale atto aggiuntivo non risulta efficace in pendenza del Decreto Interministeriale di approvazione da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero delle Finanze e dell'Economia. L'approvazione del II atto aggiuntivo costituisce condizione necessaria per la "prima erogazione" del Finanziamento Senior: eventuali ritardi nell'approvazione determineranno la necessità di reperimento di ulteriori risorse finanziarie a breve termine.

1.2.4 Ritardi nel completamento delle infrastrutture

L'eventuale ritardo nel completamento - secondo le tempistiche ad oggi previste² - delle infrastrutture interessate dalle Operazioni potrà comportare, in relazione alla complementarietà delle stesse, riduzioni nei volumi di traffico prospettati con effetti - anche rilevanti - sulla redditività del progetto e sulla capacità di rimborso dei finanziamenti in essere o in corso di negoziazione.

² Brebemi: completamento dell'infrastruttura nel primo semestre del 2014.

TE: completamento dell'infrastruttura entro il 2015 (completamento dell'"arco TEEM" nel primo semestre 2014).

2. Informazioni relative alle Operazioni

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Operazioni

Società oggetto del Patto SIAS/ISP

TEM: è una *holding* costituita nel febbraio 2002 per promuovere la realizzazione della Tangenziale Est Esterna di Milano e, in generale, delle tangenziali esterne del capoluogo lombardo. Alla data del presente Documento Informativo TEM detiene una quota pari al 47,7% del capitale sociale di TE.

TE: è la società titolare della concessione per la progettazione, realizzazione e gestione della nuova Tangenziale Est Esterna di Milano, collegamento autostradale di 32 chilometri tra Agrate Brianza (interconnessione con Autostrada A4) e Melegnano (interconnessione con Autostrada A1) che sarà inoltre connesso, attraverso il cosiddetto «Arco TEEM», anche con l'Autostrada Brescia-Bergamo-Milano.

AL: è una *holding* costituita per promuovere la realizzazione di un nuovo collegamento autostradale tra Brescia e Milano. Alla data del presente Documento Informativo AL detiene una quota pari al 79% del capitale sociale di Brebemi.

Brebemi: è la società concessionaria per la progettazione, realizzazione e gestione del tratto autostradale diretto Brescia-Milano - dalla Tangenziale Sud di Brescia alla nuova Tangenziale Est di Milano - per un tracciato di circa 62 km.

Fabbisogno finanziario TEM/TE

Il fabbisogno finanziario relativo al completamento del progetto TE prevede, oltre che la concessione entro il 31 dicembre 2013 del Finanziamento Senior, un fabbisogno di circa 360 milioni di Euro (il "**Fabbisogno TE**") da coprire attraverso:

- un aumento di capitale di circa 245 milioni di Euro;
- l'erogazione di un finanziamento subordinato per circa 115 milioni di Euro da sottoscrivere in TE (il "**Finanziamento Subordinato TE**"); e
- l'assunzione, contestualmente alla sottoscrizione del Finanziamento Senior ed a garanzia del rimborso dello stesso, di obblighi c.d. di "*equity reserve account*" e "*additional equity*" per circa 60 milioni di Euro ("**Impegni e Garanzie TE**").

Aumenti di capitale TEM e TE

In data 31 luglio 2013, l'assemblea straordinaria dei soci di TE ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, scindibile, sino ad un importo di Euro 244.945.000,00, alla pari, mediante l'emissione di n. 244.945.000 nuove azioni TE del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, da offrirsi in opzione agli attuali soci di TE in proporzione alle quote dagli stessi possedute nella società o, in difetto, a terzi. Con delibera del 20 settembre 2013, l'assemblea straordinaria dei soci

di TE ha modificato i termini originariamente previsti per la sottoscrizione di tale aumento, prevedendo quale termine per l'esercizio del diritto di opzione dei soci il 31 ottobre 2013, e quale termine per il collocamento presso terzi dell'eventuale inoptato l'11 novembre 2013, termine quest'ultimo poi prorogato, con delibera dell'assemblea dei soci in pari data, al 26 novembre 2013 (l'“**Aumento di Capitale TE**”). Alla data del 31 ottobre 2013 l'Aumento di Capitale TE era stato sottoscritto, con contestuale versamento del relativo 25%, per complessivi Euro 72.782.953,00.

Per permettere la sottoscrizione, *pro quota*, dell'Aumento di Capitale TE:

- in data 17 settembre 2013 l'assemblea straordinaria dei soci di TEM ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, scindibile, sino ad un importo di Euro 103.866.349,50, mediante l'emissione di n. 138.488.466 nuove azioni TEM del valore nominale di Euro 0,75 cadauna, da offrirsi in opzione ai soci di TEM in proporzione alle quote dagli stessi possedute nella società o, in difetto, a terzi, e da sottoscrivere entro e non oltre il 29 ottobre 2013 (il “**1° Aumento di Capitale TEM**”). Il 1° Aumento di Capitale TEM è stato sottoscritto e versato solo in parte per complessivi Euro 32.214.821,25;
- in data 25 novembre 2013 l'assemblea straordinaria dei soci di TEM ha deliberato un secondo aumento di capitale a pagamento, scindibile, per complessivi 96.102.561,00 Euro, alla pari, mediante l'emissione di n. 128.136.748 nuove azioni del valore nominale di Euro 0,75 cadauna (il “**2° Aumento di Capitale TEM**”).

In forza del Patto SIAS/ISP stipulato in data 25 novembre 2013, le Società del Gruppo SIAS ed ISP:

- in data 25 novembre 2013 hanno sottoscritto, con contestuale versamento del relativo 25%, il 2° Aumento di Capitale TEM per un ammontare pari a 96,1 milioni di Euro (SATAP 45,6 milioni di Euro, SIAS 17,7 milioni di Euro, ISP 32,8 milioni di Euro). In data 26 novembre 2013 TEM ha provveduto a sottoscrivere, sempre per l'importo di 96,1 milioni di Euro, parte dell'Aumento di Capitale TE;
- in data 26 novembre 2013 hanno sottoscritto, con contestuale versamento del relativo 25%, parte dell'Aumento di Capitale TE per un ammontare di 38 milioni di Euro (SIAS 34,6 milioni di Euro e ISP 3,4 milioni di Euro). Tali sottoscrizioni, unitamente a quelle di TEM (96,1 milioni di Euro) e di altri soci TE (Coopsette Soc. Cooperativa, Unieco Soc. Cooperativa, C.M.B. Soc. Cooperativa, C.M.C. Soc. Cooperativa) per 38,1 milioni di Euro hanno consentito l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale TE.

Alla data odierna, ad esito delle suddette operazioni e tenuto conto delle azioni TEM/TE cedute da Impregilo ad Itinera, le compagini societarie di TEM e TE risultano le seguenti:

TEM

Soci	Situazione iniziale		Aumento 29/10/2013	Aumento 25/11/2013	Acquisto quota Impregilo	Situazione finale	
	Valore	%				Valore	%
SATAP	11,6	12,6%	13,1	45,6	0,0	70,4	31,9%
SIAS	0,0	0,0%	0,0	17,7	0,0	17,7	8,1%
Gruppo SIAS	11,6	12,6%	13,1	63,3	0,0	88,1	40,0%
Itinera	0,0	0,0%	0,0	0,0	3,4	3,4	1,6%
Gruppo SIAS + Itinera	11,6	12,6%	13,1	63,3	3,4	91,5	41,6%
Intesa Sanpaolo	2,8	3,0%	3,1	32,8	0,0	38,6	17,5%
Gruppo SIAS + Itinera + Intesa Sanpaolo	14,4	15,6%	16,2	96,1	3,4	130,2	59,1%
Autostrade Lombarde	10,4	11,3%	0,0	0,0	0,0	10,4	4,7%
Impregilo	3,4	3,7%	0,0	0,0	-3,4	0,0	0,0%
Autostrade per l'Italia	14,2	15,4%	16,0	0,0	0,0	30,1	13,7%
Milano Serravalle	41,4	45,0%	0,0	0,0	0,0	41,4	18,8%
ASAM	8,3	9,0%	0,0	0,0	0,0	8,3	3,7%
Provincia di Milano	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Totale	92,0	100,0%	32,2 (*)	96,1 (**)	0,0	220,3	100,0%

(*) Integralmente sottoscritto e versato

(**) Integralmente sottoscritto e versato per una quota pari al 25%

TE

Soci	Situazione iniziale		Aumento 31/07/2013		Acquisto quota Impiegilo	Situazione finale	
	Valore	%	Sottoscritto 31/10/2013	Sottoscritto 26/11/2013		Valore	%
SATAP	2,3	1,0%	2,5	0,0	0,0	4,8	1,0%
SIAS	0,0	0,0%	0,0	34,6	0,0	34,6	7,4%
Gruppo SIAS	2,3	1,0%	2,5	34,6	0,0	39,4	8,5%
Itinera	4,0	1,8%	4,5	0,0	21,7	30,1	6,5%
Gruppo SIAS + Itinera	6,3	2,8%	7,0	34,6	21,7	69,5	14,9%
Intesa Sanpaolo	4,1	1,8%	4,5	3,4	0,0	12,0	2,6%
Gruppo SIAS + Itinera + Intesa Sanpaolo	10,3	4,7%	11,5	38,0	21,7	81,5	17,5%
TEM	93,3	42,4%	32,2	96,1	0,0	221,6	47,7%
Autostrade Lombarde	14,8	6,7%	0,0	0,0	0,0	14,8	3,2%
Impiegilo	39,1	17,8%	0,0	0,0	-21,7	17,4	3,7%
Pizzarotti	22,4	10,2%	24,9	0,0	0,0	47,3	10,2%
Coopsette	9,2	4,2%	0,0	10,2	0,0	19,5	4,2%
CMB	9,0	4,1%	0,0	10,0	0,0	19,0	4,1%
Unieco	9,0	4,1%	0,0	10,0	0,0	19,0	4,1%
CMC	7,1	3,2%	0,0	7,9	0,0	15,0	3,2%
Autostrade per l'Italia	0,6	0,3%	0,6	0,0	0,0	1,2	0,3%
Pavimental	2,2	1,0%	2,4	0,0	0,0	4,6	1,0%
CTE	2,2	1,0%	0,0	0,0	0,0	2,2	0,5%
Milano Serravalle	0,9	0,4%	0,9	0,0	0,0	1,8	0,4%
Totale	220,0	100,0%	72,8 (*)	172,2 (*)	0,0	464,9	100,0%

(*) Integralmente sottoscritto e versato per una quota pari al 25%

Finanziamento Subordinato TE

Tenuto conto delle negoziazioni in corso tra TE ed investitori finanziari interessati alla sottoscrizione di parte (circa 20 milioni di Euro) del Finanziamento Subordinato TE, SIAS e ISP si sono impegnate a sottoscrivere e ad erogare, in una tempistica coerente con quanto previsto nel Piano Economico Finanziario TE e tenuto conto di quanto verrà pattuito tra TE e le banche erogatrici del Finanziamento Senior, circa 56,4 milioni di Euro (SIAS per circa 41,6 milioni di Euro e ISP per circa 14,8 milioni di Euro).

Si segnala che SIAS ha assunto impegni in misura superiore all'ammontare della quota di Finanziamento Subordinato TE calcolata in funzione della partecipazione detenuta direttamente e indirettamente (tramite TEM) in TE. SIAS si è impegnata ad erogare una quota del Finanziamento Subordinato TE in vece della controllata SATAP per circa 18,7 milioni di Euro e di Itinera per circa 8,3 milioni di Euro.

Impegni e Garanzie TE

In data 12 agosto 2013 TE ha avviato una procedura di gara relativamente alla concessione alla società del Finanziamento Senior. Sulla base della documentazione disponibile, la struttura finanziaria ipotizzata prevede impegni di capitalizzazione, a garanzia del rimborso del finanziamento, da parte dei soci di TE per circa 60 milioni di Euro e, più precisamente, circa 46 milioni di Euro a titolo di "equity reserve account" e circa 14 milioni di Euro a titolo di "additional equity".

In relazione a quanto sopra le Società del Gruppo SIAS e ISP si sono impegnate ad assumere tali garanzie per circa 27,4 milioni di Euro (Società del Gruppo SIAS per circa 20,8 milioni di Euro e ISP per circa 6,6 milioni di Euro).

Si segnala che SIAS ha assunto impegni in misura superiore all'ammontare della quota ad essa riconducibile in funzione della partecipazione detenuta direttamente e indirettamente (tramite TEM) in TE. SIAS si è impegnata ad assumere garanzie in vece di Itinera per circa 4,3 milioni di Euro.

Accordi di Governance TEM, TE, AL e Brebemi

Il Patto SIAS/ISP, che per le parti di competenza potrà essere esteso anche ad AL, è volto a disciplinare, *inter alia*, il controllo congiunto di TEM, TE, AL e Brebemi e la relativa *governance*.

In particolare:

- è prevista la possibilità per le Società del Gruppo SIAS (unitamente ad Itinera con riferimento a TE) di nominare una quota pari al 50% dei membri dei Consigli di Amministrazione di TEM e TE e n. 2 amministratori sia in AL, sia in Brebemi;
- è previsto il diritto di ISP di designare i Presidenti dei Consigli di Amministrazione di TEM, TE, AL e Brebemi ed il diritto di SIAS di designare gli Amministratori Delegati delle medesime società;
- con riferimento a talune delibere TEM, TE, AL e Brebemi (operazioni di natura straordinaria ovvero eccedenti determinati ammontari) è previsto che le parti faranno quanto ragionevolmente in loro potere affinché siano adottate con il voto favorevole (i) delle Società del Gruppo SIAS e di ISP, ove di competenza dell'assemblea dei soci, e (ii) di tutti gli amministratori designati rispettivamente dalle Società del Gruppo SIAS e da ISP, ove di competenza del Consiglio di Amministrazione;
- è previsto che le parti facciano quanto ragionevolmente in loro potere affinché venga perfezionata e divenga efficace la fusione tra TEM e AL e che venga quotata la società risultante dalla fusione;
- sono previsti meccanismi di *exit* nell'ipotesi in cui la fusione e la quotazione non potessero essere realizzate.

Accordi rilevanti Impregilo

In data 25 novembre 2013 Itinera ha stipulato i seguenti accordi con Impregilo:

- Impregilo si è impegnata a vendere ad Itinera, che si è impegnata ad acquistare, l'intera partecipazione detenuta da Impregilo in TEM per un corrispettivo pari a 4,7 milioni di Euro (tenuto conto del sovrapprezzo, pari a 1,3 milioni di Euro, a suo tempo corrisposto da Impregilo);
- Impregilo si è impegnata a vendere ad Itinera, che si è impegnata ad acquistare, l'intera partecipazione detenuta da Impregilo in TE per un corrispettivo pari a 39,1 milioni di Euro (che per una quota pari a 17,4 milioni di Euro, oltre agli interessi da calcolarsi in base al tasso di interesse legale incrementato dell'1,5%, sarà regolata – al più tardi – entro il 31 ottobre 2016^{3,4});
- Itinera è subentrata negli impegni di Impregilo a rilevare, successivamente all'avvenuto collaudo del tratto autostradale in costruzione, l'1,473% di TE dalle Cooperative e da C.T.E.; e
- Impregilo si è impegnata a vendere ad Itinera, che si è impegnata ad acquistare al valore nominale le partecipazioni detenute in Consorzio Costruttori TEEM e nella società consortile Lambro S.c.a.r.l.. In forza di tali acquisizioni Itinera subentrerà nel *pro quota* Impregilo (stimato in circa 300 milioni di Euro) dei lavori relativi alla costruzione del tratto autostradale che sarà gestito da TE.

Gli accordi con Impregilo, fatta eccezione per gli impegni ad esecuzione differita, hanno avuto esecuzione in data 2 dicembre 2013.

³ Tale acquisizione comporterà un incremento della partecipazione detenuta dalla collegata Itinera in TE pari al 3,7%.

⁴ ASTM (controllante di SIAS) ha versato - in data 28 novembre 2013 - un aumento del capitale sociale riservato - pari a 30 milioni di Euro - deliberato da Itinera ex art. 2441, 6° c.c. e finalizzato - tra l'altro - a dotarla delle risorse finanziarie necessarie per rafforzare la posizione in TEM/TE.

2.2 Parti correlate coinvolte nelle Operazioni

Alle Operazioni partecipa la società Itinera la quale:

- è partecipata da SIAS per il tramite di SATAP⁵, società della quale SIAS detiene il 99,87% del capitale sociale; e
- è controllata da Argo la quale contestualmente controlla indirettamente SIAS per il tramite di ASTM, la quale detiene una partecipazione pari al 61,7% di SIAS.

Nell'ambito delle Operazioni, le Società del Gruppo SIAS hanno assunto in misura non proporzionale (insieme a ISP) taluni impegni di sottoscrizione e versamento in TE (si tratta del Finanziamento Subordinato TE, dell'“*equity reserve account*” e dell'“*additional equity*”).

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società delle Operazioni

Le Operazioni rappresentano un'opportunità strategica di rafforzamento della presenza competitiva, nel settore autostradale, del Gruppo SIAS nell'ambito dell'“area milanese” la quale – anche in relazione agli eventi legati all'Expo 2015 – costituirà un polo di sviluppo significativo in ambito nazionale.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni

Relativamente alle condizioni economiche delle Operazioni si evidenzia che il 2° Aumento di Capitale TEM e l'Aumento di Capitale TE sono stati sottoscritti al valore nominale senza alcun sovrapprezzo così come deliberato dall'assemblea dei soci delle rispettive società.

Le condizioni economiche del Finanziamento Subordinato TE sono quelle previste dal piano finanziario allegato alla vigente convenzione unica TE.

Itinera ha rilevato le partecipazioni da Impregilo ad un prezzo non inferiore a quello di sottoscrizione degli aumenti di capitale da parte delle Società del Gruppo SIAS.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle Operazioni

Nel “*bilancio di esercizio*” di SIAS 31 dicembre 2013, i principali effetti derivanti dalle Operazioni consisteranno in un incremento delle “*Attività finanziarie non correnti – Partecipazioni in joint venture ed imprese collegate*” per circa 52,3 milioni di Euro così dettagliato:

(Importi in milioni di Euro)	Ante Operazioni	Incremento	Post Operazioni
- Partecipazioni in <i>joint venture</i> e in imprese collegate - TEM	-	17,7	17,7
- Partecipazioni in <i>joint venture</i> e in imprese collegate - TE	---	<u>34,6</u>	<u>34,6</u>
Totale	-	52,3	52,3

⁵ Alla data del presente Documento Informativo SATAP detiene una partecipazione pari al 29,6% del capitale sociale di Itinera.

al quale corrisponderà una riduzione delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” per pari importo.

È inoltre prevista, a partire dall’esercizio 2014, l’iscrizione, nell’ambito delle “Attività finanziarie non correnti” di un importo pari, complessivamente, a 41,6 milioni di Euro a fronte dei crediti che saranno iscritti in corrispondenza dell’erogazione del Finanziamento Subordinato TE che sarà effettuata secondo una tempistica coerente con i fabbisogni previsti dal vigente piano finanziario.

Per quanto concerne gli effetti nel “bilancio consolidato” al 31 dicembre 2013 del Gruppo SIAS, le Operazioni comportano un incremento delle “Attività finanziarie non correnti” per circa Euro 113,6 milioni così dettagliato:

(Importi in milioni di Euro)	Ante Operazioni	Incremento	Post Operazioni
- Partecipazioni in <i>joint venture</i> ⁽¹⁾ e in imprese collegate - TEM	11,6 ⁽²⁾	76,5	88,1
- Partecipazioni in <i>joint venture</i> e in imprese collegate - TE	<u>2,3</u> ⁽²⁾	<u>37,1</u>	<u>39,4</u>
Totale	13,9	113,6	127,5

al quale corrisponderà una riduzione delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, ovvero un incremento della voce “debiti verso banche”, per pari importo.

È inoltre prevista l’iscrizione, a partire dall’esercizio 2014, nell’ambito delle “Attività finanziarie non correnti”, di un importo pari, complessivamente, a 41,6 milioni di Euro a fronte dei crediti che saranno iscritti in corrispondenza dell’erogazione del Finanziamento Subordinato TE che sarà effettuata secondo una tempistica coerente con i fabbisogni previsti dal vigente piano finanziario.

A seguito del “controllo congiunto” che sarà esercitato anche su AL (iscritta per un controvalore complessivo di 62,4 milioni di Euro), la partecipazione detenuta in tale società sarà riclassificata – nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 – dalla voce “Partecipazioni non consolidate-disponibili per la vendita” alla voce “Partecipazioni in *joint venture* e in imprese collegate” (sempre nell’ambito della categoria “Attività finanziarie non correnti”).

(1) Con riferimento alle modalità di rappresentazione contabile delle partecipazioni in *joint venture*, in linea con quanto previsto dal *Principio contabile internazionale (IAS) n. 31- Partecipazioni in Joint Venture* e dal nuovo *International Financial Reporting Standard 11-Accordi a controllo congiunto*, le partecipazioni in TEM e TE saranno valutate nel bilancio consolidato del Gruppo SIAS con il c.d. “metodo del patrimonio netto”.

(2) Partecipazioni precedentemente iscritte alla voce “Partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita”, che - nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 - saranno classificate alla voce “Partecipazioni in *joint venture* e in imprese collegate” (sempre nell’ambito della categoria “Attività finanziarie non correnti”).

Si evidenzia che le Operazioni superano la soglia del 2,5%⁶ rispetto all’indice di rilevanza del controvalore previsto dall’Allegato 3 del Regolamento e dall’articolo 6 della Procedura. L’indice di rilevanza del controvalore, come definito dal Regolamento e dalla Procedura, corrisponde al rapporto tra il controvalore della transazione ed il maggiore tra il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013 (ultimo stato patrimoniale consolidato pubblicato) e la capitalizzazione della Società al 30 settembre 2013 (data del più recente documento contabile periodico pubblicato).

⁶ Ai sensi dell’art. 1.2 dell’Allegato 3 del Regolamento, trattandosi di operazione realizzata con la “Società controllante quotata o con soggetti a quest’ultima correlati che risultino a loro volta correlati alla Società”, la soglia di rilevanza risulta pari al 2,5%.

Nella seguente tabella viene riportato l'indice di rilevanza del controvalore applicato alle Operazioni.

<i>(importi in milioni di Euro)</i>	
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e in imprese collegate	113,6
Finanziamento Subordinato TE	<u>41,6</u>
Controvalore complessivo delle Operazioni (A)	155,2
Capitalizzazione della Società al 30 settembre 2013 (B)	1.653,9
Indice di rilevanza del controvalore (A)/(B)	9,4%

2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

Le Operazioni non hanno alcun impatto sull'ammontare dei compensi di amministrazione dell'Emittente e/o di società da questa controllate.

2.7 Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente nelle Operazioni

Le Operazioni non generano, direttamente o indirettamente, alcun interesse in capo ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei dirigenti dell'Emittente.

Si segnala peraltro che, nel corso delle riunioni consiliari dell'8 novembre 2013 e del 15 novembre 2013, il Presidente Stefania Bariatti, il Vice Presidente Daniela Gavio, gli Amministratori Delegati Paolo Pierantoni ed Alberto Sacchi e gli Amministratori Enrico Arona, Beniamino Gavio e Graziano Settime hanno dichiarato, ai sensi dell'articolo 2391 c.c., di ricoprire le seguenti cariche sociali in talune società interessate dalle Operazioni:

- Stefania Bariatti: Consigliere di ASTM;
- Daniela Gavio: Vice Presidente di ASTM e di SATAP e Consigliere di Argo;
- Paolo Pierantoni: Consigliere di Argo;
- Alberto Sacchi: Amministratore Delegato di ASTM e Consigliere e Dirigente di Argo;
- Enrico Arona: Consigliere di SATAP e collaboratore di Argo;
- Beniamino Gavio: Presidente di Argo;
- Graziano Settime: Consigliere di SATAP e Direttore Generale di ASTM.

2.8 Iter di approvazione delle Operazioni

In data 23 ottobre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società si è favorevolmente espresso (in ottemperanza alla procedura societaria "*Operazioni di significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario*") sulla sottoscrizione - da parte di SATAP - dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci di TEM in data 17 settembre 2013 e dell'Aumento di Capitale TE, rinviando ad una successiva riunione la valutazione degli eventuali ulteriori investimenti nell'iniziativa.

Nella riunione consiliare dell'8 novembre 2013, il Consiglio di Amministrazione di SIAS ha delineato il quadro delle iniziative e dei relativi impegni di spesa che hanno coinvolto oltre a SIAS stessa, la controllata SATAP, la collegata Itinera e la controllante ASTM; in tale seduta consiliare è stato inoltre demandato agli Amministratori Delegati - disgiuntamente tra loro – il potere di procedere nella finalizzazione delle Operazioni (per la parte di competenza di SIAS).

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, nella riunione dell'8 novembre 2013, ha avviato, anche sulla base della documentazione all'uopo predisposta a supporto delle deliberazioni consiliari e del flusso informativo ricevuto dalla Società, la disamina delle iniziative prospettate al fine del rilascio del parere di propria competenza; nella riunione del 15 novembre 2013, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 della Procedura, ha rilasciato il proprio parere favorevole sull'interesse delle Società del Gruppo SIAS al compimento delle Operazioni, nonché sulla convenienza e correttezza delle relative condizioni, anche tenuto conto del coinvolgimento di Itinera.

Il Consiglio di Amministrazione – in data 15 novembre 2013 – preso atto del parere favorevole espresso dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha ribadito il proprio consenso all'effettuazione delle Operazioni nei termini e alle condizioni già condivisi nell'adunanza dell'8 novembre 2013.

Gli accordi contrattuali sono stati perfezionati in data 25 novembre 2013 ed il Consiglio di Amministrazione del 29 novembre 2013 ha preso atto dei loro contenuti definitivi.

Ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento con Parti Correlate, il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è allegato al presente Documento Informativo.

ALLEGATO
PARERE DEL COMITATO CONTROLLO E RISCHI
DELLA SIAS S.P.A.

Parere del Comitato Controllo e Rischi

con funzioni di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il comitato controllo e rischi di SIAS S.p.A. (“SIAS” o “Società”) con funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate (il “Comitato”) è stato chiamato ad esprimere il proprio parere in merito all’interesse della Società al compimento delle Operazioni (come di seguito definite) che prevedono la partecipazione di Itinera S.p.a. (parte correlata) nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Le Operazioni

Le Operazioni oggetto del presente parere sono state rappresentate al Consiglio di Amministrazione di SIAS e a codesto Comitato nella riunione dell’8 novembre 2013 e, a partire da tale data, la Società ha coinvolto codesto Comitato attraverso l’invio di un flusso informativo completo e tempestivo in merito alle vicende relative alle Operazioni.

Per ciò che riguarda la descrizione completa delle Operazioni si rimanda al documento denominato “*Sistema Tangenziale Esterna-Brebemi*” presentato al Consiglio di Amministrazione della Società e a codesto Comitato in data 8 novembre 2013, nonché agli ulteriori aggiornamenti che sono stati forniti al Comitato e che verranno portati all’attenzione del Consiglio nel corso dell’odierna riunione.

Ai fini della redazione del presente parere si ricorda che le Operazioni consistono, tra l’altro, nella capitalizzazione, nel finanziamento e nell’acquisto di partecipazioni delle società Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (“TEM”) e Tangenziale Esterna S.p.A. (“TE”) da parte di alcuni degli attuali soci (tra cui Intesa San Paolo S.p.A. (“ISP”)) e in particolare, per quel che qui rileva, da parte di SIAS, della controllata Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A. (“SATAP”) e congiuntamente a SIAS, le “Società del Gruppo SIAS”) e della collegata Itinera S.p.A. (“Itinera”), parte correlata della Società.

Al fine di dotare TE delle risorse necessarie al completamento del progetto per la realizzazione e gestione della nuova tratta autostradale che si estende da Agrate a Milano (meglio nota come “Tangenziale Esterna Est di Milano”) ISP e le Società del Gruppo SIAS stanno perfezionando i seguenti accordi:

- (A) un accordo di investimento tra le Società del Gruppo SIAS, da una parte, e ISP, dall’altra parte volto a disciplinare, *inter alia*, (i) i termini e le condizioni delle sottoscrizioni e dei versamenti, direttamente ovvero per il tramite di TEM, di un aumento di capitale di TEM e dell’Inoptato dell’Aumento di

Capitale TE¹, e (ii) i rispettivi impegni di sottoscrizione e versamento, direttamente ovvero per il tramite di TEM, del Finanziamento Subordinato, dell'“*equity reserve account*” e dell'“*additional equity*”².

A fronte di un fabbisogno complessivo di TE pari ad Euro 360 milioni, tale accordo prevede un investimento complessivo delle Società del Gruppo SIAS pari a circa Euro 155 milioni a titolo di capitale di rischio e di finanziamento soci subordinato³.

I termini e le condizioni di tali investimenti sono uguali per tutti i sottoscrittori e sono stati stabiliti a fronte di negoziazioni anche con i soci che non partecipano a tali operazioni di investimento e, secondo quanto rappresentato dall'amministratore delegato, sono coerenti con lo sviluppo delle attività sociali previste dal piano industriale di TEM e TE; e

- (B) un patto parasociale tra le Società del Gruppo SIAS, da una parte, e ISP, dall'altra parte (che, per le parti di competenza, potrà essere anche esteso ad Autostrade Lombarde S.p.A.⁴ (“AL”)), volto a disciplinare, *inter alia*, il controllo congiunto di TEM, TE, AL e Società di Progetto Autostrada Diretta Brescia Milano S.p.A.⁵ (“Brebemi”), la realizzazione della fusione tra TEM e AL – con successiva quotazione della società risultante post-fusione – e meccanismi di *exit* nell'ipotesi in cui fusione e quotazione non potessero essere realizzate.

Parallelamente e nell'ambito delle Operazioni, Itinera sta perfezionando:

- (C) un accordo quadro con Impregilo S.p.A. (“**Impregilo**”) che prevede, *inter alia*, l'acquisto da Impregilo (i) dell'intera partecipazione detenuta in TEM (2,77% del capitale sociale, alla data del 29 ottobre 2013), (ii) dell'intera

¹ In data 31 luglio 2013 l'assemblea straordinaria dei soci di TE ha deliberato un aumento di capitale a pagamento scindibile sino ad un importo di Euro 244.945.000,00 da offrirsi in opzione ai soci di TE in proporzione alle quote dagli stessi possedute nella società o, in difetto, a terzi (l'“**Aumento di Capitale TE**”). Con delibera dell'11 novembre 2013, l'assemblea straordinaria dei soci di TE ha prorogato il termine ultimo per l'esercizio dei diritti di prelazione sulla parte inoptata dell'Aumento di Capitale TE alla data del 22 novembre 2013 (l'“**Inoptato dell'Aumento di Capitale TE**”).

² Gli impegni assunti dalle Società del Gruppo SIAS (così come quelli di ISP) risultano proporzionalmente superiori rispetto alle partecipazioni rispettivamente detenute nel capitale sociale di TE e coprono la quota di altri soci delle società coinvolte compresa l'originaria quota di Impregilo (rilevata da Itinera).

³ Nell'ambito delle Operazioni le Società del Gruppo SIAS si sono inoltre impegnate a garantire, direttamente ed indirettamente, la sottoscrizione della quota di Inoptato dell'Aumento di Capitale TE / TEM originariamente spettante a Impregilo per un importo complessivo pari ad Euro 47,4 milioni

⁴ Società partecipata da ISP con una partecipazione pari al 42,5% del capitale sociale e dalle Società del Gruppo SIAS con una partecipazione pari al 13,4% del capitale sociale e partecipante sia al capitale di TEM e TE.

⁵ Società controllata da AL attiva nella progettazione, costruzione e gestione del Collegamento Autostradale Brescia – Bergamo – Milano.

partecipazione detenuta in TE (13,35% del capitale sociale, alla data del 31 ottobre 2013), (iii) della partecipazione detenuta nel Consorzio TEEM e (iv) della partecipazione detenuta nella società consortile Lambro a copertura del quale Itinera potrà deliberare un aumento di capitale riservato a ASTM S.p.A.⁶.

Il valore attribuito alle partecipazioni acquistate da Impregilo (valore nominale) è analogo a quello previsto per la sottoscrizione dell'aumento di capitale in TEM e per la sottoscrizione dell'Inoptato dell'Aumento di Capitale TE.

Inoltre, per effetto di tali operazioni, Itinera incrementerà la quota dei lavori connessi alla realizzazione della Tangenziale Esterna Est di Milano di propria spettanza.

Nel corso delle riunioni a cui hanno partecipato i membri di codesto Comitato è stato rappresentato come le Operazioni che coinvolgono SIAS rientrano in un più ampio disegno strategico finalizzato a potenziare e rafforzare, sia nel settore delle infrastrutture, sia in quello delle costruzioni, la presenza delle società del Gruppo di appartenenza nell'area Lombarda; in tale ambito si colloca altresì l'ingresso di ASTM nel capitale sociale di Itinera che permetterà alla nostra controllante di dar corso al proprio disegno strategico di diversificare il proprio portafoglio di partecipazioni tramite l'investimento in una società di costruzioni.

Ai fini del presente parere questo Comitato ritiene di doversi esprimere in relazione all'interesse proprio di SIAS, tenuto conto del più ampio contesto e analizzando con particolare attenzione (i) la partecipazione all'operazione di Itinera⁷ che, come sopra evidenziato provvederà all'acquisizione delle partecipazioni in TEM e TE attualmente detenute da Impregilo e (ii) l'assunzione in misura non proporzionale da parte delle Società del Gruppo SIAS (e ISP) degli impegni di sottoscrizione e versamento in TE (Finanziamento Subordinato, "*equity reserve account*" e "*additional equity*").

Considerazioni

Questo Comitato dopo aver preso atto del disegno complessivo del progetto e aver esaminato i profili di interesse delle società coinvolte intende limitare la propria analisi all'interesse di SIAS nell'operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni applicabili alle Operazioni che vedono coinvolte le Società del Gruppo SIAS e Itinera.

⁶ Società che controlla, direttamente e indirettamente, SIAS con una partecipazione pari al 63,42% del capitale sociale.

⁷ Società controllata da Argo Finanziaria S.p.A. unipersonale, società che indirettamente controlla anche SIAS

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che le Operazioni rappresentino un'opportunità strategica per le Società del Gruppo SIAS di sviluppo e rafforzamento nelle attività autostradali dell'area milanese/lombarda nonché più in generale di consolidamento della propria posizione nel settore autostradale.Cogliere questa opportunità, inoltre, permetterebbe alle Società del Gruppo SIAS di ottenere un incremento della durata residua media delle concessioni. Codesto Comitato ritiene di poter condividere l'opinione del Consiglio di Amministrazione circa l'interesse sociale a effettuare le Operazioni.

Circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni delle Operazioni, questo Comitato osserva come l'esborso delle Società del Gruppo SIAS sia stato lungamente negoziato con soggetti terzi aventi interessi contrapposti nelle Operazioni e che i valori risultanti da tali negoziati sono coerenti con gli obiettivi dei piani industriali delle società oggetto di investimento.

Tali valori risultano essere sostanzialmente i medesimi che saranno pagati da Itinera nelle operazioni con Impregilo e, pertanto, non vi sono elementi che possano far dubitare circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni economiche applicabili alle Operazioni, anche avuto riguardo alla disciplina sulle parti correlate.

Conclusioni

Questo Comitato,

- preso atto del flusso informativo e della documentazione ricevuti dalle strutture preposte della Società,
- preso atto dell'interesse strategico al compimento delle Operazioni esposto a codesto Comitato dagli organi preposti,
- preso atto delle condizioni e dei termini delle Operazioni,
- in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di SIAS in data 9 novembre 2012,

rilascia il proprio parere favorevole sull'interesse delle Società del Gruppo SIAS al compimento delle Operazioni nonché sulla convenienza e correttezza delle relative condizioni.

Tortona , 15 novembre 2013

Il Comitato controllo rischi

Dott. Alessandro Braja

Dott. Ernesto Maria Cattaneo

Dott. Giovanni Angioni
