

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 4, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58,
COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO
AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI



Offerente
SCHEMA ALFA S.P.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta
massime n. 552.442.990 azioni ordinarie di Atlantia S.p.A. senza indicazione del valore nominale

Corrispettivo unitario offerto
Euro 23,00 per ciascuna azione

Periodo di adesione concordato con Borsa Italiana S.p.A.
dalle ore 8.30 (ora italiana) del 10 ottobre 2022 alle 17.30 (ora italiana) dell'11 novembre 2022,
estremi inclusi, salvo proroghe

Data di pagamento
18 novembre 2022, salvo proroghe

Consulenti Finanziari dell'Offerente



Intermediario Incaricato del Coordinamento

INTESA  **SANPAOLO**

IMI | CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Global Information Agent

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

Georgeson

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 22464 del 3 ottobre 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

7 ottobre 2022

AVVISO IMPORTANTE

La versione italiana del Documento di Offerta è l'unico documento ufficiale e vincolante, approvato dalla CONSOB in data 3 ottobre 2022, e prevarrà in ogni caso sulla versione inglese.

Giurisdizioni straniere

La distribuzione del presente documento in alcune giurisdizioni può essere soggetta a specifici requisiti o autorizzazioni da parte della legge o delle autorità di regolamentazione competenti. Chiunque abbia titolo e intenda aderire all'Offerta è esclusivamente responsabile del rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, è invitato a informarsi sull'esistenza e sull'applicabilità all'Offerta di tali leggi e regolamenti, rivolgendosi ai propri consulenti.

Né Schema Alfa S.p.A., né Atlantia S.p.A. né le loro controllate e collegate si assumono alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi persona in relazione alla distribuzione o al possesso del presente documento in o da qualsiasi giurisdizione. Copie del presente documento non saranno, e non devono essere, spedite ovvero inoltrate, distribuite o inviate in, verso o da qualsiasi giurisdizione in cui le leggi o i regolamenti locali possano comportare un rischio significativo di esposizione civile, regolamentare o penale se le informazioni relative all'Offerta sono inviate o rese disponibili agli azionisti di Atlantia S.p.A. in tale giurisdizione o in qualsiasi giurisdizione in cui ciò violerebbe le leggi di tale giurisdizione e le persone che ricevono tali documenti (inclusi custodi, *nominee* e *trustee*) non devono spedirli o altrimenti inoltrarli, distribuirli o inviarli in, verso o da qualsiasi giurisdizione.

Nota per gli azionisti statunitensi

L'Offerta qui descritta è soggetta alle leggi italiane. È importante che gli azionisti statunitensi comprendano che l'Offerta e qualsiasi documento d'offerta correlato (compreso il presente documento) sono soggetti alle leggi e ai regolamenti in materia di divulgazione e di offerta pubblica di acquisto in Italia, che possono essere diversi da quelli degli Stati Uniti. Nella misura in cui sia applicabile, l'Offerta è effettuata in conformità alle norme statunitensi in materia di offerte pubbliche di acquisto, compreso il Regolamento 14E ai sensi del Securities Exchange Act del 1934, come modificato (l'"**Exchange Act**"), e l'esenzione "Tier II" relativa ai titoli di emittenti privati stranieri prevista dalla Rule 14d-1(d) ai sensi dell'Exchange Act. Potrebbe essere difficile per i detentori statunitensi di azioni Atlantia S.p.A. far valere i propri diritti e qualsiasi reclamo derivante dalle leggi federali statunitensi sui titoli, in quanto l'Offerente ha sede in un Paese diverso dagli Stati Uniti e alcuni o tutti i funzionari e amministratori potrebbero essere residenti in un Paese diverso dagli Stati Uniti.

L'Offerente e le sue controllate e collegate potranno, di volta in volta, acquistare o accordarsi per l'acquisto di azioni Atlantia S.p.A. al di fuori dell'Offerta dal momento in cui l'Offerta è stata annunciata pubblicamente fino alla scadenza del periodo di adesione dell'Offerta (o fino alla fine della riapertura del periodo di adesione, se del caso), compresi gli acquisti sul mercato aperto a prezzi prevalenti o in transazioni private a prezzi negoziati, in ogni caso, al di fuori degli Stati Uniti e nella misura consentita dalla legge italiana applicabile. Tali acquisti non saranno effettuati a prezzi superiori al corrispettivo pagabile nell'ambito dell'Offerta o a condizioni più favorevoli di quelle offerte ai sensi dell'Offerta, a meno che il corrispettivo pagabile nell'ambito dell'Offerta non sia aumentato di conseguenza. Tali acquisti saranno effettuati in conformità alle leggi, norme

e regolamenti italiani applicabili. Dalla Data del Documento di Offerta e fino alla conclusione dell'Offerta, l'Offerente, le società che controllano, sono controllate o sono sottoposte a comune controllo con l'Offerente, i relativi amministratori, membri degli organi di controllo e direttori generali e le Persone che agiscono di concerto con l'Offerente dovranno comunicare ogni acquisto di azioni Atlantia S.p.A. da loro effettuato, direttamente o tramite rappresentanti, entro la fine del giorno in cui è stato effettuato l'acquisto, a CONSOB, a Borsa Italiana e al mercato e pubblicare la comunicazione sul sito internet indicato dall'Offerente nel presente documento ai fini della pubblicazione di comunicati, annunci e documenti relativi all'Offerta. Tali informazioni relative agli acquisti di azioni al di fuori dell'Offerta saranno rese pubbliche anche negli Stati Uniti.

Né la SEC né alcuna commissione per i titoli di alcuno Stato degli Stati Uniti ha (i) approvato o disapprovato l'Offerta; (ii) si è pronunciata sul merito della correttezza dell'Offerta; o (iii) si è pronunciata sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento. Qualsiasi dichiarazione contraria costituisce reato negli Stati Uniti.

Dichiarazioni previsionali

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali. Parole come “potrebbe”, “dovrebbe”, “stima”, “progetto”, “piano”, “credere”, “aspettarsi”, “anticipare”, “intendere”, “potenziale”, “obiettivo”, “strategia”, “target”, “volontà”, “cercare” ed espressioni simili possono identificare dichiarazioni previsionali. Tali dichiarazioni previsionali non costituiscono garanzia di risultati futuri. Le dichiarazioni previsionali contenute nel presente documento si basano sulle attuali aspettative e ipotesi del *management*. Come qualsiasi proiezione o previsione, le dichiarazioni previsionali sono intrinsecamente soggette a incertezza e a cambiamenti di circostanze. I risultati effettivi potrebbero differire materialmente dalle dichiarazioni previsionali a causa di una serie di rischi e incertezze, molti dei quali sono al di fuori del controllo dell'Offerente o di Atlantia S.p.A. Né l'Offerente, né Atlantia S.p.A. si impegnano ad aggiornare, né ad assumere alcun obbligo di fornire aggiornamenti o di rivedere, qualsiasi dichiarazione previsionale.

INDICE

GLOSSARIO E DEFINIZIONI	9
PREMESSA	19
A. AVVERTENZE	27
A.1. CONDIZIONI DELL’OFFERTA.....	27
A.2. FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA.....	29
A.3. PARTI CORRELATE DELL’EMITTENTE	32
A.4. PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	32
A.5. FUSIONE.....	33
A.5.1. FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING	34
A.5.2. FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING	35
A.6. ASSENZA DI FUSIONE	35
A.7. APPLICAZIONE DEGLI ARTICOLI 39-BIS (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E 40-BIS (RIAPERTURA DEI TERMINI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	35
A.8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA.....	37
A.9. DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL’ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL’ART. 108 DEL TUF.....	38
A.10. DICHIARAZIONI DELL’OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL’ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF	39
A.11. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE.....	41
A.12. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	41
A.13. POSSIBILI ALTERNATIVE PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL’EMITTENTE.....	44
A.14. COMUNICATO DELL’EMITTENTE	48
A.15. IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19	48
A.16. CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA	49
A.17. APPROVAZIONE DELL’INFORMATIVA FINANZIARIA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2022	49
A.18. REINVESTIMENTO DI FONDAZIONE CRT NEL CAPITALE SOCIALE DI HOLDCo.....	49
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	51
B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE	51
B.1.1. DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE.....	51

B.1.2.	COSTITUZIONE E DURATA.....	51
B.1.3.	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE	51
B.1.4.	CAPITALE SOCIALE.....	51
B.1.5.	SOCI DELL’OFFERENTE	51
B.1.6.	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE	54
B.1.6.1.	ORGANO AMMINISTRATIVO.....	54
B.1.6.2.	COLLEGIO SINDACALE	55
B.1.6.3.	SOCIETÀ DI REVISIONE	55
B.1.7.	DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L’OFFERENTE.....	56
B.1.8.	ATTIVITÀ DELL’OFFERENTE	58
B.1.9.	PRINCIPI CONTABILI	58
B.1.10.	SCHEMI CONTABILI DELL’OFFERENTE E DEL SOGGETTO A CUI FA CAPO L’OFFERENTE.....	58
B.1.11.	ANDAMENTO RECENTE	63
B.1.12.	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO	63
B.2.	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	63
B.2.1.	DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE.....	64
B.2.2.	CAPITALE SOCIALE	64
B.2.2.1.	AZIONI PROPRIE E PIANI DI INCENTIVAZIONE	64
B.2.3.	SOCI RILEVANTI E PATTI PARASOCIALI	67
B.2.4.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	67
B.2.4.1.	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	67
B.2.4.2.	COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	69
B.2.4.3.	COLLEGIO SINDACALE.....	69
B.2.4.4.	SOCIETÀ DI REVISIONE	70
B.2.5.	SINTETICA DESCRIZIONE DELL’EMITTENTE	70
B.2.6.	ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE	72
B.3.	INTERMEDIARI	94
B.4.	GLOBAL INFORMATION AGENT.....	95
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	96

C.1.	TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	96
C.2.	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	96
C.3.	AUTORIZZAZIONI	96
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	99
D.1.	NUMERO DI AZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE.....	99
D.2.	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI	99
D.3.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO	99
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	100
E.1.	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	100
	<i>E.1.1.</i> PREZZO DI QUOTAZIONE ALLA DATA DI RIFERIMENTO E ALLA DATA PRE-ANNUNCIO.....	101
	<i>E.1.2.</i> MEDIE PONDERATE IN DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO	101
	<i>E.1.3.</i> PREZZI OBIETTIVO	102
E.2.	ESBORSO MASSIMO.....	103
E.3.	CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO ED ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	103
E.4.	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA.....	107
E.5.	VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	108
E.6.	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI	108
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	110
F.1.	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	110
F.2.	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	112
F.3.	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA	112

F.4.	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA.....	113
F.5.	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	113
F.6.	MODALITÀ DI PAGAMENTO.....	114
F.7.	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L’OFFERENTE ED I TITOLARI DI AZIONI, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	114
F.8.	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL’OFFERTA	114
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	115
G.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	115
G.2.	MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	120
G.2.1.	MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA.....	120
G.2.2.	PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE IN RELAZIONE ALL’EMITTENTE	120
G.2.3.	INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO.....	122
G.2.4.	FUSIONE	122
	<i>G.2.4.1 FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING</i>	123
	<i>G.2.4.2 FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING</i>	123
G.2.5.	MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI.....	124
G.2.6.	MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO.....	124
G.3.	VOLONTÀ DELL’OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE.....	124
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	125
H.1.	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL’OFFERTA, TRA I SUDDETTI SOGGETTI, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL’ATTIVITÀ DELL’OFFERENTE E/O DELL’EMITTENTE	125
H.2.	ACCORDI CONCERNENTI L’ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	125
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	127
J.	IPOTESI DI RIPARTO	128
K.	APPENDICI.....	129

K.1.	INFORMAZIONI ESSENZIALI CIRCA L'ACCORDO DI INVESTIMENTO, IL PATTO E L'ACCORDO CRT, PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	129
K.2.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	172
L.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	259
L.1.	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	259
L.2.	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	259
L.3.	LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	259
M.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	260

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

GLOSSARIO E DEFINIZIONI

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

Accordo CRT	Indica l'accordo stipulato in data 14 aprile 2022 tra Fondazione CRT, HoldCo e BidCo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito <i>internet</i> dell'Emittente (www.atlantia.com) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.
Accordo di Investimento	Indica l' <i>investment and partnership agreement</i> stipulato in data 14 aprile 2022 tra Edizione, Sintonia, BIP TopCo1, BIP TopCo2, HoldCo e BidCo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito <i>internet</i> dell'Emittente (www.atlantia.com) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.
Aderenti	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Il Canada, il Giappone e l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Autorizzazione Banca d'Italia Edizione	L'autorizzazione, rilasciata a Edizione in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL.

Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone	L'autorizzazione, rilasciata a Blackstone in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL.
Autorizzazione Banca di Spagna	L'autorizzazione, rilasciata in data 29 settembre 2022 dalla Banca di Spagna, all'acquisto di una partecipazione qualificata indiretta in Bip & Drive, E.D.E., S.A. (un istituto di moneta elettronica spagnolo) ai sensi della Legge del Regno di Spagna n. 21 del 26 luglio 2011 e del Regio Decreto del Regno di Spagna n. 778 del 4 maggio 2012.
Autorizzazioni Preventive	Indica, collettivamente, l'Autorizzazione Banca d'Italia Edizione, l'Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone e l'Autorizzazione Banca di Spagna.
Azioni	Le n. 825.783.990 azioni ordinarie di Atlantia, quotate su Euronext Milan (codice ISIN IT0003506190).
Azioni Oggetto dell'Offerta	A seconda del contesto, tutte o parte, o al singolare, ciascuna delle massime n. 552.442.990 Azioni, pari al 66,90% delle Azioni emesse da Atlantia alla Data del Documento di Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie e la Partecipazione CRT e ad eccezione della Partecipazione Sintonia.
Azioni Proprie	Le azioni proprie tempo per tempo detenute dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto comunicato dall'Emittente, Atlantia risulta detenere n. 6.959.693 azioni proprie, pari a circa lo 0,84% del relativo capitale sociale.
Azionisti	I titolari delle Azioni che sono legittimati a partecipare all'Offerta.
Bank of America o BofA	Bank of America Europe DAC, <i>Milan Branch</i> , con sede in Milano, Via Manzoni n. 5.
BIP TopCo1	BIP-V Hogan (LUX) SCSp, una società in accomandita speciale (<i>société en commandite spéciale</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) del Lussemburgo No. B 265.939.

BIP TopCo2	BIP Hogan (LUX) SCSp, una società in accomandita speciale (<i>société en commandite spéciale</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) No. B 265.937.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Codice Civile ovvero c.c.	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell’Emittente	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell’articolo 103, comma 3 del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la propria valutazione dell’Offerta.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell’Offerta che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati dell’Offerta	Il comunicato sui risultati definitivi dell’Offerta che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta post eventuale Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati provvisori dell’Offerta ad esito dell’eventuale Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Complessivi dell’Offerta post eventuale Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati complessivi dell’Offerta e dell’eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione 102	La comunicazione prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa da BidCo alla Data di Annuncio e concernente la decisione di promuovere l’Offerta, disponibile sul sito <i>internet</i> dell’Emittente (www.atlantia.com).
Condizione Autorizzazioni	La Condizione dell’Offerta descritta nel Paragrafo A.1, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.
Condizione MAC	La Condizione dell’Offerta descritta nel Paragrafo A.1, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.

Condizione sulla Soglia	La Condizione dell’Offerta descritta nel Paragrafo A.1, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.
Condizioni dell’Offerta	Le condizioni all’avveramento (o alla rinuncia) delle quali è condizionato il perfezionamento dell’Offerta descritte nel Paragrafo A.1, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via Giovanni Battista Martini, n. 3.
Consulenti Finanziari dell’Offerente	Indica, collettivamente, Goldman Sachs, Mediobanca, Bank of America, J.P. Morgan, UBS e UniCredit.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro, che sarà corrisposto ad ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, pari ad Euro 23,00, diminuito dell’importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell’Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell’ammontare del Dividendo 2022.
Data del Documento di Offerta	Il 7 ottobre 2022, ossia la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il 14 aprile 2022, ossia la data in cui l’Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione 102.
Data di Pagamento	Il 18 novembre 2022, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all’Offerente.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	Il 2 dicembre 2022, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla eventuale Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Data di Riferimento	Il 5 aprile 2022, ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dei <i>rumours</i> su una potenziale operazione sul capitale sociale di Atlantia.
Delisting	La revoca delle Azioni ordinarie di Atlantia dalla quotazione su Euronext Milan.

Diritto di Acquisto	Il diritto di acquistare tutte le Azioni residue, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Dividendo 2022	Il dividendo, pari a Euro 0,74 per Azione, la cui distribuzione è stata approvata dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2022, con data stacco cedola il 23 maggio 2022, <i>record date</i> il 24 maggio 2022 e data di pagamento il 25 maggio 2022.
Disposizioni di Vigilanza IMEL	Il regolamento Banca d'Italia 23 luglio 2019 recante le “Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica”.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Edizione	Edizione S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo n. 19, 31100 – Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 00778570267.
Emittente o Atlantia o Target	Atlantia S.p.A., società per azioni di diritto italiano, quotata su Euronext Milan, avente sede legale in Piazza di San Silvestro n. 8, 00187 – Roma (RM) numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, Codice Fiscale e Partita IVA 03731380261 e numero R.E.A. RM - 1023691.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 12.706.188.770,00 (dodicimiliardisettecentoseimilionicentottantottomila settecentosettanta/00), calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Fondazione CRT	Fondazione Cassa di Risparmio di Torino, costituita secondo il diritto italiano, con sede sociale in Via XX Settembre n. 31 10121 – Torino, Italia, Codice Fiscale 97542550013.
Fusione per il Delisting	La fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione appartenente al medesimo gruppo dell’Offerente) finalizzata al Delisting, qualora (i) ad esito dell’Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting e (ii), la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata.
Fusione post Delisting	La fusione inversa di HoldCo e dell’Offerente in Atlantia, che l’Offerente intende effettuare successivamente al Delisting, ferma l’applicabilità dell’articolo 2501- <i>bis</i> del Codice Civile.
Garanzia di Esatto Adempimento o GEA	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell’art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, descritta nel Paragrafo A.2, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.
Giorni di Borsa Aperta	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A, con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente; e Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia 88, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente.
Goldman Sachs	Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale Italia, con sede in Milano, via Santa Margherita n. 14.
Gruppo o Gruppo Atlantia	Il gruppo facente capo all’Emittente.
HoldCo	Schemaquarantadue S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo 19, 31100 – Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 05320480261.

Impegno di Adesione CRT	L'impegno di Fondazione CRT a (i) portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni da essa detenute in Atlantia, rappresentanti il 4,39% ¹ del capitale sociale dell'Emittente, entro 5 (cinque) giorni lavorativi dall'inizio del Periodo di Adesione e, in caso di esito positivo dell'Offerta, (ii) reinvestire i proventi derivanti dalla vendita di Azioni per un ammontare pari al 3% del capitale di Atlantia per sottoscrivere azioni di HoldCo alle stesse condizioni degli Investitori Blackstone, a un prezzo per azione da calcolarsi sulla base dello stesso rapporto di emissione adottato nel contesto del conferimento in natura della Partecipazione Sintonia.
Impegno Sintonia	Ai sensi dell'Accordo di Investimento, in caso di esito positivo dell'Offerta, Sintonia si è impegnata a conferire in natura in HoldCo la Partecipazione Sintonia ad un valore per azione pari al Corrispettivo.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato del Coordinamento.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari finanziari incaricati di raccogliere le adesioni all'Offerta, tenere in deposito le Azioni apportate all'Offerta, verificare la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel presente Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Divisione IMI Corporate & Investment Banking, con uffici in Milano, Largo Mattioli n. 3, incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Investitore ovvero Lux GP	Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à r.l., società a responsabilità di diritto lussemburghese (<i>société à responsabilité limitée</i>) con sede legale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.
Investitori Blackstone o BIP TopCo	Indica, congiuntamente, BIP TopCo1 e BIP TopCo2.
Istruzioni al Regolamento di Borsa	Le Istruzioni al Regolamento di Borsa.
J. P. Morgan	J. P. Morgan Securities plc, con sede in 25 Bank Street, Canary Wharf, Londra, Regno Unito.

¹ La partecipazione di Fondazione CRT, che al momento della sottoscrizione dell'Impegno di Adesione CRT era pari al 4,54% del capitale di Atlantia, in data 17 giugno 2022, si è poi ridotta al 4,39% del capitale, in ragione dell'esercizio di alcune opzioni *call* di terzi su Azioni sottoscritte da Fondazione CRT prima della promozione dell'Offerta, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data da Fondazione CRT e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

Mediobanca o MB	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, Milano.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nell'ipotesi in cui, ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, sul mercato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ed ai sensi dell'articolo 50 Regolamento Emittenti, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Offerente o BidCo	Schema Alfa S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo 19, 31100 – Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 05320490260.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 552.442.990 Azioni, pari al 66,90% delle Azioni emesse da Atlantia, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.

Partecipazione CRT	Le n. 36.267.409 Azioni, pari al 4,39% delle Azioni emesse da Atlantia, detenute da Fondazione CRT alla Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Sintonia	Le n. 273.341.000 Azioni, pari al 33,10% delle Azioni emesse da Atlantia, detenute da Sintonia.
Periodo di Adesione	Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 10 ottobre 2022 ed il giorno 11 novembre 2022, estremi inclusi, dalle ore 8:30 (ora italiana) alle ore 17:30 (ora italiana), salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all’Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 101- <i>bis</i> , comma 4 e 4- <i>bis</i> del TUF, e cioè HoldCo, Sintonia, Edizione, BIP TopCo1, BIP TopCo2 e Fondazione CRT, ciascuno secondo quanto descritto nel Paragrafo B.1.12, Sezione B, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta attraverso cui l’Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni ed integrazioni.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini o Riapertura del Periodo di Adesione	L’eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell’articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 21 novembre, 22 novembre, 23 novembre, 24 novembre e 25 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione all’Offerta raccolta dall’Intermediario Incaricato del Coordinamento anche per il tramite degli Intermediari Depositari.

Sintonia	Sintonia S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo n. 19, 31100 – Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 97591960154.
TUB	Il Decreto Legislativo 1 settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato ed integrato.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.
UBS	UBS AG, <i>London Branch</i> , con sede in 5 Broadgate, EC2M 2QS, Londra, Regno Unito.
UniCredit o UCI	UniCredit S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 3.

PREMESSA

La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della medesima, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, che possono essere rilevanti per gli Azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli Azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet di Atlantia, www.atlantia.com, alla data del presente Documento di Offerta).

A. Principali caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa da Schema Alfa S.p.A. ("**Offerente**" o "**BidCo**"), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni di Atlantia S.p.A. ("**Atlantia**" o "**Emittente**"), ossia le massime n. 552.442.990 Azioni, pari al 66,90% delle Azioni emesse da Atlantia alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), quotate su Euronext Milan, ivi incluse le Azioni Proprie, ad eccezione delle n. 273.341.000 Azioni detenute da Sintonia S.p.A. ("**Sintonia**" e la "**Partecipazione Sintonia**"), pari al 33,10% delle Azioni emesse da Atlantia alla Data del Documento di Offerta. Per maggiori dettagli in merito a categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

BidCo è la società veicolo che è stata costituita allo scopo di promuovere l'Offerta. BidCo, alla Data del Documento di Offerta, è indirettamente controllato da Edizione, la quale, a sua volta, controlla direttamente Sintonia e indirettamente Holdco (l'unico azionista di BidCo). Per ulteriori informazioni sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 23,00 (ventitre/00) (il "**Corrispettivo**").

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "**Azionisti**") indistintamente ed a parità di condizioni ed è finalizzata ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**"). Per maggiori informazioni in merito a motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Oltre alle Autorizzazioni Preventive che sono già state ottenute alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta. Per completezza, si riportano di seguito le Condizioni dell'Offerta che non risultano avverate alla Data del Documento di Offerta: Condizione sulla Soglia (relativa al raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), Condizione MAC, la Condizione Autorizzazioni, la Condizione Autorizzazioni Preventive (relativamente al fatto che non si verificano eventi o circostanze che

possano avere un impatto negativo sulle Autorizzazioni Preventive già ottenute alla Data del Documento di Offerta) e le ulteriori condizioni di cui alle lettere d), e) ed f) della Sezione A., Paragrafo A.1., del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni, anche con riferimento alla possibilità di rinuncia da parte dell'Offerente, si rinvia alla Sezione A., Paragrafo A.1., del Documento di Offerta.

B. Accordi inerenti all'Offerta

L'Offerta è stata annunciata con la Comunicazione 102 in data 14 aprile 2022. In pari data è avvenuta la sottoscrizione, da parte di Edizione, Sintonia, l'Investitore, BIP TopCo1, BIP TopCo2, HoldCo e BidCo di un *investment and partnership agreement* (l'"**Accordo di Investimento**" o l'"**Accordo**") volto a disciplinare, tra l'altro, la promozione, per il tramite di BidCo, dell'Offerta. All'Accordo è altresì allegata una bozza di patto parasociale che, alla Data di Pagamento, sarà sottoscritto da Edizione, Sintonia, l'Investitore e gli Investitori Blackstone, contenente alcuni principi chiave in materia di *governance* di HoldCo, BidCo e Atlantia (il "**Patto**").

Antecedentemente alla sottoscrizione dell'Accordo, in data 6 aprile 2022, Sintonia aveva costituito HoldCo e BidCo. Il capitale sociale di quest'ultima era stato successivamente interamente ceduto da Sintonia a HoldCo.

Contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo e nel rispetto delle relative previsioni, Sintonia ha venduto a Bip TopCo una partecipazione di minoranza in HoldCo. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, il capitale di HoldCo risulta suddiviso come di seguito descritto:

- Sintonia detiene una partecipazione pari al 65% del capitale sociale di HoldCo, rappresentata da azioni di classe "A";
- BIP TopCo 1 detiene una partecipazione pari al 5,25% del capitale sociale di HoldCo, rappresentata da azioni di classe "B"; e
- BIP TopCo 2 detiene una partecipazione pari al 29,75% del capitale sociale di HoldCo, rappresentata da azioni di classe "B".

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, in caso di esito positivo dell'Offerta, Sintonia si è impegnata a conferire in HoldCo, in natura, la Partecipazione Sintonia, ad un valore per azione pari al Corrispettivo (l'"**Impegno Sintonia**").

Sempre in data 14 aprile 2022, Fondazione CRT ha stipulato un accordo (l'"**Accordo CRT**") con HoldCo e BidCo, che disciplina, tra l'altro, l'impegno di Fondazione CRT a portare in adesione all'Offerta un certo numero di azioni Atlantia da essa detenute e il suo reinvestimento in HoldCo (l'"**Impegno di Adesione CRT**"). In data 22 aprile 2022, Fondazione CRT ha comunicato a HoldCo e all'Offerente l'incremento del suo impegno ad aderire all'Offerta, che ricomprende l'intera sua partecipazione, alla Data del Documento di Offerta pari al 4,39% del capitale dell'Emittente². Fondazione CRT ha inoltre incrementato il suo impegno di reinvestimento in HoldCo di una quota del corrispettivo che riceverà dalla cessione delle Azioni nell'ambito

² La partecipazione di Fondazione CRT, che al momento della sottoscrizione dell'Impegno di Adesione CRT era pari al 4,54% del capitale di Atlantia, in data 17 giugno 2022, si è poi ridotta al 4,39%, in ragione dell'esercizio di alcune opzioni *call* di terzi su Azioni sottoscritte da Fondazione CRT prima della promozione dell'Offerta, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data da Fondazione CRT e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

dell'Offerta, vincolandosi, complessivamente, a investire in HoldCo i proventi derivanti dalla vendita di Azioni pari al 3% del capitale dell'Emittente. Laddove si perfezionasse l'Offerta, le Parti adegueranno i contenuti del Patto al fine di consentire l'adesione allo stesso da parte di Fondazione CRT nel rispetto dei principi indicati nel Patto medesimo.

Per ulteriori informazioni in merito alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento, nel Patto e nell'Accordo CRT, che riguardano gli strumenti finanziari e la *governance* dell'Offerente, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://www.atlantia.com/it/voluntary-tender-offer-documenti>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

Come previsto dall'Accordo, l'Offerente intende perseguire la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**"). Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione appartenente al medesimo gruppo dell'Offerente) (la "**Fusione per il Delisting**"), previa approvazione dei competenti organi sociali, come meglio descritto al Paragrafo C che segue. In caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di HoldCo e di BidCo in Atlantia, ferma l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile (la "**Fusione post Delisting**").

C. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente (ad eccezione della Partecipazione Sintonia) ed è finalizzata ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**").

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione appartenente al medesimo gruppo dell'Offerente) (la "**Fusione per il Delisting**"), previa approvazione dei competenti organi sociali, con la conseguenza che i titolari di azioni dell'Emittente che non portino in adesione le proprie azioni all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso diverrebbero, per effetto della Fusione per il Delisting, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di HoldCo e di BidCo in Atlantia, ferma l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile (la "**Fusione post Delisting**"). In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea

con gli obiettivi e le motivazioni dell’Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Atlantia, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

A seguito del perfezionamento dell’Offerta, l’Offerente intende sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine e di crescita sostenibile di Atlantia, proseguendo nell’attuazione della strategia già annunciata al mercato dall’Emittente. Tale attività sarà perseguita con un *focus* sia sullo sviluppo delle attività attualmente svolte da Atlantia, sia su nuovi investimenti sinergici, finalizzati a consolidare la posizione di *leadership* nel settore delle infrastrutture e della mobilità. L’approccio strategico dell’Offerente è finalizzato alla valorizzazione dell’azienda nel lungo periodo.

Sotto il controllo dell’Offerente e come società non quotata, caratterizzata da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale dotate di flessibilità e orientate al lungo termine, l’Offerente si attende che Atlantia sia in grado di accelerare la sua strategia di investimento e di creazione di valore.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta ed ai programmi futuri dell’Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

D. Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo

L’Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 23,00 (ventitre/00) (il “**Corrispettivo**”).

Si segnala che l’assemblea degli azionisti di Atlantia ha approvato in data 29 aprile 2022 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,74 per Azione (il “**Dividendo 2022**”) e che il Corrispettivo non sarà ridotto del Dividendo 2022 pagato prima della Data di Pagamento (come *infra* definita).

Come illustrato nella Sezione E del Documento di Offerta:

- o il Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 23,00) incorpora: (i) un premio pari al 24,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento, e (ii) un premio pari al 40,8%, 36,3%, 35,2% e 30,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa);
- o il Valore Complessivo, come *infra* definito (di ammontare, tenuto conto del Dividendo 2022, pari a Euro 23,74) incorpora: (i) un premio pari al 28,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento, e (ii) un premio pari al 45,3%, 40,6%, 39,6% e 35,1% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, pari a Euro 12.706.188.770,00 (dodicimiliardisettesettecentoseimilionicentottantottomilasettecentosettanta/00), è calcolato sulla base del Corrispettivo, in caso di integrale adesione all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta (l’“**Esborso Massimo**”).

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e delle percentuali di premio rispetto alla media ponderata giornaliera dei prezzi delle Azioni si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

TEMPISTICA DELL'OFFERTA

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
14 aprile 2022	Stipula dell'Accordo di Investimento e dell'Accordo CRT. Approvazione da parte dell'Offerente della promozione dell'Offerta. Comunicazione al pubblico, alla CONSOB ed a Borsa Italiana dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art.102, comma 1 e 106, comma 4, del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
4 maggio 2022	Presentazione delle seguenti richieste autorizzative: Autorizzazione Banca d'Italia Edizione, Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone, Autorizzazione Banca di Spagna. Presentazione alla CONSOB del Documento di Offerta.	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
5 maggio 2022	<i>Closing</i> della cessione della partecipazione dell'Emittente nel capitale sociale di Autostrade per l'Italia S.p.A., con incasso del relativo prezzo, ai sensi e nel rispetto dei termini e delle condizioni del contratto di compravendita stipulato in data 11 giugno 2021, tra l'Emittente e Holding Rete Autostradali S.p.A.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
22 giugno 2022	Decisione della Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana di non esercitare i poteri speciali previsti dal D.L. n. 21/2012 (c.d. disciplina "golden power").	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
21 settembre 2022	Rilascio Autorizzazione Banca d'Italia Edizione e Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
29 settembre 2022	Rilascio Autorizzazione Banca di Spagna.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
3 ottobre 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
7 ottobre 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del parere degli amministratori indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti).	Comunicato diffuso ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
10 ottobre 2022	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (i.e., entro il 4 novembre 2022).	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione sulla Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
11 novembre 2022, salvo proroghe.	Fine del Periodo di Adesione.	-

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , 11 novembre 2022), ovvero entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , entro il 14 novembre 2022).	Comunicazione: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta e comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione sulla Soglia; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento dell'Offerta.	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta.	-
Entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo (<i>i.e.</i> , entro il 17 novembre 2022).	Comunicazione: (i) dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione MAC, Condizione Autorizzazioni e Condizione Autorizzazioni Preventive; (ii) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia delle Condizioni dell'Offerta di cui alle lettere d), e) ed f) della Sezione A, Paragrafo A.1, del presente Documento di Offerta; (iii) dei risultati definitivi dell'Offerta; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (v) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.	Comunicato diffuso ai sensi ai sensi dell'art. 41 comma 6 e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , 18 novembre 2022, salvo proroghe).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-
21 novembre 2022, salvo proroghe.	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
25 novembre 2022, salvo proroghe.	Fine dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (i.e., 25 novembre 2022, salvo proroghe) e comunque entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (i.e., 28 novembre 2022, salvo proroghe).	Comunicazione: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini (i.e., entro l'1 dicembre 2022, salvo proroghe).	Comunicazione: (i) dei risultati complessivi dell'Offerta e dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.	Comunicato ai sensi dell'art. 41 comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (i.e., 2 dicembre 2022, salvo proroghe).	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in - adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini.	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un ulteriore comunicato, ove il Comunicato sui Risultati dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati Complessivi dell'Offerta <i>post</i> eventuale Riapertura dei Termini non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché le relative indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

A. AVVERTENZE

A.1. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le “**Condizioni dell'Offerta**”):

- a. il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Condizione sulla Soglia**”), computando nella partecipazione le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili;
- b. l'ottenimento, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento dell'Offerta e/o il conseguimento degli obiettivi della medesima, senza imposizione di alcuna condizione, vincolo o altre misure correttive e/o di rimedio (la “**Condizione Autorizzazioni**”);
- c. il mancato verificarsi, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi, fatti, circostanze o situazioni non noti alla data odierna all'Offerente e/o al mercato, che comportino o potrebbero ragionevolmente comportare significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente negativi sull'Offerta e/o sul gruppo dell'Emittente, e/o (ii) eventi, fatti, circostanze o situazioni riguardanti l'Emittente e/o sue controllate non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data dell'Annuncio, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del gruppo dell'Emittente rispetto a quelle risultanti dal bilancio consolidato di Atlantia al 31 dicembre 2021. Resta inteso che la presente Condizione dell'Offerta include, specificamente, tutte le circostanze elencate nei precedenti punti (i) e (ii) che si dovessero verificare a seguito, o in relazione, alla crisi politico-militare Russia-Ucraina ed ai suoi sviluppi (rispetto alla quale, nonostante si tratti di circostanza già nota, potrebbero tuttavia ancora verificarsi conseguenze nuove e attualmente non prevedibili con riguardo all'Offerta e/o alle condizioni economiche e finanziarie del Gruppo dell'Emittente); viceversa la presente condizione dell'Offerta esclude espressamente tutte le circostanze elencate nei precedenti punti (i) e (ii) che si verificano in seguito, o in relazione, alla pandemia COVID-19 (la “**Condizione MAC**”);
- d. la circostanza che il Gruppo Atlantia sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza avviare o intraprendere o impegnarsi ad avviare o intraprendere alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria (incluso, senza limitazioni, operazioni di acquisizione, *partnership*, *joint venture*, cessione o altre forme di disposizione o valorizzazione di partecipazioni o attivi che siano parte del perimetro del Gruppo o altre diverse iniziative che possano modificare o modifichino il perimetro del Gruppo) o che possa in qualsiasi modo contrastare con gli obiettivi dell'Offerta (anche qualora approvati

- dall'assemblea dell'Emittente o di una controllata dell'Emittente), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo Atlantia rispetto a quelle risultanti dal bilancio consolidato di Atlantia al 31 dicembre 2021;
- e. la circostanza che entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, l'Emittente, a partire dalla Data dell'Annuncio, non abbia approvato e/o eseguito alcuna distribuzione di utili o riserve, fatto salvo il Dividendo 2022;
 - f. la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente emetta delibere o provvedimenti, ovvero avvii un procedimento che potrebbe concludersi con l'adozione di una delibera o di un provvedimento, che possano provocare o che siano tali da procurare effetti sostanzialmente negativi sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'Emittente, rispetto a quella risultante dal bilancio consolidato di Atlantia al 31 dicembre 2021, o da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente di realizzare l'Offerta, il Delisting e/o le fusioni di cui alla Sezione A, Paragrafo A.5;
 - g. che tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che (i) determinino o possano determinare un mutamento dei presupposti e/o delle circostanze comunicati alla Banca d'Italia e/o alla Banca di Spagna che hanno formato oggetto di valutazione delle predette autorità ai fini del rilascio delle Autorizzazioni Preventive tali da determinare o poter determinare l'eventuale revoca, modifica o sospensione della relativa Autorizzazione Preventiva; o (ii) costituiscano oggetto di comunicazione scritta o di avvio di un procedimento da parte della Banca d'Italia e/o della Banca di Spagna, per l'eventuale revoca, modifica o sospensione della relativa Autorizzazione Preventiva (la "**Condizione Autorizzazioni Preventive**").

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia di cui alla lettera (a) sopra in base alla propria intenzione di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di ottenere il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile (previo accordo tra i soci diretti ed indiretti dell'Offerente, ove necessario) di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

L'indicazione di una sotto-soglia percentuale al di sotto della quale all'Offerente risulti precluso rinunciare alla Condizione sulla Soglia (la "**Sotto-Soglia**") presuppone il raggiungimento di un accordo tra l'Offerente e i soci diretti ed indiretti del medesimo. Alla Data del Documento di Offerta, non è stato concordato il livello di tale eventuale Sotto-Soglia. Inoltre, ogni decisione dell'Offerente in merito alla eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia ed al relativo acquisto di un quantitativo inferiore di Azioni verrà assunta nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sia nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia. In particolare, nell'ipotesi in cui la decisione in merito alla rinuncia alla Condizione sulla Soglia venisse assunta dall'Offerente una volta decorso il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovvero per i giorni 21 novembre, 22 novembre, 23 novembre, 24 novembre e 25 novembre 2022, salvo

proroga del Periodo di Adesione. Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione A., Paragrafi A.7 e A.13 del Documento di Offerta.

Con riferimento alla cessione dell'intera partecipazione detenuta dall'Emittente in Hochtief A.G., pari al 14,46% del capitale sociale, in favore di Actividades de Construcción y Servicios S.A, deliberata in data 15 settembre 2022 dall'Emittente, sulla base delle informazioni rese disponibili alla Data del Documento di Offerta dall'Emittente in merito alla suddetta operazione, tale cessione, di per sé considerata, a giudizio dell'Offerente non è in contrasto con gli obiettivi dell'Offerta secondo quanto previsto dalla Condizione dell'Offerta di cui all'Avvertenza A.1, lett. d), del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge) nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia, in tutto o in parte, a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, nei seguenti termini:

- per quanto riguarda la Condizione sulla Soglia, con l'annuncio dei risultati provvisori dell'Offerta che saranno pubblicati entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in ogni caso, entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione;
- per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni, la Condizione Autorizzazioni Preventive e la Condizione MAC entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento; e
- per quanto riguarda qualsiasi altra Condizione dell'Offerta, con il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (come *infra* definito), da pubblicarsi entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari entro la fine del Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato che dichiara la decadenza dell'Offerta: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari (come *infra* definiti), senza addebito di oneri o spese a loro carico.

A.2. FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Offerente intende far fronte alla copertura del pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, facendo ricorso ai proventi rivenienti da aumenti di capitale sociale e/o da altri conferimenti di capitale e/o dai finanziamenti soci, messi a disposizione dal socio unico, Schemaquarantadue S.p.A. ("**HoldCo**").

I predetti aumenti di capitale sociale e/o altri conferimenti di capitale e/o finanziamenti soci a beneficio di BidCo saranno finanziati da HoldCo, che a sua volta finanzierà tali importi, come segue:

- (i) in parte, mediante l'utilizzo dei proventi derivanti da una linea di credito bridge per un importo massimo pari ad Euro 8.225.000.000,00 (la "**Linea di Credito Bridge**"), messa a disposizione di HoldCo da parte di Banco Santander SA, Milan Branch ("**SAN**"), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Milan Branch ("**BBVA**"), Banco BPM S.p.A. ("**BBPM**"), Bank of America Europe Designated Activity Company ("**BofA**"), Bank of China (Europe) S.A. ("**BoCE**"), Bank of China Limited Zweigniederlassung Frankfurt am Main Frankfurt Branch ("**BoCF**"), Bank of Communications (Luxembourg) S.A. ("**BoCL**"), Bank of China Ltd., Milan Branch ("**BoCM**"), BPER Banca S.p.A. ("**BPER**"), CaixaBank, S.A. ("**Caixa**"), Crédit Agricole Corporate e Investment Bank, Milan Branch ("**CA-CIB**"), Goldman Sachs Bank Europe SE ("**GS**"), Intesa Sanpaolo S.p.A. ("**ISP**"), J.P. Morgan Chase Bank, N.A. ("**JPM**"), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**MB**"), Mizuho Bank, Ltd., Milan Branch ("**Mizuho**"), MUFG Bank, Ltd. ("**MUFG**"), Natixis S.A., Milan Branch ("**Natixis**"), Royal Bank of Canada, Paris Branch ("**RBC**"), SMBC Bank EU AG Milan Branch ("**SMBC**"), Société Générale ("**SG**") e UniCredit S.p.A. ("**UCI**"), in qualità di finanziatori (SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCM, BPER, Caixa, CA-CIB, GS, ISP, JPM, MB, Mizuho, MUFG, Natixis, RBC, SMBC, SG e UCI, congiuntamente i "**Finanziatori**" e SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCM, Caixa, CA-CIB, GS, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A., Milan Branch, ISP, JPM, MB, Mizuho, MUFG, Natixis, RBC, SMBC, SG e UCI le "**Banche Emittenti la GEA**"), nei termini e alle condizioni stabilite nel contratto di finanziamento regolato dalla legge inglese e sottoscritto in data 16 luglio 2022 (il "**Contratto di Finanziamento Bridge**"), fermo restando che il Contratto di Finanziamento Bridge può essere modificato e/o integrato di volta in volta, anche nell'ambito di qualsiasi sindacazione del Contratto di Finanziamento Bridge e/o processo di trasferimento della Linea di Credito Bridge da parte dei Finanziatori in qualsiasi momento, che può essere effettuato mediante un *transfer certificate* da inviarsi da qualsiasi Finanziatore a J.P. Morgan SE in qualità di *facility agent*, secondo i termini, le condizioni e il procedimento stabiliti nel Contratto di Finanziamento Bridge;
- (ii) in parte, mediante l'utilizzo dei proventi derivanti da un aumento di capitale per un importo complessivo pari a Euro 569.790.960,00 che sarà sottoscritto da Fondazione CRT in conformità all'impegno di reinvestimento in HoldCo dei proventi derivanti dalla vendita, nell'ambito dell'Offerta, di Azioni pari al 3% del capitale dell'Emittente in conformità a quanto previsto dall'Accordo CRT, così come integrato dalla comunicazione in data 22 aprile 2022 in merito all'incremento del suo impegno di reinvestimento in HoldCo; e
- (iii) per l'importo residuo, mediante i proventi rivenienti da un aumento di capitale o apporti di capitale in HoldCo per un importo complessivo fino a Euro 3.911.397.810,00 che sarà sottoscritto da BIP TopCo1 e BIP TopCo2 (l' "**Aumento di Capitale BIP TopCo**").

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, è stata consegnata copia di una *equity commitment letter* datata 14 aprile 2022 indirizzata a BIP TopCo, HoldCo e Sintonia (la "**Equity Letter**") e di una *debt commitment letter* datata 13 aprile 2022 (come di volta in volta modificata ed integrata, da ultimo in data 10 maggio 2022, la "**Debt Commitment Letter BIP TopCo**") indirizzate a Lux GP, in qualità di socio di BIP TopCo1 e BIP

TopCo2. A tale riguardo, l’Aumento di Capitale BIP TopCo sarà finanziato da BIP TopCo1 e BIP TopCo2 mediante una combinazione di:

- (a) i proventi rivenienti da finanziamenti soci e/o aumenti di capitale e/o altri apporti di capitale fino a un importo pari a Euro 2.511.397.810,00, che saranno messi a disposizione delle BIP TopCo per il tramite ed ai sensi della Equity Letter; e
- (b) i proventi rivenienti da un finanziamento suddiviso in una linea di credito di tipo *term* e una linea di credito di tipo *revolving* che include linee di credito di tipo *term* per un importo massimo complessivo fino a Euro 1.400.000.000 ai sensi di un contratto di finanziamento comprensivo di linee a termine e linee *revolving* (le “**Linee di Credito Lussemburghesi**”), messo a disposizione delle BIP TopCo da parte di AXA Assurance IARD Mutuelle (“**AXA AIM**”), AXA France IARD (“**AXA France**”), AXA Krankenversicherung AG (“**AXA KA**”), AXA Aurora Vida SA de Seguros y Reaseguros – CFM (“**AXA AVSSR**”), AXA Versicherung AG (“**AXA VA**”), SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCM, BPER, Banco Pichincha Espana, S.A. (“**BPES**”), Caixa, CA-CIB, GS, Infrastructure Finance SCS-SIF (“**IFS**”), ISP, J.P. Morgan SE, JP Morgan Chase Bank N.A., London Branch, MB, Mizuho Bank Europe N.V. (“**MBE**”), MUFG Bank (Europe) N.V. (“**MUFGBE**”), Natixis, RBC, SMBC, SG, UCI, Woori Global Market Asia Limited (“**WGMA**”) e Woori Bank Hong Kong Branch (“**WBHK**”) in qualità di finanziatori originari (AXA AIM, AXA France, AXA KA, AXA AVSSR, AXA VA, SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCMzf, BPER, BPES, Caixa, CA-CIB, GS, IFS, ISP, J.P. Morgan SE, JP Morgan Chase Bank N.A., London Branch, MB, MBE, MUFGBE, Natixis, Royal Bank of Canada, London Branch, SMBC, SG, UCI, WGMA e WBHK collettivamente, i “**Finanziatori Lussemburghesi**”), secondo i termini e le condizioni stabiliti nell’ambito di un contratto di finanziamento di diritto inglese sottoscritto in data 16 luglio 2022 (il “**Contratto di Finanziamento Lussemburghese**”) tra, *inter alia*, le BIP TopCo e i Finanziatori Lussemburghesi. Le Linee di Credito Lussemburghesi comprendono (i) fino a Euro 1.400.000.000 di linee di credito a termine e (ii) fino a Euro 50.000.000 di linee di credito revolving, ciascuna delle quali sarà fornita, tra gli altri, dai Finanziatori Lussemburghesi, fermo restando che il Contratto di Finanziamento Lussemburghese potrà essere di volta in volta integrato e/o modificato, anche nell’ambito di qualsiasi sindacazione delle Linee di Credito Lussemburghesi e/o processo di trasferimento in relazione alle Linee di Credito Lussemburghesi detenute dai Finanziatori Lussemburghesi (che può essere effettuato mediante consegna di un *transfer certificate* da parte di qualsiasi Finanziatore Lussemburghese a J. P. Morgan SE nella sua qualità di banca agente del Contratto di Finanziamento Lussemburghese).

Come usuale nel contesto di operazioni similari:

- (A) ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge, le Banche Emittenti la GEA, si sono impegnate a rilasciare garanzie di esatto adempimento per un ammontare complessivo pari all’intero ammontare del Corrispettivo eventualmente dovuto ai sensi o in relazione all’Offerta, come previsto dall’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti (le “**Garanzie di Esatto Adempimento**”);
- (B) in relazione (x) al rilascio delle Garanzie di Esatto Adempimento da parte delle Banche Emittenti la GEA, (y) alla disponibilità della Linea di Credito Bridge da parte dei Finanziatori e (z) ai relativi costi, commissioni e altri importi, HoldCo e l’Offerente hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento Bridge in qualità di garanti e ciascuno si è impegnato verso le Banche Emittenti la GEA, i Finanziatori

e alcune altre “*Finance Parties*” (come definite nel Contratto di Finanziamento Bridge) a fornire garanzie e indennizzi soggetti alle consuete limitazioni come meglio descritto nel successivo Paragrafo G.1;

in relazione (x) alla disponibilità delle Linee di Credito Lussemburghesi e (y) ai relativi costi, commissioni e altri importi, le BIP TopCo hanno stipulato un contratto di pegno di diritto italiano (il “**Contratto di Pegno**”) ai sensi del quale il 100% delle azioni di HoldCo detenute, rispettivamente, da BIP TopCo 1 e BIP TopCo 2 è stato costituito in pegno a favore di Wilmington Trust (London) Limited in qualità di agente in nome proprio e in qualità di mandatario con rappresentanza in nome e per conto di, tra gli altri, i Finanziatori Lussemburghesi, a garanzia di tutte le obbligazioni presenti e future di qualsiasi “*obligor*” nei confronti di ciascuna “*secured party*” soggetto alle consuete limitazioni come descritto nel successivo Paragrafo G.1.

Garanzie di Esatto Adempimento

Ciascuna Banca Emittente la GEA ha rilasciato, secondo le modalità previste dal Contratto di Finanziamento Bridge per un ammontare complessivo pari all’intero ammontare del Corrispettivo eventualmente dovuto ai sensi o in relazione all’Offerta, una Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti. Ciò costituisce una dichiarazione con la quale le Banche Emittenti la GEA, in aggregato, si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire l’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, a fornire l’Esborso Massimo e, in ogni caso, secondo le modalità descritte nel Contratto di Finanziamento Bridge, a pagare, in denaro, agli azionisti il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all’Offerta (anche a seguito dell’eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell’articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti), a beneficio degli aderenti all’Offerta e a semplice richiesta scritta dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento.

A.3. PARTI CORRELATE DELL’EMITTENTE

Si segnala – ai sensi di legge e, in particolare, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato (il “**Regolamento Parti Correlate**”) – che l’Offerente è parte correlata dell’Emittente in quanto indirettamente controllato da Edizione che detiene, attraverso la controllata Sintonia, la Partecipazione Sintonia corrispondente al 33,10% del capitale sociale dell’Emittente. Sono inoltre da considerarsi parti correlate dell’Emittente, in quanto facenti parte della catena di controllo dell’Offerente, le società HoldCo, Sintonia e Edizione. Del pari, sono da considerarsi parti correlate dell’Emittente i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Offerente e delle società facenti parte della sua catena di controllo. Per ulteriori informazioni circa i soggetti partecipanti all’operazione si rinvia ai Paragrafi B.1 e B.2 del Documento di Offerta.

A.4. PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE

L’Offerta ha ad oggetto l’intero capitale dell’Emittente ed è finalizzata ad ottenere il Delisting.

Qualora ad esito dell’Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l’Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting, previa approvazione dei competenti organi sociali, con la conseguenza che i titolari di azioni dell’Emittente che non portino in adesione le proprie azioni all’Offerta o che non

esercitino il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile diverrebbero, per effetto della Fusione per il Delisting, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Atlantia, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. In particolare, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla Fusione post Delisting.

L'Offerente intende sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine e la crescita sostenibile di Atlantia, proseguendo nell'attuazione della strategia già annunciata al mercato dall'Emittente. Tale attività sarà perseguita con un *focus* sia sullo sviluppo delle attività attualmente svolte da Atlantia, sia su nuovi investimenti sinergici, finalizzati a consolidare la posizione di *leadership* nel settore delle infrastrutture e della mobilità.

Tramite l'Offerta e il completamento del Delisting, l'Offerente prevede che l'Emittente possa beneficiare dello status di società non quotata e pertanto perseguire con maggiore facilità ed efficacia i programmi futuri relativi all'Emittente sopra delineati. Infatti, come società non quotata, l'Emittente potrebbe beneficiare di una semplificazione negli assetti proprietari che dovrebbe portare a un conseguente snellimento dei processi decisionali e operativi, e sarebbe gravato di minori oneri informativi nei confronti del mercato rispetto a quelli invece previsti dalle leggi e dai regolamenti applicabili alle società quotate, evitando i costi connessi all'adempimento di tali obblighi. Inoltre, l'Offerente si attende che l'Emittente, sotto il controllo dell'Offerente e come società non quotata, caratterizzata quindi da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale dotate di flessibilità e orientate al lungo termine, sia in grado di accelerare la sua strategia di investimento e di creazione di valore. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato di capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti. Nel perseguimento di tale strategia di investimento, l'Offerente sarà guidato dalle politiche di M&A, finanziaria e sui dividendi, che sono già state concordate tra gli azionisti dell'Offerente e allegate al Patto.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta ed ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

A.5. FUSIONE

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali del medesimo, di HoldCo e dell'Emittente, alla Fusione post Delisting. Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe, se del caso, come "fusione

con indebitamento” con conseguente applicabilità dell’articolo 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione del finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell’Offerta.

Nelle more del perfezionamento dell’eventuale fusione, non si esclude che, alla luce dell’andamento prospettico dell’attività dell’Emittente, BidCo possa ricorrere, a seconda del caso, all’utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall’eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, a sua discrezione, da parte dell’Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’implementazione dell’eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.2.4., del presente Documento di Offerta.

A.5.1. FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING

Qualora ad esito dell’Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l’Offerente - in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell’Offerta - si riserva di proporre ai competenti organi dell’Emittente, dell’Offerente di conseguire il Delisting mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia.

Pertanto, a seguito della Fusione per il Delisting, gli azionisti dell’Emittente che decidessero di non esercitare il recesso ai sensi dell’art. 2437-*quinquies* del Codice Civile sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Al riguardo, si precisa che la Fusione per il Delisting sarebbe un’operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e sarebbe altresì subordinata ai necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti. Inoltre, la fusione tra l’Emittente e l’Offerente si qualificerebbe, se del caso, come “fusione con indebitamento” con conseguente applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell’Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell’art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell’Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

A.5.2. FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING

Inoltre, nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting.

Tale fusione si qualificerebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

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

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.6. ASSENZA DI FUSIONE

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, come *infra* definita), non sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente – in quanto, l'Offerente sia venuto a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari o superiore alla somma delle partecipazioni oggetto dell'Impegno Sintonia e dell'Impegno di Adesione CRT, ma, in ogni caso, inferiore alla percentuale necessaria a deliberare la Fusione in assenza di Delisting di cui alla Sezione A., Paragrafo A.5.1. – e l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente medesimo non disporrebbe dei voti nell'Assemblea straordinaria dell'Emittente stesso che consentano di conseguire il Delisting mediante la Fusione, con conseguente difficoltà nel realizzare quei programmi futuri dell'Offerente – di cui alla Sezione A., Paragrafo A.4. e Sezione G., Paragrafo G.2.2. – che presuppongano l'intervenuto Delisting dell'Emittente.

A.7. APPLICAZIONE DEGLI ARTICOLI 39-BIS (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E 40-BIS (RIAPERTURA DEI TERMINI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Alla presente Offerta si applicano le disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lett. a) n. 2 e 4 (persone che agiscono di concerto), del Regolamento Emittenti, in quanto (i) l'Offerente agisce di concerto con HoldCo, Sintonia, Edizione, BIP TopCo1, BIP TopCo2 e

Fondazione CRT e (ii) Edizione, per il tramite della controllata Sintonia, detiene una partecipazione pari al 33,10% del corrente capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente (come *infra* definito), gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, allegato al Comunicato dell'Emittente (come *infra* definito). Il Comunicato dell'Emittente è a sua volta allegato al presente Documento di Offerta come appendice K.2.

È, inoltre, applicabile l'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta). Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il periodo di adesione all'Offerta – concordato con Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) e compreso tra il giorno 10 ottobre 2022 ed il giorno 11 novembre 2022, estremi inclusi, dalle ore 8:30 (ora italiana) alle ore 17:30 (ora italiana), salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta (il “**Periodo di Adesione**”) – dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 21 novembre, 22 novembre, 23 novembre, 24 novembre e 25 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione (la “**Riapertura dei Termini**”) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, renda noto che la Condizione sulla Soglia è stata rinunciata.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 23,00 (ventitre/00), diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2022, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 18 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione. La Riapertura dei Termini, tuttavia, non si verificherà:

- (a) qualora l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta antecedenti la fine del Periodo di Adesione:
 - (i) il verificarsi della Condizione sulla Soglia, o
 - (ii) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione sulla Soglia, la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero
- (b) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere una partecipazione pari a quella di cui: (i) all'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente) ovvero (ii) a quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni di Atlantia;
- (c) in presenza di offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni circa la dichiarazione dell'offerente in merito all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF si rinvia alla Sezione A., Paragrafo A.9 del presente Documento di Offerta.

A.8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Si ricorda che l'Offerta è condizionata, tra l'altro, alla Condizione Autorizzazioni. A tal riguardo, si segnala quanto segue.

L'Offerente ha provveduto a presentare – ai sensi delle normative locali applicabili – le seguenti istanze di autorizzazioni in materia *antitrust*.

In data 12 maggio 2022 e 15 settembre 2022, presso l'Autorità federale per la concorrenza della Germania (*Bundeskartellamt*), che ha rilasciato i rispettivi provvedimenti autorizzativi in data 10 giugno 2022 e in data 30 settembre 2022.

In data 27 maggio 2022, presso la Commissione Federale per la Concorrenza Economica del Messico (*Comisión Federal de Competencia Económica*), che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 14 luglio 2022.

In data 9, 10 e 11 agosto 2022, presso il Dipartimento di Giustizia (*Department of Justice*) e la Federal Trade Commission degli Stati Uniti d'America per i quali, il 2 settembre 2022, è pervenuta l'autorizzazione prevista a seguito della scadenza dei relativi periodi di attesa.

In data 11 luglio 2022, presso l'Autorità federale per la concorrenza dell'Austria (*Bundeswettbewerbsbehörde*), che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 9 agosto 2022.

In aggiunta alle istanze di autorizzazioni in materia *antitrust* di cui sopra, in data 19 maggio 2022, l'Offerente ha informato la Commissione Europea dell'Offerta.

L'Offerente ha provveduto a presentare – ai sensi delle normative locali applicabili – le seguenti istanze di autorizzazioni in materia *golden power* o assimilabile normativa locale in materia di controllo sugli investimenti esteri.

In data 4 maggio 2022, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri dell'Italia, che in data 22 giugno 2022 ha deciso di non esercitare i poteri speciali previsti dal D.L. n. 21/2012 (c.d. disciplina "*golden power*").

In data 6 maggio 2022, presso la *Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz* della Germania, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 13 giugno 2022.

In data 27 maggio 2022, presso la *Direction Générale du Trésor du Ministère de l'Économie* della Francia, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 29 luglio 2022.

In data 25 maggio 2022, presso il *Subdirección General de Inversiones Exteriores de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones* della Spagna, poi sottoposta al Consiglio dei Ministri, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 4 ottobre 2022.

In data 7 giugno 2022, presso l'*Investment Security Unit of the Department for Business, Energy and Industrial Strategy* del Regno Unito, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 17 agosto 2022.

In data 22 giugno 2022, presso la *Bundesministerium Digitalisierung und Wirtschaftsstandort* dell'Austria, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 31 agosto 2022.

Inoltre, in data 28 giugno 2022 è stata presentata, presso il Ministero competente del Governo Francese (*Ministre chargé de l'aviation civile*), la richiesta di autorizzazione in riferimento al cambio di controllo su *Aéroports de la Côte d'Azur S.A.*, società controllata dall'Emittente.

Le seguenti autorizzazioni (le "**Autorizzazioni Preventive**") sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta:

- autorizzazione, rilasciata a Edizione in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del D. Lgs. 1 settembre 1993 n. 385, come successivamente modificato e integrato ("**TUB**") e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 del regolamento Banca d'Italia 23 luglio 2019 recante le "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica" (le "**Disposizioni di Vigilanza IMEL**"), ("**Autorizzazione Banca d'Italia Edizione**");
- autorizzazione, rilasciata a Blackstone in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL, ("**Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone**");
- autorizzazione, rilasciata in data 29 settembre 2022 dalla Banca di Spagna, all'acquisto di una partecipazione qualificata indiretta in *Bip & Drive, E.D.E., S.A.* (un istituto di moneta elettronica spagnolo) ai sensi della Legge del Regno di Spagna n. 21 del 26 luglio 2011 e del Regio Decreto del Regno di Spagna n. 778 del 4 maggio 2012 ("**Autorizzazione Banca di Spagna**").

A.9. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta (ivi inclusa la Riapertura dei Termini), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Comunicazione 102 ed entro il termine del Periodo di Adesione (e, quindi, entro le ore 17:30 (ora italiana) dell'11 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione) ovvero durante la Riapertura dei Termini (e, quindi, entro le ore 17:30 ora italiana del 25 novembre 2022, salvo proroga del

Periodo di Adesione) – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale ed inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, in conseguenza di ciò, procederà, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, con l’acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta così come previsto dal suddetto articolo (l’**“Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF”**).

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall’art. 108 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell’Emittente (denominatore).

Il corrispettivo per l’espletamento della procedura dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell’art. 108, commi 3 del TUF in funzione delle Azioni apportate all’Offerta.

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

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF – ai sensi dell’articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **“Regolamento di Borsa”**) – Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.10.

Pertanto, a seguito dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell’Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all’Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.10. DICHIARAZIONI DELL’OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL’ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

Nell’ipotesi in cui, a seguito dell’Offerta, (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta (ivi inclusa la Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Comunicazione 102 ed entro il termine del Periodo di Adesione (e, quindi, entro le ore

17:30 (ora italiana) dell'11 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione) ovvero durante la Riapertura dei Termini (e, quindi, entro le ore 17:30 ora italiana del 25 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, al fine di acquistare ciascuna delle Azioni residue ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”).

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**”) nei confronti degli Azionisti che ne facciano richiesta secondo una procedura concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti. Conseguentemente, l'Offerente darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercitare il Diritto di Acquisto (la “**Procedura Congiunta**”).

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il corrispettivo per le Azioni acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, sarà determinato, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, in considerazione del richiamo a tale disposizione contenuto nell'art. 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta ovvero nel Comunicato sui Risultati Complessivi dell'Offerta *post* eventuale Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e i tempi del Delisting.

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

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'articolo 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.11. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta, (inclusa l'eventuale Riapertura del Periodo di Adesione o l'eventuale estensione del Periodo di Adesione in conformità alle leggi applicabili), ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una carenza di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto della permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

In caso di Delisting, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.12. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti all'Offerta, si segnala quanto di seguito riportato.

Christian Coco, che ricopre la carica di consigliere dell'Offerente e di HoldCo, ricopre anche la carica di consigliere dell'Emittente.

Goldman Sachs (che agisce come *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e ricopre il ruolo di *mandated lead arranger, bookrunner, global coordinator and underwriter* del finanziamento, per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta) e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni *long/short* e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti pone in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientele, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Mediobanca agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta nonché di *mandated lead arranger, bookrunner, global coordinator e underwriter* del finanziamento (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta) e pertanto percepirà compensi e commissioni relativamente ai servizi prestati. Mediobanca, capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca e le società del suo gruppo, nel normale esercizio delle proprie attività (i) hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale a favore dell'Offerente, di Atlantia e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività; (ii) potrebbe in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

BofA agisce in qualità di *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e la propria casamadre ricopre il ruolo di (i) *mandated lead arranger, bookrunner, global coordinator and underwriter* della Linea di Credito Bridge e delle Linee di Credito Lussemburghesi nonché (ii) di Banca Emittente la GEA (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta) e percepirà compensi e commissioni relativamente ai servizi prestati. Bank of America Corporation (capogruppo di BofA) e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività (i) hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, di Atlantia e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività; (ii) potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

J.P. Morgan Securities plc (che agisce come *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e, tramite le relative affiliate, ricopre il ruolo di *mandated lead arranger, bookrunner, global coordinator and underwriter* del finanziamento, per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta) e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni *long/short* e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti pone in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientele, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

UBS (che agisce come *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta) e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi

di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni *long/short* e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientele, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

UniCredit, alla Data del Documento di Offerta, ha in essere - anche per il tramite di società controllate o collegate - rapporti di finanziamento con l'Emittente; nell'ambito dell'Offerta, ricopre il ruolo di (a) Banca Emittente la GEA; (b) Finanziatore della Linea di Credito Bridge, (c) Finanziatore Lussemburghese, agisce come Consulente Finanziario dell'Offerente, e percepirà compensi e commissioni relativamente ai servizi prestati. Infine nel normale esercizio delle sue attività, UniCredit e le sue società controllanti, controllate e collegate, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività e riceveranno un compenso che è abituale per servizi di tale natura. UniCredit e le sue società controllanti, controllate e collegate potrebbero in ogni momento detenere posizioni *long/short* e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientele, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Intesa Sanpaolo S.p.A., alla Data del Documento di Offerta, ha in essere - anche per il tramite di società controllate e/o collegate - rapporti di finanziamento con l'Emittente; nell'ambito dell'Offerta, ricopre il ruolo di (a) finanziatore per la Linea di Credito Bridge e (b) Intermediario Incaricato del Coordinamento, per il quale percepirà commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta.

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo, nel normale esercizio delle proprie attività hanno prestato e/o potrebbero prestare in futuro, anche in via continuativa, a seconda dei casi, tra gli altri, (i) servizi di trading, *lending, advisory, investment banking, commercial banking, corporate broker, asset management* e finanza aziendale a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, inclusi l'Emittente e l'Offerente, le società facenti parte dei rispettivi Gruppi economici e/o gli azionisti dell'Emittente e dell'Offerente e (ii) servizi di investimento e negoziazione, sia per proprio conto sia per conto dei propri clienti, e detenere posizioni *long/short* in strumenti di capitale o di debito o altri strumenti finanziari dell'Emittente, di altre società operanti nel medesimo settore di attività, di altre parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o di società rispettivamente controllanti, controllate e/o collegate agli stessi, nonché in strumenti finanziari correlati a queste ultime (inclusi titoli derivati); tutti servizi a fronte dei quali hanno percepito o potrebbero percepire commissioni.

A.13. POSSIBILI ALTERNATIVE PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL'EMITTENTE

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni.

(i) Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta riportate al precedente Paragrafo A.1 (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli Azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 23,00 (ventitre/00) per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.

(ii) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

a) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Comunicazione 102 ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e, quindi, lo stesso Offerente esercitasse il Diritto di Acquisto – adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF – agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato ai sensi degli artt. 108, comma 3, e 111 del TUF.

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, che sarà pari al Corrispettivo.

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

b) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Comunicazione 102 ed entro il termine del Periodo di Adesione – una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso, il quale ha

dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, dunque, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

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

c) Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF e per la conseguente revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate su Euronext Milan e l'Offerente, previa eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia, avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni portate in adesione incrementando così la propria partecipazione nell'Emittente. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, tra cui la Fusione per il Delisting.

(iii) Fusione

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali del medesimo, di HoldCo e dell'Emittente, alla Fusione post Delisting. Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile in ragione del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Nelle more del perfezionamento dell'eventuale fusione, non si esclude che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, BidCo possa ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, a sua discrezione, da parte dell'Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.2.4., del presente Documento di Offerta.

a) Fusione in assenza di Delisting

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente - in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta - si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente, dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia.

Pertanto, a seguito della Fusione per il Delisting, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo quanto precede, la Fusione per il Delisting sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrebbe determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

In particolare, tenuto conto del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta e fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione per il Delisting, né alle relative modalità di esecuzione, ove la Fusione per il Delisting, ove possibile, fosse realizzata e l'indebitamento contratto da BidCo non fosse rimborsato anticipatamente, la Fusione per il Delisting sarebbe soggetta alla disciplina di cui al sopracitato articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*") e, in tale ipotesi, sarebbe necessario che:

- il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile);

- la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e
- la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Nel caso in cui ricorrerono i presupposti per procedere a un'integrazione tramite fusione e la stessa venisse approvata dalle assemblee dei soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso di cui al Paragrafo A.5.1 diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di Atlantia *ante* fusione.

b) Fusione successiva al Delisting

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting.

Tale fusione si qualificerebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile.

Si precisa, altresì, che come indicato al Paragrafo A.5.1 la Fusione post Delisting potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

La seguente tabella sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra richiamati.

Gli Azionisti dell'Emittente dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente

alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, gli Azionisti dell'Emittente non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli Azionisti dell'Emittente
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento	Gli Azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% alla Data di Pagamento	Gli Azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e: - se apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il corrispettivo dovuto; - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento. L'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting; - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il corrispettivo dovuto.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% alla Data di Pagamento, con rinuncia alla Condizione Soglia da parte dell'Offerente	Gli Azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate su Euronext Milan. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, tra cui la Fusione per il Delisting.

A.14. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta che l'Emittente è tenuto a rendere noto al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), è allegato al presente Documento di Offerta *sub* Appendice K.2.

Al Comunicato dell'Emittente è allegato un parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, predisposto ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti dagli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente.

A.15. IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è condizionato dalla pandemia da COVID-19.

Con riguardo al *business* aziendale dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che l'Offerente non ha mai svolto alcuna attività economica, come esplicitato nella successiva Sezione B del Documento di Offerta. Inoltre, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non si prevedono impatti rilevanti derivanti dalla pandemia da COVID-19 sulle attività del gruppo facente capo a Edizione descritte nella successiva Sezione B, Paragrafo B.1.7.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

A.16. CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA

Con riferimento specifico alle crescenti tensioni nel contesto geopolitico internazionale scaturite dal conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa, tenuto conto delle circostanze in essere, l'Offerente ritiene, allo stato, che le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto.

Si precisa che, in ogni caso, anche in considerazione dei significativi profili di incertezza in relazione, in particolare, all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle sanzioni economiche nei confronti dell'economia russa o alle eventuali reazioni da parte della Russia a fronte di tali sanzioni o di forme di sostegno all'Ucraina da parte della Repubblica Italiana o di qualunque altro Stato sovrano o organizzazione parte della comunità internazionale, nonché agli impatti e sviluppi che tali eventi possano avere a livello macroeconomico e sulle relazioni internazionali, sulle economie nazionali, sugli scambi (inclusi, in via esemplificativa, gli approvvigionamenti energetici, di materie prime, di generi alimentari e di prodotti agricoli e i loro costi) o sui sistemi bancari e/o finanziari, sussiste il rischio che i programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta) non si realizzino nei termini illustrati ovvero che si possano configurare eventi, fatti, circostanze o situazioni descritti alla lettera c) della precedente Avvertenza A.1 con riguardo alla Condizione MAC.

A.17. APPROVAZIONE DELL'INFORMATIVA FINANZIARIA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2022

Sulla base di quanto indicato nel calendario finanziario pubblicato dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione dell'informativa finanziaria del Gruppo Atlantia al 30 settembre 2022 è previsto in data 10 novembre 2022. Successivamente all'approvazione, i risultati del Gruppo Atlantia al 30 settembre 2022 saranno pubblicati dall'Emittente sul proprio sito *internet* (www.atlantia.com).

A.18. REINVESTIMENTO DI FONDAZIONE CRT NEL CAPITALE SOCIALE DI HOLDCO

Nell'ambito dell'Accordo CRT sottoscritto tra Fondazione CRT, HoldCo e BidCo, Fondazione CRT ha assunto l'impegno di (i) portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni da essa detenute in Atlantia,

rappresentanti il 4,39%³ del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) reinvestire i proventi derivanti dalla vendita di Azioni per un ammontare pari al 3% del capitale di Atlantia – pari a Euro 569.790.960,00 – per sottoscrivere azioni di HoldCo alle stesse condizioni degli Investitori Blackstone, a un prezzo per azione da calcolarsi sulla base dello stesso rapporto di emissione adottato nel contesto del conferimento in natura della Partecipazione Sintonia.

In particolare, ai sensi di tale impegno di reinvestimento, Fondazione CRT sottoscriverà azioni HoldCo al medesimo prezzo per azione al quale gli Investitori Blackstone sottoscriveranno le proprie azioni HoldCo. A sua volta, Sintonia conferirà la Partecipazione Sintonia in HoldCo, ricevendo quale corrispettivo azioni HoldCo in numero pari alle azioni HoldCo che avrebbe ricevuto aderendo all'Offerta con la Partecipazione Sintonia e reinvestendo i proventi ricevuti allo stesso prezzo per azione HoldCo che sarà pagato dagli Investitori Blackstone e da Fondazione CRT.

Di conseguenza, laddove si perfezionasse tale reinvestimento di Fondazione CRT in HoldCo e fossero portate in adesione all'Offerta tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, mediante il menzionato reinvestimento in HoldCo, Fondazione CRT detterebbe in HoldCo una partecipazione pari al 5,2% del capitale sociale. Il restante capitale sociale di HoldCo risulterebbe detenuto da Sintonia per il 57,0% e dagli Investitori Blackstone per il 37,8%. Laddove, invece, non fosse portata in adesione all'Offerta la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta, la struttura del capitale sociale di HoldCo potrebbe variare in ragione dell'effettivo importo degli apporti di capitale che saranno effettuati dagli Investitori Blackstone per finanziare l'Offerta.

Inoltre, in ragione del reinvestimento di Fondazione CRT in HoldCo le Parti adegueranno i contenuti del Patto al fine di consentire l'adesione allo stesso da parte di Fondazione CRT nel rispetto dei principi indicati nel Patto medesimo. In linea con la prassi di operazioni di investimenti di minoranza in società non quotate su mercati regolamentati, il Patto prevederà a beneficio di Fondazione CRT (i) taluni limitati diritti di *governance* relativi a HoldCo, BidCo e Atlantia e (ii) la possibilità di cedere la propria partecipazione in HoldCo al verificarsi di talune circostanze ivi previste, a condizioni paritetiche rispetto all'eventuale cessione di azioni HoldCo da parte degli altri azionisti di tale società. Per informazioni in merito alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento, nel Patto e nell'Accordo CRT, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://www.atlantia.com/it/voluntary-tender-offer-documenti>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1, nonché alla Sezione H, Paragrafo H.2.

³ La partecipazione di Fondazione CRT, che al momento della sottoscrizione dell'Impegno di Adesione CRT era pari al 4,54% del capitale di Atlantia, in data 17 giugno 2022, si è poi ridotta al 4,39% del capitale, in ragione dell'esercizio di alcune opzioni *call* di terzi su Azioni sottoscritte da Fondazione CRT prima della promozione dell'Offerta, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data da Fondazione CRT e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1. DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Offerente è "Schema Alfa S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni con socio unico costituita ai sensi del diritto italiano, avente sede legale in Treviso (TV), Piazza del Duomo 19, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso - Belluno n. 05320490260.

B.1.2. COSTITUZIONE E DURATA

L'Offerente è stato costituito, in data 6 aprile 2022 e nella forma di società per azioni, a rogito del Notaio Gianluca Forte (repertorio n. 225874, raccolta n. 34166), allo scopo di promuovere l'Offerta.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata fino al 31 dicembre 2070.

B.1.3. LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Ai sensi dell'articolo 28 dello statuto sociale, ferme restando le disposizioni inderogabili di legge, qualsiasi controversia avente ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale saranno risolte in via definitiva secondo le "Rules of Arbitration" della Camera di Commercio Internazionale da un collegio arbitrale, composto da 3 arbitri, avente sede a Milano.

B.1.4. CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 100.000 (centomila/00). Il capitale è diviso in numero 200.000 (duecentomila) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.

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

B.1.5. SOCI DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta:

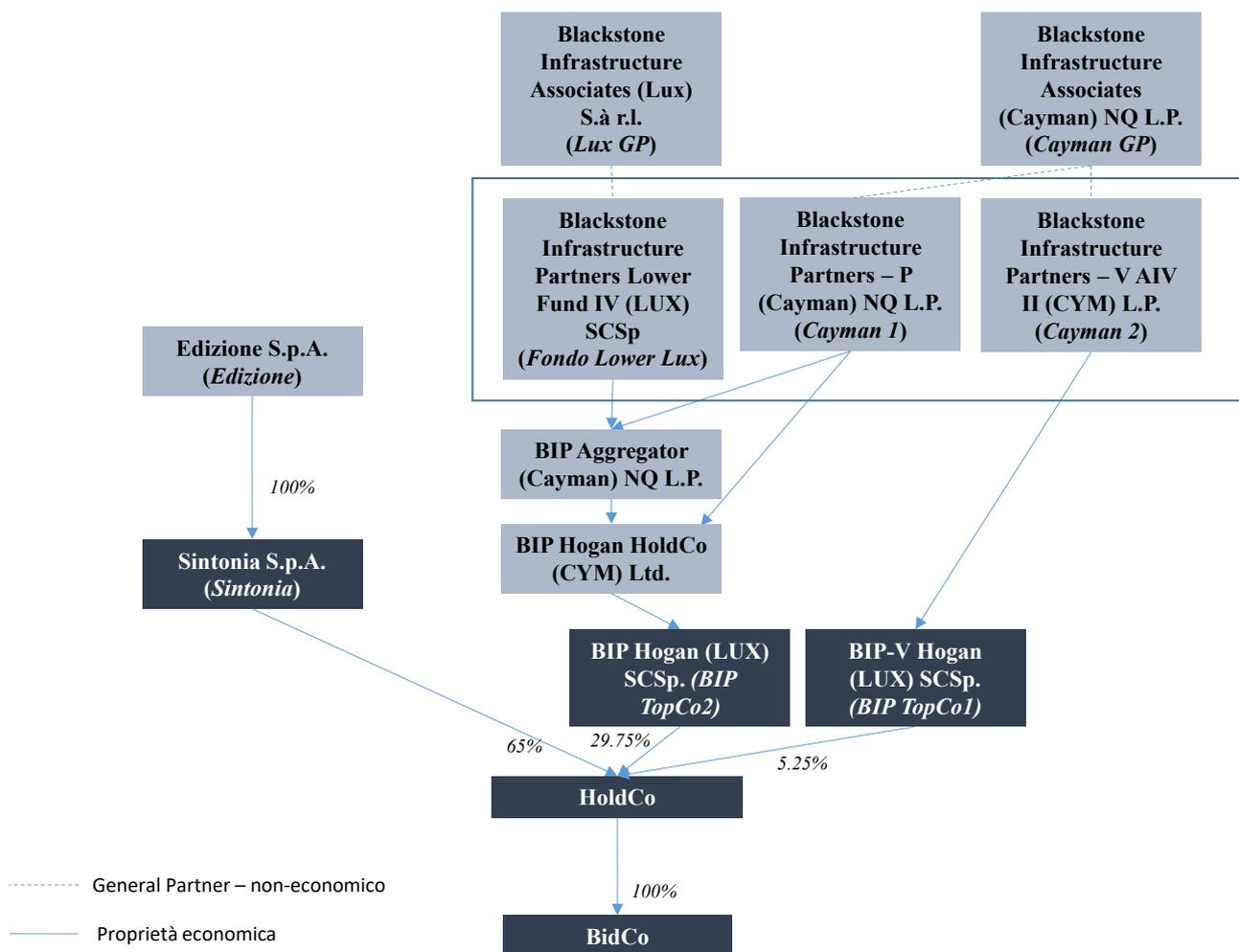
- a) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da HoldCo;
- b) il capitale sociale di HoldCo è detenuto per il 65% da Sintonia, per il 5,25% da BIP TopCo1 e per il 29,75% da BIP TopCo2. Si rappresenta che tali percentuali partecipative in HoldCo varieranno in base al Reinvestimento di CRT ed ai risultati dell'Offerta, fermo restando che, come previsto negli accordi contrattuali in essere tra le parti, anche nel caso in cui venissero portate in adesione all'Offerta tutte le

Azioni Oggetto dell’Offerta, la partecipazione detenuta da Sintonia rappresenterà comunque la maggioranza assoluta del relativo capitale sociale;

- c) il capitale sociale di Sintonia è interamente detenuto da Edizione. Nessun soggetto esercita il controllo su Edizione;
- d) il capitale sociale di BIP TopCo1 e BIP TopCo2 appartiene, da ultimo, al gruppo di fondi rappresentato e gestito da società affiliate a Blackstone Infrastructure Associates (Lux) S.à r.l. (“**Lux GP**”) e Blackstone Infrastructure Associates (Cayman) NQ L.P. (“**Cayman GP**”), come meglio specificato di seguito.

Alla luce di quanto sopra descritto, e per effetto della suddetta catena di controllo, l’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è indirettamente controllato da Edizione, la quale, a sua volta, controlla direttamente Sintonia e indirettamente Holdco (l’unico azionista dell’Offerente).

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta.



Si fornisce, di seguito, una descrizione di BIP TopCo1, BIP TopCo2 e dell'Investitore.

I capitali sociali di BIP TopCo1 e BIP TopCo2 sono detenuti dai seguenti fondi (direttamente o indirettamente attraverso soggetti intermedi):

- a) Blackstone Infrastructure Partners Lower Fund IV (LUX) SCSp (il “**Fondo Lower Lux**”);
- b) Blackstone Infrastructure Partners - P (Cayman) NQ L.P. (“**Cayman 1**”);
- c) Blackstone Infrastructure Partners - V AIV II (CYM) L.P. (“**Cayman 2**”, e, congiuntamente a Cayman 1, i “**Fondi Cayman**”; i Fondi Cayman insieme al Fondo Lower Lux, i “**Fondi**”).

Il Fondo Lower Lux è rappresentato, gestito e controllato dal Lux GP e i Fondi Cayman sono rappresentati, gestiti e controllati dal Cayman GP (i Fondi, la Lux GP e la Cayman GP, insieme ad alcune affiliate, “**BIP**”). BIP è controllata indirettamente da Blackstone Inc. (“**Blackstone**”), una società costituita secondo le leggi del Delaware e quotata sul New York Stock Exchange. Blackstone è il più grande “*alternative asset manager*” del mondo e mira a generare un impatto economico positivo e valore a lungo termine per gli investitori, le imprese in cui ha investito e le comunità nelle quali opera. Gli *assets* gestiti da Blackstone includono veicoli di investimento focalizzati, su base globale, negli ambiti del *private equity*, *real estate*, di *public equity* e debito, delle infrastrutture, delle *life sciences*, dell'*equity growth*, del debito speculativo *non-investment grade*, beni immobili e fondi secondari. Al 30 giugno 2022, Blackstone aveva *asset under management* per 940,8 miliardi di dollari USA.

La strategia infrastrutturale di Blackstone (“**Blackstone Infrastructure**”) è volta a un mix diversificato di investimenti *core+*, *core* e *partnership* tra pubblico-privato in tutti i settori infrastrutturali, tra cui le infrastrutture negli ambiti dell'energy, della transizione, dei trasporti, del digitale, del settore idrico e dei rifiuti, con un *focus* primario negli Stati Uniti. Blackstone Infrastructure applica un approccio agli investimenti disciplinato e intensivo, dal punto di vista operativo, cercando di applicare una strategia *buy-and-hold* a lungo termine agli *asset* infrastrutturali su larga scala, con l'obiettivo di ottenere un incremento del capitale stabile e a lungo termine insieme a un rendimento prevedibile del flusso di cassa annuale. Al 30 giugno 2022, Blackstone Infrastructure aveva *asset under management* per 29,7 miliardi di dollari USA.

Patti parasociali

In data 14 aprile 2022, l'Offerente ha sottoscritto, con Fondazione CRT e la controllante HoldCo, l'Accordo CRT che disciplina, tra l'altro, l'impegno di Fondazione CRT a portare in adesione all'Offerta un certo numero di Azioni da essa detenute e il suo reinvestimento in HoldCo. In data 22 aprile 2022, Fondazione CRT ha comunicato a HoldCo e all'Offerente l'incremento del suo impegno ad aderire all'Offerta, che ricomprende l'intera sua partecipazione, pari al 4,39% del capitale dell'Emittente⁴. Fondazione CRT ha inoltre incrementato il suo impegno di reinvestimento in HoldCo di una quota del corrispettivo che riceverà dalla cessione delle Azioni nell'ambito dell'Offerta, vincolandosi, complessivamente, a investire in HoldCo i proventi derivanti dalla vendita di Azioni pari al 3% del capitale dell'Emittente. Laddove si perfezionasse l'Offerta, le Parti

⁴ La partecipazione di Fondazione CRT, che al momento della sottoscrizione dell'Impegno di Adesione CRT era pari al 4,54% del capitale di Atlantia, in data 17 giugno 2022, si è poi ridotta al 4,39% del capitale, in ragione dell'esercizio di alcune opzioni *call* di terzi su Azioni sottoscritte da Fondazione CRT prima della promozione dell'Offerta, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data da Fondazione CRT e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

adegueranno i contenuti del Patto al fine di consentire l'adesione allo stesso da parte di Fondazione CRT nel rispetto dei principi indicati nel Patto medesimo.

Inoltre, l'Accordo CRT e il Patto contengono talune pattuizioni aventi natura parasociale che riguardano gli strumenti finanziari e la *governance* dell'Offerente, allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

Per ulteriori informazioni in merito alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento, nel Patto e nell'Accordo CRT, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://www.atlantia.com/it/voluntary-tender-offer-documenti>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1, nonché alla Sezione H, Paragrafo H.2.

B.1.6. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE

B.1.6.1. Organo amministrativo

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni degli articoli 14 e 15 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 3 membri, nominati in data 14 aprile 2022, sino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2024.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in carica alla Data del Documento di Offerta, è indicata nella tabella che segue.

Amministratore	Carica
Enrico Laghi	Presidente e Consigliere
Christian Coco	Consigliere
Andrea Valeri	Consigliere

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento d'Offerta, del Consiglio di Amministrazione di HoldCo.

Consiglio di Amministrazione di HoldCo

Amministratore	Carica
Enrico Laghi	Presidente e Consigliere
Christian Coco	Consigliere
Andrea Valeri	Consigliere

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di HoldCo e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5, fatta eccezione per quanto di seguito indicato, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del

gruppo facenti capo all’Emittente. Christian Coco, che ricopre la carica di consigliere dell’Offerente e di HoldCo, ricopre anche la carica di consigliere dell’Emittente.

B.1.6.2. Collegio sindacale

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell’articolo 22 dello statuto dell’Offerente, il Collegio Sindacale dell’Offerente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati in data 14 aprile 2022, che rimarranno in carica sino all’approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2024.

La composizione del Collegio Sindacale dell’Offerente, in carica alla Data del Documento di Offerta, è indicata nella tabella che segue:

Sindaco	Carica
Gianluca Pivato	Presidente e Sindaco effettivo
Aldo Laghi	Sindaco effettivo
Andrea Cortellazzo	Sindaco effettivo
Antonio Guarnieri	Sindaco supplente
Lisa Fedrigo	Sindaco supplente

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento d’Offerta, del Collegio Sindacale di HoldCo.

Collegio Sindacale di HoldCo

Sindaco	Carica
Gianluca Pivato	Presidente e Sindaco effettivo
Aldo Laghi	Sindaco effettivo
Andrea Cortellazzo	Sindaco effettivo
Antonio Guarnieri	Sindaco supplente
Lisa Fedrigo	Sindaco supplente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell’Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell’Offerente, di HoldCo e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell’Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5 ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell’ambito dell’Emittente o di società del gruppo facenti capo all’Emittente.

B.1.6.3. Società di Revisione

L’attività di revisione legale dei conti dell’Offerente e di HoldCo è stata affidata in data 6 aprile 2022 a KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 25, fino alla data dell’assemblea convocata per l’approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

B.1.7. DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società, e pertanto, all'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta. Come già ricordato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile, da Edizione la quale detiene l'intero capitale sociale di Sintonia che, a sua volta, detiene direttamente una partecipazione pari al 65% del capitale sociale di HoldCo (unico azionista dell'Offerente).

Per la descrizione della catena di controllo dell'Offerente, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5. del Documento di Offerta.

Si fornisce di seguito una descrizione di Edizione.

Edizione, costituita nel 1981, è una delle principali *holding* industriali europee, avente come soci i quattro rami della famiglia Benetton. Nessun soggetto esercita il controllo su Edizione. Edizione persegue una politica di investimenti attiva con una strategia di crescita internazionale, coniugando un approccio imprenditoriale a una forte disciplina finanziaria e sostenendo strategicamente e finanziariamente le proprie società per migliorarne il posizionamento competitivo e il rendimento. La filosofia che guida e accompagna gli investimenti di Edizione si fonda sull'interazione virtuosa fra proprietà e management, in un'ottica di lungo periodo.

Alla Data del Documento di Offerta, i principali settori in cui Edizione è attiva sono: le infrastrutture di trasporto, attraverso la partecipazione in Atlantia (acquistata nel 2000), le infrastrutture digitali, con la partecipazione in Cellnex (acquistata nel 2018), la ristorazione tramite Autogrill (acquisita nel 1995) e il settore tessile/abbigliamento, con il marchio storico Benetton (fondato nel 1965). Edizione è presente anche nel settore immobiliare (mediante la controllata Edizione Property), in quello agricolo e alberghiero. Edizione detiene un portafoglio di azioni nel settore *financial*, rappresentato dalle partecipazioni in Assicurazioni Generali e Mediobanca.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, Edizione ha realizzato ricavi consolidati pari a 9,8 miliardi di Euro, di cui il 77% al di fuori dell'Italia. Al 31 dicembre 2021 il Net Asset Value (NAV) del portafoglio di investimenti è pari a 11,9 miliardi di Euro.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica relativa alle società controllate da Edizione.

EDIZIONE S.p.A.	100% Sintonia	33,1% Atlantia ¹	88,06% Autostrade per l'Italia ³	Infrastrutture di trasporto	
			100% Autostrade dell'Atlantico		
			50% + 1 azione Abertis		
			99,39% Aeroporti di Roma		
			60,40% Azzurra Aeroporti		64% Aéroports de la Côte d'Azur
			51% Telepass		
			15,90% Hochtief		
			15,49% Getlink		
		100% ConneCT Due	8,53% Cellnex Telecom		Infrastrutture digitali
		100% Schematrentaquattro	50,32% Autogrill ²		Ristorazione
	100% Benetton	100% Benetton Group	Abbigliamento e Tessile		
		100% Olimpias Group			
	100% Edizione Property		Immobiliare e Agricolo		
	100% Edizione Agricola	100% Maccaresse			
		100% Compañía de Tierras Sud Argentino			
		100% Ganadera Condor			
	100% Schematrentatre	3,97% Assicurazioni Generali ⁴	Financial Institutions		
		2,15% Mediobanca			

Note:

▣ Società quotata

¹ Al 31 dicembre 2021 Atlantia detiene lo 0,8% di azioni proprie.

² Al 31 dicembre 2021 Autogrill detiene lo 0,8% di azioni proprie.

³ Si segnala che in data 5 maggio 2022 la partecipazione dell'88,06%

in Autostrade per l'Italia è stata ceduta al Consorzio costituito da CDP Equity, Blackstone Infrastructure Partners e Macquarie Asset Management.

⁴ Nel primo semestre del 2022 la partecipazione è stata incrementata al 4,75%.

B.1.8. ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE

Ai sensi dello statuto, l'oggetto sociale dell'Offerente è il seguente: “La Società ha per oggetto:

- (a) l'esercizio di attività di assunzione di partecipazioni in Italia o all'estero, ossia l'attività di acquisizione, detenzione, gestione e cessione dei diritti, rappresentati o meno da titoli, sul capitale di altre imprese;
- (b) la concessione di finanziamenti alle società controllanti, controllate e collegate o, comunque, all'interno del medesimo gruppo societario di appartenenza e, in ogni caso, non nei confronti del pubblico

Per la realizzazione dell'oggetto sociale, la Società può compiere tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali, finanziarie e bancarie ritenute dall'organo amministrativo necessarie o utili, nessuna esclusa, ivi inclusa la concessione di garanzie in genere, sia personali che reali, anche a favore di terzi e, in generale, ogni operazione e/o attività propedeutica e/o finalizzata alla realizzazione dell'oggetto sociale.

È espressamente esclusa dall'attività sociale la raccolta del risparmio tra il pubblico nonché qualsiasi attività di cui all'art. 106 del Decreto Legislativo 1 settembre 1993, n. 385 o altresì riservata agli iscritti in albi professionali”.

B.1.9. PRINCIPI CONTABILI

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 6 aprile 2022 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale. Infatti, il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2022.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

B.1.10. SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE E DEL SOGGETTO A CUI FA CAPO L'OFFERENTE

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio alla Data del Documento di Offerta. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2022. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla Data di Annuncio (i.e., 14 aprile 2022), sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Attività (in Euro)		Passività (in Euro)	
Cassa e altre liquidità	100.000	Totale passività	0
Disponibilità liquide	100.000	Capitale sociale	100.000
Altre attività	0	Totale patrimonio netto	100.000
Totale attività	100.000	Totale patrimonio netto e passività	100.000

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Si riportano di seguito gli schemi contabili del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 di Edizione, soggetto a cui fanno capo l'Offerente e le altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente medesimo.

Conto economico consolidato:

(in milioni di euro)	2021	2020 ^(*)	Variazione	%
Ricavi	9.840	8.026	1.814	23
Costi operativi netti	(5.010)	(4.819)	(191)	4
Accantonamenti, ammortamenti e svalutazioni	(4.967)	(4.385)	(582)	13
Risultato operativo (EBIT)	(137)	(1.178)	1.041	88
Proventi/(Perdite) da partecipazioni	1.556	619	937	n.s.
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(924)	(1.354)	430	32
Imposte sul reddito dell'esercizio	423	526	(103)	(20)
Utile da attività operative in esercizio	918	(1.387)	2.305	n.s.
Risultato delle attività cessate e destinate alla cessione	882	(487)	1.369	n.s.
Risultato netto del periodo	1.800	(1.874)	3.674	n.s.
Risultato di competenza di terzi	194	(1.554)	1.748	(112)
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.606	(320)	1.926	(602)

^(*) I risultati del conto economico del Gruppo Edizione per l'esercizio 2020 differiscono da quelli pubblicati per effetto dell'esposizione dei dati relativi al gruppo Aspi sulla base dell'IFRS 5.

Stato patrimoniale consolidato:

(in milioni di euro)	31.12.2021	31.12.2020 ^(M)	Variazione
Capitale circolante operativo netto	321	(2.635)	2.956
Attività/(Passività) nette destinate alla cessione	11.906	28	11.878
Capitale immobilizzato netto:			
– avviamento	9.259	14.280	(5.021)
– diritti concessori netti	34.726	46.241	(11.515)
– altre immobilizzazioni materiali e immateriali	4.793	5.509	(716)
– immobilizzazioni finanziarie	6.282	5.393	889
– altre attività/(passività) nette	(6.652)	(6.987)	335
Totale capitale immobilizzato netto	48.408	64.436	(16.028)
Capitale investito netto	60.635	61.829	(1.194)
Indebitamento finanziario netto consolidato	37.943	42.788	(4.845)
– Indebitamento finanziario netto	29.201	42.788	(13.587)
– Passività finanziarie nette destinate alla cessione	8.742	-	8.742
Patrimonio netto	22.692	19.041	3.651
– Azionisti di minoranza	13.848	12.577	1.271
– Mezzi propri	8.844	6.464	2.380
Fonti di finanziamento	60.635	61.829	(1.194)

^(M) I risultati patrimoniali-finanziari del Gruppo Edizione al 31 dicembre 2020 differiscono da quelli pubblicati per effetto del completamento delle attività contabili legate al processo di allocazione del costo di acquisizione di Elizabeth River Crossings.

Indebitamento finanziario netto consolidato:

(in milioni di euro)	31.12.2021	31.12.2020 ^(M)	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti nette	(6.679)	(8.706)	2.027
Diritti concessori finanziari	(2.940)	(3.484)	544
Depositi vincolati	(493)	(640)	147
Altre attività finanziarie	(1.215)	(1.974)	759
Altre attività finanziarie destinate alla cessione	(7)	-	(7)
Totale attività finanziarie	(4.655)	(6.098)	1.443
Finanziamenti verso banche e altri finanziatori	12.571	20.458	(7.887)
Prestiti obbligazionari	24.317	31.945	(7.628)
Altre passività finanziarie	1.793	2.932	(1.139)
Passività nette per beni in leasing	1.854	2.257	(403)
Passività finanziarie nette destinate alla cessione	8.742	-	8.742
Totale passività finanziarie	49.277	57.592	(8.315)
Indebitamento finanziario netto	37.943	42.788	(4.845)

^(M) L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Edizione al 31 dicembre 2020 differisce da quello pubblicato per effetto del completamento delle attività contabili legate al processo di allocazione del costo di acquisizione di Elizabeth River Crossings.

Variazioni di patrimonio netto:

(in milioni di euro)	Capitale sociale	Riserva di fair value e di copertura	Altre riserve e utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile/ (Perdita) del periodo	Quote di pertinenza degli azionisti della Capogruppo	Quote di pertinenza di azionisti terzi	Totale
Saldo al 31.12.2019	1.500	121	5.809	(340)	55	7.145	14.273	21.418
Riporto a nuovo dell'utile 2019	-	-	55	-	(55)	-	-	-
Emissione strumenti rappresentativi di capitale	-	-	187	-	-	187	1.052	1.239
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(90)	(90)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-	-	(437)	(437)
Operazioni con gli azionisti terzi	-	-	(1)	-	-	(1)	(1.125)	(1.126)
Variazione dell'area di consolidamento	-	-	3	-	-	3	1.426	1.429
Altri movimenti	-	-	(7)	-	-	(7)	33	26
Risultato economico complessivo del periodo	-	(454)	11	(100)	(320)	(863)	(2.555)	(3.418)
Saldo al 31.12.2020	1.500	(333)	6.057	(440)	(320)	6.464	12.577	19.041
Riporto a nuovo dell'utile 2020	-	-	(320)	-	320	-	-	-
Emissione strumenti rappresentativi di capitale	-	-	104	-	-	104	586	690
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(400)	(400)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	(10)	-	-	(10)	273	263
Operazioni con gli azionisti terzi	-	-	134	-	-	134	477	611
Variazione dell'area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	7	-	-	7	57	64
Risultato economico complessivo del periodo	-	513	32	(6)	1.606	2.145	278	2.423
Saldo al 31.12.2021	1.500	180	6.004	(446)	1.606	8.844	13.848	22.692

Rendiconto finanziario consolidato:

(in milioni di euro)	2021	2020
Attività operativa		
Utile/(Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo e degli azionisti terzi	1.800	(1.874)
Imposte	(423)	(659)
Utile ante imposte	1.377	(2.533)
Rettifiche per:		
– ammortamenti, svalutazioni e ripristini	4.691	4.926
– (plusvalenze)/minusvalenze operative	(2)	1
– accantonamenti al netto di rilasci a conto economico	275	518
– (utili)/perdite da società collegate	41	(521)
– dividendi da società collegate	(16)	1
– dividendi da altre imprese	(152)	(102)
– (plusvalenze)/minusvalenze/svalutazioni su partecipazioni	(1.434)	6
– oneri/(proventi) finanziari netti	766	1.908
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	5.546	4.204
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di capitale circolante	243	(165)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di attività e passività non correnti	492	(60)
Pagamento imposte	(257)	232
Pagamento TFR	(97)	(85)
Interessi percepiti/(corrisposti), netti	(1.542)	(1.543)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	4.385	2.582
Attività di investimento		
Investimenti operativi	(2.255)	(1.953)
Disinvestimenti operativi	91	21
Incremento dei diritti concessori finanziari (a fronte degli investimenti)	(49)	(65)
Acquisti di partecipazioni e aumenti di capitale	15	-
Acquisti di partecipazioni consolidate, al netto delle disponibilità liquide nette apportate	(392)	(1.785)
Cessioni di partecipazioni	819	455
Cessioni di partecipazioni consolidate	1.368	(1)
Gestione di immobilizzazioni finanziarie	2	(3)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento	(401)	(3.332)
Attività finanziaria		
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	263	(437)
Emissione di strumenti rappresentativi di capitale	734	1.239
Accensione finanziamenti a medio-lungo termine ed emissione prestiti obbligazionari	5.399	12.210
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine e prestiti obbligazionari	(11.283)	(8.660)
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	(54)	109
Pagamento dividendi e riserve	(400)	(90)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria	(5.341)	4.372
Incremento/(Decremento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.357)	3.623
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	9.389	5.766
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo delle attività riclassificate come destinate alla cessione	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	8.032	9.389

B.1.11. ANDAMENTO RECENTE

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla presentazione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

B.1.12. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, del TUF, HoldCo, Sintonia, Edizione, BIP TopCo1, BIP TopCo2 e Fondazione CRT sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**” e, ciascuna di esse, una “**Persona che Agisce di Concerto**”).

Più specificamente,

- (i) HoldCo si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF in quanto controlla direttamente l'Offerente, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- (ii) Sintonia si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF in quanto controlla direttamente HoldCo;
- (iii) Edizione si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF in quanto controlla direttamente Sintonia, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- (iv) BIP TopCo1 si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a) del TUF in quanto parte dell'Accordo di Investimento;
- (v) BIP TopCo2 si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a) del TUF in quanto parte dell'Accordo di Investimento; e
- (vi) Fondazione CRT si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a) del TUF in quanto parte dell'Accordo CRT.

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

B.2. SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente ed alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente, www.atlantia.com.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1. DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Emittente è "Atlantia S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Roma (RM), Piazza di San Silvestro n. 8, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, Codice Fiscale e Partita IVA 03731380261 e numero R.E.A. RM – 1023691.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'emittente è fissata fino al 31 dicembre 2050.

B.2.2. CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 825.783.990,00 integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 825.783.990 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate sul mercato Euronext Milan (in precedenza Mercato Telematico Azionario) con il codice ISIN IT0003506190 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

L'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie, né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso altre categorie di Azioni e detiene n. 6.959.693 Azioni Proprie.

B.2.2.1. Azioni proprie e piani di incentivazione

Sulla base delle informazioni pubblicate dall'Emittente, alla data del 14 aprile 2022, Atlantia deteneva n. 6.959.693 Azioni Proprie, pari a circa lo 0,84% del capitale sociale dell'Emittente, che potranno essere assegnate ai beneficiari dei piani di *stock grant* dell'Emittente.

(A) Piani di incentivazione

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, l'Emittente ha in essere i seguenti piani di incentivazione riservati al *management*, agli amministratori e ai dipendenti di Atlantia: (i) il "Piano di Phantom Stock Option 2014" e il "Piano Addizionale di Incentivazione 2017 - Phantom Stock Option"; (ii) il "Piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti" 2020; (iii) il "Piano di Stock Grant 2021-2023" e (iv) il "Piano di azionariato diffuso" 2022-2027.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili: (i) il Piano di Phantom Stock Option 2014 e il Piano Addizionale di Incentivazione 2017 prevedevano l'attribuzione di *phantom stock option* il cui periodo di esercizio si è chiuso il 10 giugno 2022 con riferimento al primo piano e si chiuderà il giorno 29 ottobre 2024 con riferimento al secondo piano; (ii) il Piano di assegnazione gratuita di azioni 2020, che prevedeva l'attribuzione gratuita di Azioni, si è esaurito nel 2020, tuttavia le azioni attribuite sono vincolate e indisponibili alla vendita e/o al trasferimento fino al 2023; (iii) il Piano di *Stock Grant* 2021-2023 prevede l'assegnazione ai rispettivi beneficiari di taluni diritti che, una volta maturati in presenza delle condizioni di maturazione previste dal relativo Piano di *Stock Grant*, permetteranno ai beneficiari di ricevere una Azione per ogni diritto; mentre (iv), il summenzionato Piano di azionariato diffuso 2022-2027 prevede l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie Atlantia attraverso l'utilizzo di Azioni proprie già detenute in portafoglio dalla Società ai propri dipendenti.

In particolare, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente:

- il Piano di Phantom Stock Option 2014 e il Piano Addizionale di Incentivazione 2017 - Phantom Stock Option, approvati dall'Assemblea rispettivamente in data 16 aprile 2014 e in data 2 agosto 2017 - 20 aprile 2018, prevedevano l'attribuzione ai beneficiari di un certo numero di *phantom stock options*, e cioè diritti di ricevere, una volta maturati alle condizioni previste dal piano allo scadere del rispettivo periodo di maturazione e nell'ambito del rispettivo periodo di esercizio, un premio in denaro parametrato in base al valore delle azioni di Atlantia. Ai sensi di tali piani i beneficiari che, alla data di comunicazione di esercizio dei diritti maturati (o, per il Piano di Phantom Stock Option 2014, alla data di pagamento del premio), siano amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategiche ai sensi e per gli effetti del Codice di Autodisciplina delle società quotate, come individuati dai competenti organi di Atlantia, hanno l'obbligo di acquistare sul mercato azionario telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana un certo numero di azioni calcolato in funzione dell'ammontare del premio lordo ricevuto nell'ambito dei medesimi piani. Le azioni acquistate dai beneficiari in adempimento di tale obbligo di investimento sono soggette a vincolo di inalienabilità (cd. *minimum holding*), salva preventiva autorizzazione per iscritto da parte del Consiglio di Amministrazione di Atlantia, sino allo scadere dei seguenti termini: per i beneficiari che siano amministratori esecutivi, sino alla data di cessazione della carica; per i beneficiari che siano dirigenti con responsabilità strategiche, sino al terzo anno successivo alla data di acquisto delle azioni. Con riferimento ai suddetti piani di incentivazione, il Consiglio di Amministrazione di Atlantia ha convocato l'Assemblea ordinaria di Atlantia in unica convocazione per il giorno 10 ottobre 2022 al fine, tra l'altro, di modificare e integrare nel Piano di Phantom Stock Option 2014 e Piano Addizionale di Incentivazione 2017 - Phantom Stock Option le previsioni relative agli obblighi di investimento e *minimum holding* sulle azioni di Atlantia sopra descritti, prevedendo che essi non si applichino in caso di Delisting e che, nel caso venga promossa un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni di Atlantia finalizzata al Delisting, venga sospesa l'applicazione dei suddetti obblighi fino all'avvenuto perfezionamento del Delisting o, se questo non viene raggiunto al completamento dell'Offerta (inclusa l'eventuale riapertura e/o estensione del Periodo di Adesione) o per effetto di ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale previste nell'ambito dell'Offerta, fino al termine del Periodo di Adesione o, se successiva, alla data in cui i competenti organi sociali sono chiamati a deliberare circa l'operazione straordinaria e/o di riorganizzazione societaria e aziendale;
- il Piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti 2020, deliberato dall'Assemblea in data 29 maggio 2020, prevedeva l'attribuzione gratuita di n. 75 azioni a ciascun dipendente (e così per complessive circa

massime n. 975.000 Azioni proprie detenute dalla Società in portafoglio) che, a prescindere dalla propria categoria o dal livello di inquadramento, risulti legato alla Società e/o alle controllate italiane da un rapporto di lavoro subordinato con contratto a tempo indeterminato. Tali azioni sono state attribuite in un'unica soluzione nel 2020 ed il piano è quindi da considerarsi esaurito. Tuttavia, è previsto un periodo di vincolo della durata di 3 anni (36 mesi) durante il quale le azioni attribuite sono indisponibili alla vendita e/o al trasferimento; tale vincolo termina nel 2023. Le finalità di tale piano sono dirette ad assicurare la condivisione tra tutti i dipendenti dei risultati e della crescita della Società. Con riferimento a tale piano, in data 15 settembre 2022 il Consiglio di Amministrazione di Atlantia ha approvato alcune modifiche allo stesso e in particolare per il caso in cui non si verificano i presupposti per l'esecuzione della Procedura Congiunta, ha deliberato di eliminare il vincolo di inalienabilità con decorrenza dalla data di eventuale approvazione da parte dell'Assemblea del progetto di fusione funzionale al Delisting al fine di consentire ai beneficiari del piano di poter esercitare il diritto di recesso di cui all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile con conseguente liquidazione delle Azioni;

- il Piano di Stock Grant 2021-2023 prevede l'assegnazione gratuita di massime n. 2.000.000 Azioni. Il piano sarà realizzato attraverso l'utilizzo delle Azioni proprie detenute dalla Società in portafoglio alla relativa data di assegnazione delle Azioni a valere sul piano. In caso di promozione di un'offerta pubblica di acquisto o un'offerta pubblica di scambio avente ad oggetto Azioni ovvero delisting delle Azioni, il Consiglio di Amministrazione avrà facoltà di (i) concedere ai beneficiari di convertire in Azioni tutti o parte dei diritti, eventualmente riproporzionati, per ciascun ciclo del piano, *ratione temporis* sulla base della porzione del periodo di performance già trascorsa e/o del livello di raggiungimento degli indicatori di performance, rispettivamente, alla data di avvio dell'offerta pubblica o al momento del delisting, anticipatamente rispetto ai termini e, eventualmente, anche a prescindere dall'avveramento delle condizioni previste dal piano; e (ii) prevedere la non applicazione o la cancellazione degli obblighi di lock-up, anche limitatamente ai beneficiari che comunichino la loro irrevocabile volontà di aderire all'offerta pubblica. Le relative Azioni saranno assegnate ai beneficiari in tempo utile per consentire loro, rispettivamente, di aderire all'offerta pubblica o di vendere le Azioni sul mercato. Con riferimento a tale piano, in data 4 agosto 2022 il Consiglio di Amministrazione di Atlantia ha deliberato di esercitare, a seguito del raggiungimento della soglia di "successo" dell'Offerta e, dunque, prima del Delisting, la facoltà, prevista dal relativo regolamento, di accelerazione del Piano di Stock Grant 2021-2023 concedendo ai beneficiari l'assegnazione delle Azioni relative ai primi due cicli del piano, riproporzionate *pro-rata temporis* rispetto al 31 dicembre 2022;
- il Piano di azionariato diffuso 2022-2027, approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2022, prevede l'assegnazione gratuita di massime n. 100.000 azioni proprie già detenute in portafoglio dalla Società. In caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società non espressamente disciplinate dal Regolamento quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, OPA e *delisting* o altri eventi suscettibili di influire sulle Azioni, o sul piano, il Consiglio di Amministrazione apporterà al regolamento, autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni dell'Assemblea degli Azionisti, tutte le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo applicabile, i contenuti sostanziali ed economici del piano. Con riferimento al suddetto Piano di azionariato diffuso 2022-2027, il Consiglio di Amministrazione di Atlantia ha convocato l'Assemblea ordinaria di Atlantia in unica convocazione per il giorno 10 ottobre 2022 al fine, tra l'altro, di deliberare, subordinatamente all'avvenuto perfezionamento del Delisting, la revoca della

delibera adottata dall'Assemblea ordinaria di Atlantia in data 29 aprile 2022 inerente all'approvazione del Piano di azionariato diffuso 2022-2027.

Per maggiori informazioni si rinvia a quanto riportato sul sito *internet* dell'Emittente www.atlantia.com, e in particolare ai Documenti Informativi predisposti da Atlantia in relazione ai singoli piani e alla documentazione relativa all'Assemblea ordinaria di Atlantia in unica convocazione del 10 ottobre 2022 disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.atlantia.com sezione *Governance/Assemblea degli Azionisti*.

B.2.3. SOCI RILEVANTI E PATTI PARASOCIALI

La tabella che segue riporta i soggetti che, – sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I, del Regolamento Emittenti, così come pubblicate sul sito *internet* di CONSOB nonché, per quanto concerne Edizione, alle informazioni a disposizione dell'Offerente – alla Data del Documento di Offerta risultano detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% di capitale sociale detenuta
Edizione	Sintonia	33,100%
GIC Private Limited	Investco Italian Holdings S.r.l.	8,285%
	GIC Private Limited	
Fondazione CRT	Fondazione CRT	4,537%

Alla Data del Documento di Offerta, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta sono in essere (i) l'Accordo di Investimento tra Edizione, Sintonia, BIP TopCo1, BIP TopCo2, HoldCo e BidCo, cui è allegato il Patto che sarà sottoscritto da Edizione, Sintonia, l'Investitore e gli Investitori Blackstone alla Data di Pagamento del Corrispettivo e (ii) l'Accordo CRT tra Fondazione CRT, HoldCo e Bidco. i quali contengono previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF. Per ulteriori informazioni in merito all'Accordo di Investimento, al Patto e all'Accordo CRT, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://www.atlantia.com/it/voluntary-tender-offer-documenti>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

B.2.4. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

B.2.4.1. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto sociale, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 7 ad un massimo 15 membri, secondo la determinazione fatta dall'Assemblea all'atto della nomina. In ogni caso almeno 1 dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero 2 se il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di 7 membri, devono possedere i requisiti di indipendenza

stabiliti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili; è assicurato altresì l'equilibrio tra i generi nel rispetto della normativa vigente in materia.

Il Consiglio di Amministrazione di Atlantia in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da quindici membri, nominati dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 29 aprile 2022 fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Giampiero Massolo
Amministratore delegato e direttore generale	Carlo Bertazzo (***)
Amministratore	Christian Coco
Amministratore	Anna Chiara Invernizzi(*) (**)
Amministratore	Maria Leddi(*) (**)
Amministratore	Andrea Mangoni(**)
Amministratore	Maurizio Basile(**)
Amministratore	Gaia Mazzalveri(*) (**)
Amministratore	Elisabetta Ripa (*) (**)
Amministratore	Valentina Martinelli (*)
Amministratore	Nicola Verdicchio (**)
Amministratore	Jean Mouton(**)
Amministratore	Dario Frigerio(**)
Amministratore	Giuseppe Guizzi(**)
Amministratore	Licia Soncini(*) (**)

(*) Amministratore appartenente al genere meno rappresentato.

(**) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi del combinato disposto dell'art. 147-ter comma 4, e dell'art. 148 comma 3, del TUF e dei requisiti di indipendenza previsti dalla Raccomandazione 7 del Codice di Corporate Governance, come recepita e integrata dall'art. 5 del Regolamento del Consiglio di Amministrazione.

(***) In data 4 agosto 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la risoluzione consensuale del contratto con Carlo Bertazzo, che rimarrà in carica fino al 31 dicembre 2022, ferma la facoltà dell'Emittente di anticipare la data di cessazione. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Emittente in pari data e disponibile sul suo sito *internet* (www.atlantia.com).

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo di appartenenza dell'Emittente, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo di appartenenza dell'Emittente, salvo quanto di seguito precisato.

- Carlo Bertazzo, amministratore delegato e direttore generale dell'Emittente, detiene n. 12.329 Azioni dell'Emittente, inoltre riveste: a) la carica di Consigliere di Amministrazione di Abertis Infraestructuras S.A., di cui Atlantia detiene una partecipazione pari al 50% più uno; e b) la carica di Consigliere di Amministrazione di Getlink S.E., indirettamente partecipata da Atlantia;
- Maria Leddi, amministratore dell'Emittente, detiene n. 1.111 Azioni dell'Emittente;
- Jean Mouton, amministratore dell'Emittente, detiene n. 2.500 Azioni dell'Emittente.

B.2.4.2. Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, in data 6 maggio 2022, ha istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive:

- Comitato Controllo Rischi e Corporate Governance, composto da tre amministratori non esecutivi in maggioranza indipendenti e, più precisamente da (i) Christian Coco, (ii) Dario Frigerio e (iii) Gaia Mazzalveri;
- Comitato Nomine, Remunerazione e Capitale Umano, composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti e, più precisamente da (i) Maurizio Basile (ii) Giuseppe Guizzi e (iii) Anna Chiara Invernizzi;
- Comitato Sostenibilità, composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti e, più precisamente da (i) Maria Leddi (ii) Jean Mouton e (iii) Licia Soncini;
- Comitato degli Amministratori Indipendenti per le Operazioni con Parti Correlate, composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti e, più precisamente, da (i) Dario Frigerio; (ii) Gaia Mazzalveri e (iii) Nicola Verdicchio.

B.2.4.3. Collegio Sindacale

Ai sensi dell’Articolo 31 dello Statuto sociale dell’Emittente, il Collegio Sindacale dell’Emittente è composto da cinque Sindaci Effettivi e da due Supplenti.

I componenti del Collegio Sindacale dell’Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall’assemblea degli Azionisti dell’Emittente tenutasi in data 28 aprile 2021 e resteranno in carica fino all’approvazione del bilancio di esercizio dell’Emittente al 31 dicembre 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell’Emittente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Roberto Capone ^(**) ^(***)
Sindaco Effettivo	Angelo Bonisconi ^(*) ^(***)
Sindaco Effettivo	Maura Campa ^(*) ^(***)
Sindaco Effettivo	Lelio Fornabaio ^(*) ^(***)
Sindaco Effettivo	Sonia Ferrero ^(**) ^(***)
Sindaco Supplente	Mario Civetta ^(*) ^(***)
Sindaco Supplente	Francesco Fallacara ^(**) ^(***)

(*) Sindaci eletti dalla lista di maggioranza.

(**) Sindaci eletti dalla lista di minoranza.

(***) Sindaci in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall’art. 148, comma 3, del TUF e dalla Raccomandazione 7 (come richiamata dalla Raccomandazione 9) del Codice di Corporate Governance.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell’Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell’Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell’Emittente o di società del

Gruppo di appartenenza dell’Emittente, né ricopre ulteriori cariche all’interno di società del Gruppo di appartenenza dell’Emittente, salvo quanto di seguito precisato:

- Lelio Fornabaio, Sindaco Effettivo dell’Emittente, detiene n. 406 Azioni dell’Emittente.

B.2.4.4. Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D. Lgs. N. 39 del 27 gennaio 2010, l’Assemblea degli azionisti dell’Emittente tenutasi in data 29 maggio 2020 ha conferito l’incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2021-2029 alla società KPMG S.p.A.

B.2.5. SINTETICA DESCRIZIONE DELL’EMITTENTE

Atlantia è una *holding* strategica di partecipazioni che opera nel settore delle infrastrutture, gestendo concessioni nel settore autostradale e aeroportuale in Italia e all’estero e offrendo servizi per la mobilità.

Di seguito sono elencati i segmenti di *business* che hanno contribuito al risultato economico per l’esercizio 2021.

Attività autostradali

Atlantia gestisce le proprie attività autostradali tramite una serie di partecipazioni strategiche che per brevità sono riassunte come segue:

- a) gruppo Abertis: il gruppo Abertis, partecipata al 50% + 1 azione, gestisce 34 concessioni per lo sviluppo, la manutenzione e la gestione di infrastrutture autostradali a pedaggio, per circa 7.800 Km in Europa (Francia, Spagna, Italia), America (Cile, Messico, Brasile, Stati Uniti, Porto Rico, Argentina) e India. Le concessioni hanno scadenza tra il 2022 ed il 2070;
- b) attività autostradali estere: un gruppo di partecipazioni che include 12 società titolari di concessioni per la costruzione, l’esercizio e la manutenzione di autostrade a pedaggio operanti in Brasile, Cile e Polonia, con un’estensione complessiva di circa 1.500 Km.

A seguito dell’accordo per la cessione dell’intera partecipazione in Autostrade per l’Italia definito da Atlantia con Holding Reti Autostradali a giugno 2021, il gruppo Autostrade per l’Italia è classificato quale *discontinued operations* ai sensi dell’IFRS 5 nella situazione consolidata al 31 dicembre 2021. Pertanto, il Gruppo Autostrade per l’Italia non è stato incluso nel segmento di business delle attività autostradali.

Attività aeroportuali

Atlantia gestisce le proprie attività aeroportuali essenzialmente tramite due partecipazioni strategiche:

- a) gruppo Aeroporti di Roma: il gruppo comprende Aeroporti di Roma (“AdR”), partecipata al 99%, e le sue controllate che operano sul sistema aeroportuale di Roma, costituito dall’aeroporto internazionale “Leonardo da Vinci” sito in Fiumicino e dall’aeroporto “Giovan Battista Pastine” sito in Ciampino. AdR è il primo operatore aeroportuale in Italia per numero di passeggeri (ante pandemia

da Covid-19, il sistema aeroportuale romano ha accolto quasi 50 milioni di passeggeri nell'intero anno 2019) ed il settimo operatore aeroportuale in Europa;

- b) gruppo Aéroports de la Côte d'Azur: le attività aeroportuali estere comprendono Aéroports de la Côte d'Azur ("ACA"), partecipata al 64%, e le sue controllate, la cui attività principale è la gestione di tre aeroporti in Francia: l'aeroporto di Nice – Côte d'Azur ("ANCA"), l'aeroporto di Cannes – Mandelieu ("ACM") e l'aeroporto di Saint-Tropez – La Môle ("AGST"). Il Gruppo ACA, che nel 2019 ha accolto 14,6 milioni di passeggeri, è il secondo polo aeroportuale in Francia dopo il sistema aeroportuale di Parigi.

Servizi per la mobilità

Atlantia eroga servizi per la mobilità essenzialmente tramite il gruppo Telepass:

- a) gruppo Telepass: il gruppo, partecipato al 51%, fornisce servizi per la mobilità integrata e sostenibile. Nello specifico, Telepass gestisce sistemi di pedaggiamento elettronico in Italia ed in 13 Paesi europei e sistemi di pagamento legati ai trasporti (parcheggi, zone a traffico limitato, sistemi di localizzazione dei veicoli, ecc.), offrendo anche servizi di mobilità attraverso piattaforme digitali, servizi assicurativi e soccorso stradale. Telepass conta circa 9,4 milioni di *on board unit*, mentre il numero di clienti di Telepass Pay è di circa 650 mila.

Inoltre, il 17 gennaio 2022 Atlantia ha sottoscritto con il gruppo Siemens il contratto per l'acquisto di Yunex Traffic, uno dei più importanti operatori globali attivi nell'innovativo settore dell'*intelligent transport systems* (ITS), per un corrispettivo di 950 milioni di euro (*enterprise value*). Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto in data 30 giugno 2022.

La *mission* dell'Emittente è quella di creare valore economico e sociale per le comunità e i territori in cui l'Emittente opera, anche tramite le proprie controllate, attraverso l'investimento attivo in *asset* all'avanguardia, in grado di offrire servizi di mobilità che rendano unica l'esperienza di viaggio e permettano una semplificazione del quotidiano; l'attività di Atlantia è ispirata ai principi ambientali, sociali etici e di *governance* conformi ai più elevati *standard* internazionali.

Al fine di rafforzare l'impegno della Società nella sostenibilità, il 18 febbraio 2021, Atlantia ha approvato il primo piano integrato di sostenibilità del Gruppo con sei obiettivi sfidanti e misurabili. Il piano è stato elaborato dal Consiglio a valle di un percorso con il quale sono state definite le nuove linee guida per il proprio sviluppo, orientate fra l'altro al rafforzamento del proprio posizionamento negli attuali settori di attività e ad un'espansione in settori adiacenti, secondo una logica di diversificazione sinergica e resilienza del proprio portafoglio, adottando sostenibilità e innovazione quali direttrici che guidano la crescita dell'Emittente in un orizzonte di lungo termine e nell'ottica della creazione di valore per tutti gli *stakeholders*. Tale piano è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2022.

Per maggiori informazioni circa l'Emittente e il Gruppo si rinvia al sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

B.2.6. ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE

Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2021

Il bilancio consolidato del Gruppo Atlantia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (il "**Bilancio Consolidato**"):

- a) è redatto ai sensi degli artt. 2 e 3 del D. Lgs. n. 38/2005 e dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF) e successive modifiche;
- b) è predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emanati dall'*International Accounting Standards Board*, e alle interpretazioni emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea (per semplicità, di seguito gli "IFRS");
- c) tiene conto dei provvedimenti emanati dalla Consob in materia di schemi di bilancio, in attuazione dell'articolo 9, comma 3, del D. Lgs. n. 38/2005;
- d) è predisposto ai sensi del Regolamento delegato (UE) 2019/815 che integra la Direttiva 2004/109/CE, recante l'obbligo di redigere le relazioni finanziarie annuali nel formato elettronico unico europeo di comunicazione, circoscritto per l'esercizio 2021 ai prospetti contabili consolidati.

Nella redazione del Bilancio Consolidato è stato applicato il criterio generale del costo storico, ad eccezione delle voci di bilancio per le quali gli IFRS richiedono il *fair value*.

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Atlantia nella riunione del 10 marzo 2022, che ne ha contestualmente autorizzato la pubblicazione, ed è sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A.

A seguito della sottoscrizione dell'accordo di cessione, il contributo ai valori consolidati di Autostrade per l'Italia, nonché delle sue controllate (nel seguito anche "**Gruppo ASPI**") è classificato come *Discontinued Operations* ai sensi dell'IFRS 5. In particolare:

- a) i valori patrimoniali del Gruppo ASPI in essere al 31 dicembre 2021 sono classificati nelle voci "Attività destinate alla vendita e attività operative cessate" e "Passività connesse ad attività destinate alla vendita e ad attività operative cessate", con la distinzione tra le voci finanziarie e non finanziarie;
- b) i valori economici del Gruppo ASPI, dei due esercizi a confronto, sono presentati nella voce "Proventi (Oneri) netti di attività operative cessate".

Si segnala che il Bilancio Consolidato è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato consolidato, la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, il prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato e il prospetto dell'indebitamento finanziario netto in accordo con gli orientamenti ESMA del 4 marzo 2021 dell'Emittente, contenuti nella Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2021, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com).

Riclassificazione

Si evidenzia che la Relazione Annuale Integrata del Gruppo Atlantia include dei prospetti contabili riclassificati diversi dai prospetti contabili Ufficiali. Tali prospetti riclassificati includono pertanto, oltre alle grandezze economico-finanziarie e patrimoniali elaborate e presentate in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS, alcuni indicatori e voci derivanti da questi ultimi, ancorché non previsti dagli stessi principi e identificabili quindi come Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”). Gli IAP esposti nella Relazione Annuale Integrata sono ritenuti significativi per la valutazione dell’andamento con riferimento ai risultati del Gruppo Atlantia nel suo complesso, dei settori operativi e delle singole società consolidate.

In relazione ai principali indicatori alternativi di *performance* presentati, si segnala che, coerentemente a quanto previsto dall’IFRS 5:

- a) ricavi operativi ed EBITDA non includono il contributo del Gruppo ASPI;
- b) FFO, investimenti e debito finanziario netto sono invece presentati con evidenza del contributo del gruppo ASPI.

Restatement

Il 30 dicembre 2020 la controllata Abertis Infraestructuras S.A., in *partnership* con Manulife Investment Management, ha perfezionato l’acquisizione del 100% di ERC, società titolare della concessione dei tunnel Elizabeth River Crossings in Virginia, per un controvalore complessivo di circa 1 miliardo di Euro. In particolare, Abertis Infraestructuras S.A. ha acquisito il 55,2% del capitale di ERC per un corrispettivo di 584,8 milioni di Euro, mentre Manulife Investment Management ha acquisito il restante 44,8% del capitale di ERC.

L’allocazione del costo dell’acquisizione ha comportato aggiustamenti al fair value delle attività nette acquisite per 1.008 milioni di Euro, a fronte:

- a) del maggior valore delle attività immateriali (prevalentemente diritti concessori per 1.054 milioni di Euro);
- b) del maggior valore delle passività finanziarie, di 37 milioni di Euro;
- c) degli effetti di fiscalità differita connessi ai punti precedenti, circoscritti a 20 milioni di Euro, per rilevanza fiscale quasi integrale dei predetti aggiustamenti.

La quota di patrimonio netto delle interessenze di terzi è stata determinata sulla base della quota di spettanza dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l’eventuale *goodwill* ad essi attribuibile (cosiddetto “*partial goodwill method*”). Al netto della quota di pertinenza degli azionisti di minoranza, il *fair value* delle attività nette acquisite dal Gruppo ammonta a 574 milioni di Euro, a fronte di un costo dell’acquisizione di 585 milioni di Euro, con la rilevazione di un avviamento (solo per la quota di pertinenza del Gruppo) pari a 11 milioni di Euro. Come stabilito dall’IFRS 3, i valori sopra esposti sono stati riflessi retrospettivamente dalla data dell’acquisizione, con la conseguente modifica ed integrazione dei valori patrimoniali già inclusi provvisoriamente nel Bilancio Consolidato del 2020 (2020 Restated).

Conto economico riclassificato consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il conto economico riclassificato consolidato del Gruppo Atlantia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.

Conto economico riclassificato consolidato

Milioni di euro	2020		Variazione	
	2021	restated	Assoluta	%
Ricavi da pedaggio autostradale	4.959	4.079	880	22%
Ricavi per servizi aeronautici	294	244	50	20%
Altri ricavi operativi	1.138	937	201	21%
Ricavi operativi	6.391	5.260	1.131	22%
Costi esterni gestionali	-1.416	-1.368	-48	4%
Oneri concessori	-95	-81	-14	17%
Costo del lavoro	-769	-746	-23	3%
Variazione operativa dei fondi	-82	7	-89	n.s.
Costi operativi	-2.362	-2.188	-174	8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.029	3.072	957	31%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-4.269	-3.499	-770	22%
Margine operativo (EBIT)	-240	-427	187	-44%
Oneri finanziari netti	-736	-1.127	391	-35%
Perdite da valutazioni con il metodo del patrimonio netto	-42	-16	-26	n.s.
Risultato prima delle imposte (EBT)	-1.018	-1.570	552	-35%
Proventi fiscali	474	390	84	22%
Risultato delle attività operative in funzionamento	-544	-1.180	636	-54%
Proventi / (Oneri) netti di attività operative cessate	926	-461	1.387	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio	382	-1.641	2.023	n.s.
Perdita dell'esercizio di pertinenza di Terzi	-244	-464	220	-47%
Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	626	-1.177	1.803	n.s.

I “Ricavi operativi” del 2021 sono pari a 6.391 milioni di Euro e si incrementano di 1.131 milioni di Euro (+22%) rispetto al 2020 (5.260 milioni di Euro).

I “Ricavi da pedaggio autostradali” sono pari a 4.959 milioni di Euro con un incremento di 880 milioni di Euro rispetto al 2020 (4.079 milioni di Euro), principalmente per la ripresa del traffico delle concessionarie autostradali del gruppo Abertis (+607 milioni di Euro), e delle altre attività autostradali estere (+101 milioni di Euro).

I “Ricavi per servizi aeronautici” sono pari a 294 milioni di Euro con un incremento di 50 milioni di Euro rispetto al 2020 (+20%) correlato all’incremento dei volumi di traffico di Aeroporti di Roma (+22,1%) e Aeroports de la Cote d’Azur (+42,8%).

Gli “Altri ricavi operativi” sono complessivamente pari a 1.138 milioni di Euro e presentano un incremento di 201 milioni di Euro rispetto all’esercizio 2020 (+21%) principalmente riconducibile ai 219 milioni di Euro di contributo pubblico, spettante ad Aeroporti di Roma, a valere sul “fondo danni Covid” per i gestori aeroportuali (Legge 178/2020 e D.L. 73/2021) a fronte delle perdite di traffico dal 1° marzo al 30 giugno 2020 conseguenti la pandemia, di cui 110 milioni di Euro incassati a marzo 2022.

I “Costi operativi” sono pari a 2.362 milioni di Euro, in aumento di 174 milioni di Euro rispetto al 2020 (2.188 milioni di Euro) principalmente per le citate variazioni di perimetro relative al gruppo Abertis.

Gli “Oneri concessori” ammontano complessivamente a 95 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2020 (81 milioni di Euro) in relazione all’aumento del traffico delle concessionarie del Gruppo.

Il “Costo del lavoro” è pari a 769 milioni di Euro e si incrementa di 23 milioni di Euro rispetto al 2020 principalmente in relazione alle variazioni di perimetro del gruppo Abertis.

La “Variazione operativa dei fondi” nel 2021 è negativa per 82 milioni di Euro essenzialmente per effetto di accantonamenti per complessivi 77 milioni di Euro per rischi legati ad obbligazioni contrattuali e legali.

Il “Margine operativo lordo” (EBITDA) è pari a 4.029 milioni di Euro con un incremento di 957 milioni di Euro rispetto allo scorso esercizio (3.072 milioni di Euro, +31%) per il citato miglioramento dei volumi di traffico autostradale ed aeroportuale rispetto al 2020.

Gli “Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti” sono pari a 4.269 milioni di Euro e si incrementano di 770 milioni rispetto al 2020 (3.499 milioni di Euro) principalmente per:

- a) le svalutazioni di attività immateriali per 1.107 milioni di Euro essenzialmente a seguito dei test di impairment, dei diritti concessori immateriali della concessionaria brasiliana Arteris (723 milioni di Euro) e di Aéroports de la Côte d’Azur (384 milioni di Euro). Nel 2020 le svalutazioni derivanti da *impairment test* ammontavano a complessivi 520 milioni di Euro;
- b) la svalutazione per 134 milioni di Euro del credito di Aeroporti di Roma nei confronti di Alitalia SAI in amministrazione straordinaria, a seguito degli aggiornamenti delle valutazioni della probabilità di recupero.

Il “Margine operativo (EBIT)” è negativo per 240 milioni di Euro, con un incremento di 187 milioni di Euro rispetto al 2020 (negativo per 427 milioni di Euro).

Gli “Oneri finanziari netti” sono pari a 736 milioni di Euro con una riduzione di 391 milioni di Euro rispetto al 2020 (1.127 milioni di Euro) essenzialmente riferibile a:

- a) minori oneri da valutazione su strumenti finanziari derivati per 265 milioni di Euro prevalentemente di Atlantia (190 milioni di Euro) e Azzurra Aeroporti (46 milioni di Euro) a seguito dell’incremento dei tassi di interesse nel corso del 2021;
- b) i minori oneri sostenuti da Abertis Infraestructuras S.A. a seguito del riacquisto dei bond avvenuta a dicembre 2020 (56 milioni di Euro);
- c) minori interessi passivi di Atlantia (32 milioni di Euro) a seguito dei rimborsi delle linee bancarie a novembre 2020 e nel corso del 2021 (71 milioni di Euro) al netto dei maggiori oneri per costo ammortizzato legati ai rimborsi stessi e ai maggiori interessi per l’emissione obbligazionaria avvenuta a febbraio 2021 (36 milioni di Euro).

Nel 2021 si evidenziano inoltre minori svalutazioni di attività finanziarie e partecipazioni rispetto al 2020 per complessivi 193 milioni di Euro e maggiori oneri finanziari netti connessi alle citate variazioni di perimetro per 123 milioni di Euro.

Il “Risultato prima delle imposte – EBT” risulta pertanto negativo per 1.018 milioni di Euro nel 2021 (1.570 milioni di Euro nel 2020) determinando l’iscrizione di proventi fiscali per 474 milioni di Euro (390 milioni di Euro nel 2020).

I “Proventi/(Oneri) netti di attività operative cessate” nel 2021 sono pari a 926 milioni di Euro (negativi per 461 milioni di Euro nel 2020) e includono il contributo del Gruppo ASPI. La variazione della voce, pari a 1.387 milioni di Euro, è riconducibile essenzialmente agli accantonamenti straordinari, rilevati nel 2020, connessi all’accordo con il MIT volto alla chiusura della procedura di grave inadempimento in relazione all’evento Polcevera, oltre alla ripresa del traffico autostradale nel 2021 sulla rete del Gruppo ASPI (+23,1%). L’“Utile dell’esercizio” è pari 382 milioni di Euro, rispetto alla perdita del 2020 pari a 1.641 milioni di Euro. L’utile di pertinenza del Gruppo è pari a 626 milioni di Euro rispetto alla perdita di 1.177 milioni di Euro del 2020. Il risultato netto di pertinenza di terzi registra una perdita pari a 244 milioni di Euro (perdita di 464 milioni di Euro nel 2020).

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata

Nella seguente tabella viene riportata la Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata consolidata del Gruppo Atlantia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata

Milioni di Euro	31.12.2021	31.12.2020	Variazione
		Restated	
Diritti concessori immateriali	35.127	49.266	-14.139
Avviamento	8.441	12.797	-4.356
Attività materiali e altre attività immateriali	1.094	1.257	-163
Partecipazioni	1.929	2.841	-912
Capitale circolante (netto fondi correnti)	888	284	604
Fondi accantonamenti e impegni	-2.372	-8.789	6.417
Imposte differite nette	-4.842	-3.888	-954
Altre attività e passività nette non correnti	-225	-260	35
Attività e passività non finanziarie destinate alla vendita	11.308	23	11.285
CAPITALE INVESTITO NETTO	51.348	53.531	-2.183
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	8.140	6.190	1.950
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	7.930	8.065	-135
Patrimonio netto	16.070	14.255	1.815
Prestiti obbligazionari	24.318	31.673	-7.355
Finanziamenti a medio-lungo termine	11.178	18.728	-7.550
Altre passività finanziarie	1.693	3.283	-1.590
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-6.053	-8.385	2.332
Altre attività finanziarie	-1.653	-2.531	878
Debito finanziario netto connesso ad attività destinate alla vendita	9.154	-8	9.162
Debito finanziario netto	38.637	42.760	-4.123
Diritti concessori finanziari	-3.359	-3.484	125
Indebitamento finanziario netto	35.278	39.276	-3.998
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO	51.348	53.531	-2.183

Il “Capitale investito netto” è pari a 51.348 milioni di Euro (53.531 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) e si riduce di 2.183 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020. Al 31 dicembre 2021 i “Diritti concessori immateriali” sono pari a 35.127 milioni di Euro e si decrementano di 14.139 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (49.266 milioni di Euro) principalmente in relazione a:

- a) le riclassifiche per complessivi 12.045 milioni di Euro dei diritti concessori immateriali del gruppo Autostrade per l’Italia nella voce “Attività e passività non finanziarie destinate alla vendita”;
- b) la rilevazione di ammortamenti e svalutazioni per complessivi 4.023 milioni di Euro;
- c) gli investimenti per opere realizzate pari a 1.599 milioni di Euro.

La voce “Avviamento” è pari a 8.441 milioni di Euro e si decrementa di 4.356 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (12.797 milioni di Euro), principalmente per la citata riclassifica del contributo del Gruppo ASPI, complessivamente pari a 4.383 milioni di Euro. Le “Attività materiali e altre attività immateriali” sono pari a 1.094 milioni di Euro e si riducono di 163 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (1.257 milioni

di Euro), prevalentemente per la riclassifica del contributo del Gruppo ASPI (296 milioni di Euro), gli ammortamenti di 276 milioni di Euro e gli investimenti dell'esercizio (414 milioni di Euro). Le "Partecipazioni" sono pari a 1.929 milioni di Euro e registrano una riduzione di 912 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (2.841 milioni di Euro). La variazione è ascrivibile alla riduzione del valore della partecipazione detenuta in Hochtief, per complessivi 543 milioni di Euro, a seguito della parziale cessione dell'8% e della riduzione del valore di borsa delle azioni della società nel 2021 (da 79,55 Euro per azione al 31 dicembre 2020 a 71 Euro per azione al 31 dicembre 2021), alla cessione di A'lienor (180 milioni di Euro) nonché alla riclassifica per 105 milioni di Euro delle partecipazioni detenute dalle società del Gruppo ASPI tra le "Attività e passività non finanziarie destinate alla vendita". Il "Capitale circolante (netto fondi correnti)" è pari 888 milioni di Euro con un incremento pari a 604 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (284 milioni di Euro), essenzialmente per la riclassifica del contributo delle società del Gruppo ASPI tra le attività e le passività correnti detenute per la vendita (600 milioni di Euro). I "Fondi accantonamenti e impegni" ammontano a 2.372 milioni di Euro con un decremento di 6.417 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (8.789 milioni di Euro), attribuibile principalmente alla riclassifica del contributo del Gruppo ASPI nelle "Attività e passività non finanziarie destinate alla vendita" per 5.884 milioni di Euro. La situazione finanziaria al 31 dicembre 2021 del Gruppo Atlantia presenta un "Debito finanziario netto" pari a 38.637 milioni di Euro, in diminuzione di 4.123 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (pari a 42.760 milioni di Euro), essenzialmente per l'incasso derivante dalla cessione a Partners Group della partecipazione del 49% in Telepass per 1.045 milioni di Euro, l'emissione da parte di Abertis Infraestructuras Finance di Hybrid bond per 734 milioni di Euro, la chiusura del Funded Collar nell'ambito del rimborso del collar Financing con un incasso netto di 413 milioni di Euro e per l'apporto del FFO-cash flow operativo (3.913 milioni di Euro), al netto degli investimenti del periodo (2.092 milioni di Euro) per complessivi 1.821 milioni di Euro. Si segnala che l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 include il contributo del Gruppo ASPI classificato nella voce "Debito finanziario netto connesso ad attività destinate alla vendita" per 9.154 milioni di Euro e nella voce "Diritti concessori finanziari" per 419 milioni di Euro.

- a) La riduzione dei prestiti obbligazionari pari a 7.355 milioni di euro è attribuibile essenzialmente alla citata riclassifica del contributo del Gruppo ASPI per 8.086 milioni di euro parzialmente compensata dal saldo netto (449 milioni di euro) tra le emissioni pari a 3.664 milioni di euro e i rimborsi pari a 3.215 milioni di Euro. La riduzione dei finanziamenti a medio-lungo termine pari a 7.550 milioni di Euro è attribuibile essenzialmente alla riclassifica dei saldi relativi al Gruppo ASPI per 2.114 milioni di Euro, ai rimborsi dell'esercizio per complessivi 6.532 milioni di Euro e all'erogazione di nuovi finanziamenti per 913 milioni di Euro. La riduzione delle altre passività finanziarie per 1.590 milioni di Euro è attribuibile prevalentemente alla riclassifica per 773 milioni di Euro dei saldi del Gruppo ASPI, nonché alla riduzione del fair value dei derivati passivi (947 milioni di Euro) correlata essenzialmente all'incremento dei tassi di interesse rispetto al 31 dicembre 2020. La diminuzione delle altre attività finanziarie per 878 milioni di Euro è riconducibile alla riclassifica di 480 milioni di Euro del contributo del Gruppo ASPI nonché alla chiusura da parte di Atlantia del derivato Funded Collar, nell'ambito dell'operazione di rimborso del Collar Financing, per 339 milioni di Euro. Escludendo il contributo del gruppo Autostrade per l'Italia: la vita media ponderata residua dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2021 è pari a cinque anni e otto mesi (cinque anni e sette mesi al 31 dicembre 2020);
- b) l'indebitamento finanziario è espresso per 76,5% a tasso fisso e tenendo conto delle operazioni di copertura del rischio tasso, tale rapporto è pari al 79,7% del totale;

- c) il rapporto tra gli oneri finanziari del 2021, comprensivi dei differenziali dei derivati di copertura, e il valore medio dell'indebitamento a medio-lungo termine, è pari al 3,6%.

Al 31 dicembre 2021, le società del Gruppo (escludendo il Gruppo ASPI), dispongono di una riserva di liquidità pari a 12.370 milioni di Euro, composta da:

- a) 6.053 milioni di Euro di disponibilità liquide e/o investite con un orizzonte temporale entro il breve termine, di cui 654 milioni di Euro di Atlantia;
- b) 6.317 milioni di Euro di linee finanziarie committed non utilizzate con un periodo di utilizzo residuo medio di due anni e cinque mesi.

Nel corso del 2021, le valutazioni delle agenzie di rating su Atlantia sono state positivamente influenzate dalla progressiva definizione dell'accordo per la cessione dell'intera partecipazione in ASPI. In dettaglio:

- a) il 4 giugno Fitch ha posto il merito di credito in "Rating Watch Positive" (da "Rating Watch Evolving");
- b) il 22 giugno Standard & Poor's ha rivisto al rialzo di un *notch* il merito di credito portandolo a "BB" outlook "Positive" (da "BB-" outlook "*Developing*");
- c) il 22 ottobre Moody's ha posto in "*under review for upgrade*" sia il merito di credito che l'outlook.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Atlantia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

XMilioni di Euro	Patrimonio netto di Gruppo										
	Riserve e utili portati a nuovo										Patrimonio netto di terzi
	Capitale emesso	Azioni proprie	Riserva da valutazione strumenti finanziari di cash flow hedge	Riserva da valutazione strumenti finanziari di net investment hedge	Riserva da conversione di bilanci in valute estere	Riserva per valutazione di strumenti di capitale al fair value	Altre riserve e utili portati a nuovo	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	
Saldo all'1-1-2020	826	-166	-436	-28	-572	-489	8.137	136	7.408	7.495	14.903
Risultato economico complessivo dell'esercizio	-	-	19	18	-248	-574	139	-1.177	-1.823	-996	-2.819
Operazioni con gli azionisti e altre variazioni											
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	136	-136	-	-	-
Dividendi di altre società del Gruppo a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-90	-90
Variazioni per strumenti rappresentativi di capitale emessi	-	-	-	-	-	-	612	-	612	626	1.238
Piani di compensi basati su azioni	-	16	-	-	-	-	-27	-	-11	1	-10
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	-	-	-	-	-	-	8	-	8	35	43
Distribuzione di riserve e rimborsi di capitale a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-447	-447
Variazioni di perimetro di consolidamento	-	-	-	-	6	-	4	-	10	1.419	1.429
Riclassifiche e altre variazioni minori	-	-	-	-	-	8	-21	-	-14	22	8
Saldo al 31-12-2020 restated	826	-150	-417	-10	-814	-1.055	8.988	-1.177	6.190	8.065	14.255
Risultato economico complessivo dell'esercizio	-	-	162	-	-58	-140	41	626	631	-187	444
Operazioni con gli azionisti e altre variazioni											
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-1.177	1.177	-	-	-
Dividendi e distribuzione di riserve a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-413	-413
Variazioni per strumenti rappresentativi di capitale emessi	-	-	-	-	-	-	342	-	342	348	690
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	-	-	-	-	-	-	7	-	7	32	39
Operazione con azionisti di minoranza per cessione 49% Telepass	-	-	-	-	-	-	964	-	964	71	1.035
Riclassifiche e altre variazioni	-	-	5	-	-1	372	-371	-	5	14	19
Saldo al 31-12-2021	826	-150	-250	-10	-873	-823	8.794	626	8.140	7.930	16.070

Il "Patrimonio netto" ammonta a 16.070 milioni di Euro (14.255 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) ed è comprensivo del risultato economico complessivo dell'esercizio, positivo per 444 milioni di Euro (perdita di 2.819 milioni di Euro nel 2020). Il miglioramento del risultato economico complessivo di 3.263 milioni di Euro è dovuto all'utile dell'esercizio pari a 382 milioni di Euro, rispetto alla perdita di 1.641 milioni di Euro del 2020, e alle altre componenti del conto economico complessivo, positive per 62 milioni di Euro nel 2021, negative per 1.178 milioni di Euro nel 2020, su cui incidono essenzialmente:

- a) la variazione del *fair value* positivo degli strumenti finanziari derivati di *cash flow hedge*, pari a 173 milioni di Euro, prevalentemente per l'incremento della curva dei tassi di interesse nel 2021 (-166 milioni di Euro nel 2020);

- b) la variazione negativa della riserva da differenze cambio per 26 milioni di Euro, principalmente per il deprezzamento del peso cileno rispetto all'Euro (-742 milioni di Euro nel 2020, che risentiva del sensibile deprezzamento delle valute sudamericane);
- c) la variazione negativa del fair value della partecipazione in Hochtief per 148 milioni di Euro (-588 milioni di Euro nel 2020).

Il “Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo”, pari a 8.140 milioni di Euro, presenta un incremento di 1.950 milioni di Euro rispetto 31 dicembre 2020 (6.190 milioni di Euro) essenzialmente per la plusvalenza derivante dalla cessione del 49% della partecipazione in Telepass, (964 milioni di Euro), l'emissione di un prestito obbligazionario ibrido (364 milioni di Euro) da parte di Abertis Infraestructuras Finance, nonché per l'utile complessivo dell'esercizio di pertinenza del Gruppo pari a 631 milioni di Euro.

Il “Patrimonio netto di pertinenza di Terzi” è pari a 7.930 milioni di Euro e presenta un decremento pari a 135 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (8.065 milioni di Euro) essenzialmente per:

- a) la distribuzione di riserve di dividendi ai Terzi per 413 milioni di Euro prevalentemente relativa ad Abertis (327 milioni di Euro);
- b) il risultato complessivo dell'esercizio di pertinenza di Terzi, negativo per 187 milioni di Euro;
- c) l'incremento per 370 milioni di Euro, dovuto alla citata emissione di un prestito obbligazionario ibrido da parte di Abertis Infraestructuras Finance;
- d) l'incremento del patrimonio netto di Terzi del 49% del contributo di Telepass e delle sue controllate a seguito della cessione (71 milioni di Euro).

Prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Atlantia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.

Prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato

Milioni di Euro	2021	2020 Restated
Utile/(Perdita) dell'esercizio	382	-1.641
Rettificato da:		
Ammortamenti	3.202	3.581
Variazione operativa dei fondi	-314	424
Dividendi e quota di (utile) perdita di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	60	19
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti	1.409	807
Plusvalenze da realizzo di partecipazioni e altre attività non correnti	-35	-29
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico	-499	-838
Altri proventi non monetari	-292	-55
FFO-Cash Flow Operativo	3.913	2.268
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>986</i>	<i>517</i>
Variazione del capitale operativo	-82	123
Altre variazioni delle attività e passività non finanziarie	251	44
Flusso netto da attività di esercizio (A)	4.082	2.435
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>1.410</i>	<i>327</i>
Investimenti	-2.092	-1.493
(Disinvestimenti) Investimenti in società consolidate, incluso l'indebitamento finanziario netto	39	-4.626
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate	650	167
Variazione netta delle altre attività non correnti	71	94
Flusso netto per investimenti in attività non finanziarie (B)	-1.332	-5.858
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>-1.062</i>	<i>-603</i>
Dividendi, distribuzione di riserve e rimborsi di capitale a soci Terzi	-413	-536
Apporti di terzi	24	-
Operazioni con azionisti di minoranza	1.038	-53
Emissione di strumenti di capitale	734	1.242
Interessi maturati su strumenti di capitale	-59	-5
Flusso netto da capitale proprio (C)	1.324	648
<i>di cui discontinued operations</i>	<i>-26</i>	<i>-40</i>
Flusso netto generato / (assorbito) nell'esercizio (A+B+C)	4.074	-2.775
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura	181	52
Rilascio di fair value su passività finanziarie e altre variazioni	-45	-19
Effetto variazione cambi su indebitamento	-213	189
Altre variazioni dell'indebitamento finanziario netto (D)	-77	222
(Incremento)/Decremento dell'indebitamento finanziario netto dell'esercizio (A+B+C+D)	3.997	-2.553
Indebitamento finanziario netto a inizio esercizio	39.275	36.722
Indebitamento finanziario netto a fine esercizio	35.278	39.275

Il "Flusso finanziario netto da attività di esercizio" è pari a 4.082 milioni di Euro (2.435 milioni di Euro nel 2020) con un aumento di 1.647 milioni di Euro attribuibile all'incremento dell'FFO (1.645 milioni di Euro) che beneficia essenzialmente della migliore performance operativa delle concessionarie del Gruppo.

Il “Flusso finanziario netto per investimenti in attività non finanziarie” è pari a 1.332 milioni di Euro (5.858 milioni di Euro nel 2020) con un decremento di 4.526 milioni di Euro, derivante principalmente delle acquisizioni del 2020 di RCO e ERC (per 4.633 milioni di Euro). Si segnalano inoltre nel 2021 realizzati da disinvestimenti per 650 milioni di Euro connessi prevalentemente alle cessioni dell’8% di azioni detenute in Hochtief per 413 milioni di Euro e di partecipazioni non consolidate da parte di Abertis Infraestructuras S.A. per 217 milioni di Euro.

Il “Flusso finanziario netto da capitale proprio” è pari a 1.324 milioni di Euro e include essenzialmente l’incasso derivante dalla citata cessione del 49% della partecipazione in Telepass per 1.045 milioni di Euro e l’emissione nel 2021 da parte di Abertis Infraestructuras Finance di strumenti ibridi rappresentativi di capitale per 734 milioni di Euro, parzialmente compensati dai dividendi a terzi per 413 milioni di Euro.

I flussi finanziari sopra commentati determinano una riduzione dell’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 pari a 3.997 milioni di Euro, mentre nel 2020 si registrava un incremento pari a 2.553 milioni di Euro.

Prospetto dell’indebitamento finanziario netto⁵ in accordo con gli orientamenti ESMA del 4 marzo 2021

Nella seguente tabella viene riportato il prospetto dell’indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Atlantia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.

Prospetto dell’indebitamento finanziario netto

Milioni di Euro	31.12.2021	31.12.2020
		Restated
Disponibilità liquide	6,053	8,385
Derivati correnti con fair value positivo	26	46
Liquidità connesse ad attività destinate alla vendita e ad attività operative cessate	1,353	-
Liquidità (A)	7,432	8,431
Prestiti obbligazionari	361	3,219
Finanziamenti a medio-lungo termine	995	2,813
Derivati con fair value passivo	44	256
Altre passività finanziarie	429	1,090
Passività finanziarie connesse ad attività destinate alla vendita e attività operative cessate	10,987	-
Passività finanziarie correnti (B)	12,816	7,378
Posizione finanziaria netta corrente (C=A-B)	(5,384)	1,053
Prestiti obbligazionari	23,957	28,454
Finanziamenti a medio-lungo termine	10,183	15,915
Derivati con fair value negativo	363	1,011
Altre passività finanziarie	787	744
Passività finanziarie non correnti (D)	35,290	46,124
Indebitamento finanziario netto come da orientamento ESMA (E=D-C)	40,674	45,071
<i>di cui Indebitamento finanziario netto connesso ad attività destinate alla vendita e attività operative cessate</i>	<i>9,634</i>	<i>-</i>

⁵ “Richiamo di attenzione n. 5/21” Consob e Orientamenti ESMA, in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 di aggiornamento delle precedenti Raccomandazioni.

La situazione finanziaria al 31 dicembre 2021 del Gruppo Atlantia presenta un “Indebitamento finanziario netto come da orientamento ESMA” pari a 40.674 milioni di Euro, in diminuzione di 4.397 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 (pari a 45.071 milioni di Euro), essenzialmente per l’incasso derivante dalla cessione a Partners Group della partecipazione del 49% in Telepass, l’emissione da parte di Abertis Infraestructuras Finance di Hybrid bond, la chiusura del Funded Collar nell’ambito del rimborso del collar Financing e per l’apporto del FFO-cash flow operativo, al netto della quota di competenza dell’anno degli investimenti del periodo. Si segnala che l’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 include il contributo del Gruppo ASPI classificato nella voce “Indebitamento finanziario netto connesso ad attività destinate alla vendita e attività operative cessate” per 9.634 milioni di Euro

La riduzione dei prestiti obbligazionari pari a 7.355 milioni di Euro è attribuibile essenzialmente alla citata riclassifica del contributo del Gruppo ASPI per 8.086 milioni di Euro parzialmente compensata dal saldo netto (449 milioni di Euro) tra le emissioni pari a 3.664 milioni di Euro e i rimborsi pari a 3.215 milioni di Euro.

La riduzione dei finanziamenti a medio-lungo termine pari a 7.550 milioni di Euro è attribuibile essenzialmente alla riclassifica dei saldi relativi al Gruppo ASPI per 2.114 milioni di Euro, ai rimborsi dell’esercizio per complessivi 6.532 milioni di Euro e all’erogazione di nuovi finanziamenti per 913 milioni di Euro.

Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione “Note illustrative” del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 (pag. 233 - 323) della Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2021.

Update su eventi successivi al 31 dicembre 2021

Successivamente al 31 dicembre 2021, si sono verificati i seguenti eventi principali:

a) Acquisto di Yunex Traffic

- Il 17 gennaio 2022 Atlantia ha sottoscritto con il Gruppo Siemens il contratto per l’acquisto di Yunex Traffic, uno dei più importanti operatori globali attivi nell’innovativo settore dell’Intelligent Transport Systems (ITS), per un corrispettivo di 950 milioni di Euro (Enterprise Value);
- Il perfezionamento dell’operazione è avvenuto in data 30 giugno 2022, a seguito dell’adempimento di tutte le condizioni di cui al contratto di acquisizione sottoscritto con il Gruppo Siemens in data 17 gennaio 2022.

b) Cessione di Lusoponte

- Il 10 febbraio 2022 Atlantia ha perfezionato la cessione della partecipazione di minoranza nella concessionaria portoghese Lusoponte (pari al 17,21% del capitale e dei diritti di voto) in favore di Lineas Concessões De Transportes S.A. e VINCI Highways SAS;
- L’incasso al *closing* per la cessione è pari a 54 milioni di Euro, inclusa la *ticking fee* e al netto dei dividendi ricevuti dalla data del *signing*.

c) Aumento della partecipazione in Volocopter

- Il 4 marzo 2022 Atlantia ha preso parte a un nuovo round di finanziamento (Serie E) di Volocopter, società tedesca leader nella Urban Air Mobility, con un ulteriore investimento di 35 milioni di Euro, che segue la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Volocopter di 15 milioni di Euro del marzo 2021.

d) Cessione di Autostrade per l'Italia

- Il 30 marzo 2022 il Ministero delle Infrastrutture e Mobilità Sostenibili ha comunicato ad ASPI l'avvenuta registrazione da parte della Corte dei Conti del Decreto Interministeriale di approvazione dell'Atto Aggiuntivo e del Piano Economico Finanziario;
- Conseguentemente tutte le condizioni sospensive di cui al contratto di cessione della partecipazione detenuta da Atlantia in ASPI a favore di Holding Reti Autostradali S.p.A. si sono avverate entro la Long Stop Date del 31 marzo 2022. Pertanto le obbligazioni delle parti di vendere e acquistare la partecipazione detenuta da Atlantia in ASPI sono divenute vincolanti e finali;
- Il *closing* è stato finalizzato in data 5 maggio 2022.

e) Aggiornamenti di Ratings

- Il 6 aprile 2022 l'agenzia di credit rating Moody's ha migliorato da "Ba2" a "Ba1", con outlook stabile, il rating assegnato ad Atlantia. Contestualmente, Moody's ha confermato il rating "Baa3" e l'outlook positivo per Aeroporti di Roma (ADR) ed ha alzato a "Ba1" il rating di Autostrade per l'Italia (ASPI);
- Il 26 aprile 2022 l'agenzia di credit rating Fitch ha confermato il rating "BB" di Atlantia e ha rivisto l'outlook a negativo. Contestualmente, Fitch ha confermato il rating "BBB-" di Aeroporti di Roma rivedendone l'outlook a negativo. Il rating "BBB" di Abertis con outlook negativo è stato confermato.

f) Cessione ad Actividades de Construcción y Servicios S.A. dell'intera partecipazione detenuta in Hochtief A.G.

- In data 15 settembre 2022 il Consiglio di Amministrazione di Atlantia ha approvato la vendita dell'intera partecipazione detenuta in Hochtief A.G., pari al 14,46% del capitale sociale, in favore di Actividades de Construcción y Servicios S.A. a seguito di un'offerta vincolante presentata da quest'ultima. Il controvalore dell'operazione ammonta a Euro 577,8 milioni, corrispondente a Euro 51,43 per azione. Sulla base delle informazioni rese disponibili alla Data del Documento di Offerta dall'Emittente in merito alla suddetta operazione, tale cessione, di per sé considerata, a giudizio dell'Offerente non è in contrasto con gli obiettivi dell'Offerta secondo quanto previsto dalla Condizione dell'Offerta di cui all'Avvertenza A.1, lett. d), del Documento di Offerta.

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato consolidato, la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata e il prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato

dell’Emittente, contenuti nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022, disponibile sul sito *internet* dell’Emittente (www.atlantia.com).

Premessa

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2022 è redatto nel presupposto della continuità aziendale, applicando i principi contabili internazionali (IFRS) in vigore alla data, che non hanno subito variazioni di rilievo rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

Nel seguito sono esposti e commentati i saldi dei prospetti di conto economico riclassificato, di conto economico complessivo e delle variazioni dell’indebitamento finanziario netto del primo semestre del 2022 rispetto al primo semestre 2021, nonché il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata al 30 giugno 2022, confrontata ai valori del 31 dicembre 2021.

Il perimetro del Gruppo Atlantia è variato rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito del perfezionamento delle seguenti operazioni:

- a) cessione della partecipazione in Autostrade per l’Italia in data 5 maggio 2022 a favore del Consorzio formato da CDP Equity, Blackstone Infrastructure Partners e Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp. La cessione è avvenuta ad un controvalore di 8.199 milioni di Euro, inclusa la ticking fee e al netto di minori aggiustamenti di prezzo previsti dall’accordo, rendendo efficace il rilascio, per alcune obbligazioni che ne beneficiavano e per il debito verso la Banca Europea degli Investimenti, delle garanzie prestate da Atlantia per complessivi 4.478 milioni di Euro. Il conseguente deconsolidamento del gruppo ASPI ha determinato la rilevazione nei “Proventi netti di attività operative cessate” del risultato consuntivato fino alla data di cessione, nonché della plusvalenza realizzata. Per un maggior dettaglio si rinvia alla nota 6.1 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- b) acquisizione al 30 giugno 2022 da Siemens Mobility del 100% del capitale sociale di Yunex Traffic, società di diritto tedesco che opera a livello internazionale nell’innovativo settore degli Intelligent Transportation Systems (ITS) e della Smart Mobility, per un Enterprise Value pari a 950 milioni di Euro, soggetto ad aggiustamento prezzo ai sensi dell’accordo di acquisizione. Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota 6.2 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Si segnala inoltre che il confronto tra i dati economici del primo semestre 2022 e del primo semestre 2021 risente della scadenza delle concessioni di Acesa e Inviat in Spagna ad agosto 2021 e di Autopista del Sol a marzo 2022. Per informazioni circa lo stato dei contenziosi pendenti si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022, disponibile sul sito *internet* dell’Emittente (www.atlantia.com).

Conto economico riclassificato consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il conto economico riclassificato consolidato del Gruppo Atlantia per il primo semestre 2022 e 2021.

Conto economico riclassificato consolidato

Milioni di Euro	1H 2021		Variazione	
	1H 2022	Rideterminato*	Assoluta	%
Ricavi da pedaggio autostradale	2.540	2.267	273	12%
Ricavi per servizi aeronautici	248	82	166	n.s
Altri ricavi operativi	502	440	62	14%
Ricavi operativi	3.290	2.789	501	18%
Costi esterni	-754	-661	-93	14%
Costo del lavoro	-420	-393	-27	7%
Variazione operativa dei fondi	-21	-14	-7	50%
Costi operativi	-1.195	-1.068	-127	12%
EBITDA	2.095	1.721	374	22%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-1.252	-1.646	394	-24%
EBIT	843	75	768	n.s
Oneri finanziari netti	-302	-410	108	-26%
Utile da valutazione con il metodo del patrimonio netto	-	3	-3	n.s
Risultato prima delle imposte (EBT)	541	-332	873	n.s
Proventi/(Oneri) fiscali	-249	144	-393	n.s
Risultato delle attività operative in funzionamento	292	-188	480	n.s
Proventi netti di attività operative cessate	5.840	201	5.639	n.s
Utile	6.132	13	6.119	n.s
Utile/(Perdita) di Terzi	203	-20	223	n.s
Utile di Gruppo	5.929	33	5.896	n.s

* Rideterminato per applicazione della Delibera ART n.71/2019 ad Autostrade per l'Italia

I “Ricavi operativi” del primo semestre 2022 sono pari a 3.290 milioni di Euro e si incrementano di 501 milioni di Euro (+18%) rispetto al primo semestre 2021 (2.789 milioni di Euro).

I “Ricavi da pedaggio autostradale” sono pari a 2.540 milioni di Euro con un incremento di 273 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (2.267 milioni di Euro), principalmente per la ripresa del traffico delle concessionarie autostradali del gruppo Abertis (411 milioni di Euro) e delle altre attività autostradali estere (73 milioni di Euro), del positivo andamento dei tassi di cambio (75 milioni di Euro), al netto dei minori ricavi per la scadenza delle concessioni di Acesa e Invicat ad agosto 2021 e di Autopista del Sol a marzo 2022 (283 milioni di Euro).

I “Ricavi per servizi aeronautici” sono pari a 248 milioni di Euro con un incremento di 166 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 correlato all’incremento dei volumi di traffico di Aeroporti di Roma (+319,1%) e Aéroports de la Côte d’Azur (+246,0%).

Gli “Altri ricavi operativi”, pari a 502 milioni di Euro, si incrementano di 62 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (+14%) essenzialmente per la migliore performance delle attività non regolate delle concessionarie aeroportuali.

I “Costi operativi” sono pari a 1.195 milioni di Euro, in aumento di 127 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (1.068 milioni di Euro), per maggiori costi di gestione e del personale correlati all’incremento dei volumi di traffico delle concessionarie aeroportuali e autostradali, al netto dei minori costi connessi alle citate scadenze di talune concessioni autostradali. Si segnala inoltre l’aumento dei costi di Telepass per i maggiori volumi realizzati, attività promozionali e di pubblicità connessi al consolidamento della leadership nel proprio mercato di riferimento.

L’EBITDA è pari a 2.095 milioni di Euro con un incremento di 374 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (1.721 milioni di Euro, +22%).

La voce “Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti” è pari a 1.252 milioni di Euro e si decrementa di 394 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (1.646 milioni di Euro) principalmente per i minori ammortamenti delle concessioni scadute di Acesa e Invicat (223 milioni di Euro) e delle società cilene del Gruppo a seguito della revisione dei criteri di ammortamento per aggiornamento delle curve di traffico nel 2021 (99 milioni di Euro).

L’EBIT ammonta a 843 milioni di Euro e si incrementa di 768 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (75 milioni di Euro).

Gli “Oneri finanziari netti” sono pari a 302 milioni di Euro con una riduzione di 108 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2021 (410 milioni di Euro). In particolare, si segnalano:

- a) maggiori proventi su strumenti finanziari derivati (139 milioni di Euro), riconducibili prevalentemente alla variazione positiva del fair value degli Interest Rate Swap Forward Starting a seguito dell’incremento dei tassi di interesse;
- b) maggiori oneri finanziari (39 milioni di Euro) in prevalenza delle società brasiliane del gruppo Abertis per l’incremento dell’indebitamento e per l’aumento dei tassi di inflazione, effetti parzialmente compensati dai minori interessi passivi sui prestiti obbligazionari di HIT per la riduzione del costo medio ponderato del debito.

Il “Risultato prima delle imposte (EBT)” è pari a 541 milioni di Euro nel primo semestre 2022 (negativo per 332 milioni di Euro nel primo semestre 2021). Gli oneri fiscali sono pari a 249 milioni di Euro (proventi fiscali pari a 144 milioni di Euro nel primo semestre 2021).

I “Proventi netti di attività operative cessate” nel primo semestre 2022 sono pari a 5.840 milioni di Euro (201 milioni di Euro nel primo semestre 2021) e includono il contributo del gruppo ASPI fino alla data di cessione (526 milioni di Euro) oltre che la plusvalenza risultante dal deconsolidamento dello stesso (5.314 milioni di Euro, al netto delle imposte e degli oneri connessi alla transazione).

L’“Utile” è pari a 6.132 milioni di Euro (13 milioni di Euro nel primo semestre 2021).

L’“Utile di Gruppo” è pari a 5.929 milioni di Euro, mentre l’“Utile di terzi” ammonta a 203 milioni di Euro.

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata

Nella seguente tabella viene riportata la Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata consolidata del Gruppo Atlantia al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata

Milioni di Euro	31.12.2021		Variazione
	30.06.2022	Rideterminato*	
Diritti concessori immateriali	35.462	35.127	335
Avviamento	9.341	8.441	900
Attività materiali e altre attività immateriali	1.186	1.094	92
Partecipazioni	1.726	1.929	-203
Capitale circolante (netto fondi correnti)	200	888	-688
Fondi accantonamenti e impegni	-2.491	-2.372	-119
Imposte differite nette	-4.946	-4.842	-104
Altre attività e passività nette non correnti	-216	-225	9
Attività e passività non finanziarie destinate alla vendita	-	11.308	-11.308
CAPITALE INVESTITO NETTO	40.262	51.348	-11.086
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	13.756	8.140	5.616
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	7.529	7.930	-401
Patrimonio netto	21.285	16.070	5.215
Prestiti obbligazionari	25.934	24.318	1.616
Finanziamenti a medio-lungo termine	9.278	11.019	-1.741
Altre passività finanziarie	1.189	1.852	-663
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-13.229	-6.053	-7.176
Altre attività finanziarie	-1.992	-1.653	-339
Debito finanziario netto connesso ad attività destinate alla vendita	-	9.154	-9.154
Debito finanziario netto	21.180	38.637	-17.457
Diritti concessori finanziari	-2.203	-3.359	1.156
Indebitamento finanziario netto	18.977	35.278	-16.301
COPERTURA DEL CAPITALE INVESTITO NETTO	40.262	51.348	-11.086

* Rideterminato per applicazione della Delibera ART n.71/2019 ad Autostrade per l'Italia

Il “Capitale investito netto” è pari a 40.262 milioni di Euro (51.348 milioni di Euro al 31 dicembre 2021) e si riduce di 11.086 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 essenzialmente per il deconsolidamento del gruppo ASPI.

Al 30 giugno 2022 i Diritti concessori immateriali, pari a 35.462 milioni di Euro si incrementano di 335 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (35.127 milioni di Euro) principalmente per:

- la variazione positiva dei tassi di cambio, pari a 1.167 milioni di Euro, essenzialmente dovuta alle concessionarie brasiliane e messicane;
- investimenti pari a 365 milioni di Euro;
- ammortamenti per 1.196 milioni di Euro.

La voce “Avviamento”, pari a 9.341 milioni di Euro, si incrementa di 900 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (8.441 milioni di Euro), per l’iscrizione dell’avviamento provvisorio pari a 850 milioni di Euro

derivante dall'acquisizione di Yunex Traffic, nonché per l'apprezzamento del peso messicano nei confronti dell'Euro in relazione all'avviamento della concessionaria RCO (49 milioni di Euro).

Le "Attività materiali e altre attività immateriali" sono pari a 1.186 milioni di Euro e aumentano di 92 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (1.094 milioni di Euro), prevalentemente per il contributo del gruppo Yunex.

Le "Partecipazioni" pari a 1.726 milioni di Euro, si decrementano per 203 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (1.929 milioni di Euro) essenzialmente per la riduzione di valore di Hochtief (276 milioni di Euro).

Il "Capitale circolante (netto fondi correnti)" è pari a 200 milioni di Euro con un decremento di 688 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (888 milioni di Euro) principalmente per l'aumento dei debiti commerciali di Telepass verso ASPI a seguito del deconsolidamento della stessa concessionaria (546 milioni di Euro) nonché l'incasso del ristoro Covid da parte di AdR (219 milioni di Euro).

I "Fondi accantonamenti e impegni" pari a 2.491 milioni di Euro, si incrementano di 119 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (2.372 milioni di Euro), principalmente per gli accantonamenti a fondo ripristino del gruppo Abertis (68 milioni di Euro).

Il "Patrimonio netto" ammonta a 21.285 milioni di Euro (16.070 milioni di Euro al 31 dicembre 2021) con un incremento di 5.215 milioni di Euro riconducibile a:

- a) utile pari a 6.132 milioni di Euro;
- b) altre componenti del conto economico complessivo pari a 935 milioni di Euro, su cui incidono prevalentemente le variazioni positive delle riserve di cash flow hedge (566 milioni di Euro) e di conversione (628 milioni di Euro), parzialmente compensate dalla variazione negativa del fair value della partecipazione in Hochtief (276 milioni di Euro);
- c) distribuzione di dividendi agli Azionisti di Atlantia (606 milioni di Euro) e agli azionisti terzi (470 milioni di Euro);
- d) la riduzione del patrimonio netto di Terzi a seguito del deconsolidamento del gruppo ASPI (712 milioni di Euro).

L'"Indebitamento finanziario" netto al 30 giugno 2022 è pari a 18.977 milioni di Euro, in diminuzione di 16.301 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 (35.278 milioni di Euro) su cui incidono, oltre ai flussi operativi del periodo al netto degli investimenti, (i) l'incasso dalla cessione della partecipazione in Autostrade per l'Italia 8.199 milioni di Euro, (ii) il deconsolidamento dell'indebitamento finanziario netto del gruppo ASPI 8.671 milioni di Euro, (iii) l'acquisizione di Yunex (931 milioni di Euro).

Si evidenziano inoltre le principali variazioni delle passività finanziarie:

- a) i “Prestiti obbligazionari” si incrementano per 1.616 milioni di Euro essenzialmente per le emissioni di HIT (1.000 milioni di Euro) e Arteris (189 milioni di Euro) e per le differenze cambio negative (552 milioni di Euro);
- b) i “Finanziamenti a medio-lungo termine” diminuiscono di 1.741 milioni di Euro a seguito dei rimborsi di Sanef (653 milioni Euro), Abertis Infraestructuras (630 milioni di Euro) e SAPN (407 milioni di Euro);
- c) Le “Altre passività finanziarie” si riducono di 663 milioni di Euro essenzialmente per l’estinzione del debito di acquisizione dell’autostrada A4 (582 milioni di Euro).

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2022:

- la vita media ponderata residua dell’indebitamento finanziario è pari a cinque anni e sei mesi (cinque anni e otto mesi al 31 dicembre 2021);
- l’indebitamento finanziario è espresso per 77,6% a tasso fisso e tenendo conto delle operazioni di copertura del rischio tasso, tale rapporto è pari al 80,5% del totale;
- il rapporto tra gli oneri finanziari, comprensivi dei differenziali dei derivati di copertura, e il valore medio dell’indebitamento a medio-lungo termine, è pari al 4,3%.

Al 30 giugno 2022, le società del Gruppo, dispongono di una riserva di liquidità pari a 19.611 milioni di Euro, composta da:

- 13.229 milioni di Euro di disponibilità liquide e/o investite a breve termine, di cui 7.823 milioni di Euro di Atlantia;
- 6.382 milioni di Euro di linee finanziarie committed non utilizzate con un periodo di utilizzo residuo medio di un anno e undici mesi.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Atlantia per il primo semestre 2022 e 2021.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO										
	CAPITALE EMESSO	AZIONI PROPRIE	RISERVE E UTILI PORTATI A NUOVO					UTILE (PERDITA)	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI
			Strumenti finanziari di cash flow hedge	Strumenti finanziari di net investment hedge	Conversione moneta bilanci in extra euro	Strumenti di capitale al fair value	Altre di riserve e utilia nuovo				
Saldo al 31/12/2020	826	-150	-417	-10	-814	-1.055	8.987	-1.177	-6.190	8.065	14.255
Risultato economico complessivo del periodo	-	-	112	-1	83	-197	42	33	72	185	257
Operazioni con gli azionisti e altre variazioni											
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-1.177	1.177	-	-	-
Distribuzioni a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-392	-392
Variazioni su obbligazioni subordinate perpetue (ibrido)	-	-	-	-	-	-	354	-	354	360	714
Rivalutazione monetaria	-	-	-	-	-	-	5	-	5	21	26
Operazione con azionisti di minoranza per cessione 49% Telepass	-	-	-	-	-	-	973	-	973	71	1.044
Riclassifiche e altre variazioni	-	-	3	-	-	372	-378	-	-3	-	-3
Saldo al 30/06/2021 rideterminato*	826	-150	-302	-11	-731	-880	8.806	33	7.591	8.310	15.901
Saldo al 31/12/2021	826	-150	-250	-10	-873	-823	8.794	626	8.140	7.930	16.070
Risultato economico complessivo del periodo	-	-	298	29	197	-276	102	5.929	6.279	788	7.067
Operazioni con gli azionisti e altre variazioni											
Distribuzione dividendi di Atlantia	-	-	-	-	-	-	-	-606	-606	-	-606
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	20	-20	-	-	-
Distribuzioni a soci Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-470	-470
Variazioni su obbligazioni subordinate perpetue (ibrido)	-	-	-	-	-	-	-10	-	-10	-10	-20
Rivalutazione monetaria	-	-	-	-	-	-	5	-	5	17	22
Variazioni di perimetro	-	-	-	-	-	-	-54	-	-54	-712	-766
Riclassifiche e altre variazioni	-	-	-2	-	-	7	-3	-	2	-14	-12
Saldo al 30/06/2022	826	-150	46	19	-676	-1.092	8.854	5.929	13.756	7.529	21.285

* Rideterminato per applicazione della Delibera ART n.71/2019 ad Autostrade per l'Italia

Prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Atlantia per il primo semestre 2022 e 2021.

Prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto consolidato

Milioni di Euro	NOTE	1° semestre 2022	Di cui parti correlate	1° semestre 2021	Di cui parti correlate
Utile		6.132		13	
Rettificato da:					
Ammortamenti		1.304		1.837	
Variazione operativa dei fondi ¹		-111		-124	
Dividendi e (utile) perdita di partecipazioni contabilizzate in base al metodo del patrimonio netto		18		13	
Svalutazioni (Rivalutazioni) di valore e rettifiche di attività correnti e non correnti		14		36	
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di partecipazioni e altre attività non correnti		-5.431		-1	
Variazione netta della fiscalità differita rilevata nel conto economico		51		-122	
Altri oneri (proventi) non monetari		-315		-84	
Variazione attività e passività commerciali e altre attività e passività non finanziarie		40	41	-581	-7
Dividendi da partecipazioni		-23		-45	
Interessi attivi		-83		-91	
Interessi passivi		733		672	
Imposte correnti		461		198	
Dividendi incassati da partecipazioni		66		12	
Interessi attivi incassati		73		27	
Interessi passivi pagati		-767		-720	
Imposte (corrisposte) rimborsate		-72	-	117	7
Flusso netto da attività di esercizio [a]	9.1	2.090		1.157	
<i>di cui discontinued operations</i>		283		382	
Investimenti in attività in concessione		-690		743	
Investimenti in attività materiali e altre attività immateriali		-143		-133	
Investimenti in partecipazioni		-1		-15	
Disinvestimenti (Investimenti) in società consolidate, incluse le disponibilità liquide nette		4.976		-4	
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni non consolidate		57		443	
Variazione netta delle altre attività		1.370		379	
Flusso netto per attività di investimento [b]	9.1	5.569		-73	
<i>di cui discontinued operations</i>		-407		-457	
Dividendi e distribuzione di riserve e capitale a soci Terzi		-449		-386	
Dividendi corrisposti agli azionisti di Atlantia S.p.A.		-589		-	
Operazioni con azionisti di minoranza		-9		1.045	
Variazioni su obbligazioni subordinate perpetue (ibrido)		-60		719	
Emissione di nuovi prestiti obbligazionari e finanziamenti		2.310		3.906	
Rimborsi di prestiti obbligazionari e finanziamenti		-2.453		-6.964	
Rimborsi di debiti per leasing		-15		-19	
Variazione netta delle altre passività finanziarie		-647	-	-278	-5
Flusso netto da / (per) attività finanziaria [c]	9.1	-1.912		-1.977	
<i>di cui discontinued operations</i>		571		220	
Effetto tassi di cambio su disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti [d]		125		32	
Incremento/(decremento) disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti del periodo [a+b+c+d]		5.872		-861	
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a inizio periodo		7.357		8.318	
Disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti a fine periodo		13.229		7.457	

¹ Non include gli utilizzi del fondo per rinnovo beni in concessione e include gli utilizzi diretti dei fondi rischi

* Rideterminato per applicazione della Delibera ART n.71/2019 ad Autostrade per l'Italia

Prospetto delle variazioni dell’indebitamento finanziario netto consolidato

Nella seguente tabella viene riportato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Atlantia per il primo semestre 2022 e 2021.

Prospetto delle variazioni dell’indebitamento finanziario netto consolidato

Milioni di Euro	1H 2022	1H 2021 Rideterminato*
Indebitamento finanziario netto a inizio esercizio	35.278	39.276
FFO-Cash Flow Operativo	-1.662	-1.567
Investimenti	833	876
Deconsolidamento Indebitamento finanziario netto gruppo ASPI	-8.385	-
Incasso cessione partecipazione ASPI	-8.199	-
Acquisizione partecipazione Yunex	931	-
Cessione quota partecipazione Telepass	-	-1.056
Dividendi deliberati ad azionisti Atlantia	606	-
Dividendi deliberati a soci Terzi	470	393
Variazioni su obbligazioni subordinate perpetue (ibrido)	30	-706
Variazione di fair value di strumenti finanziari derivati di copertura	-731	-125
Variazione cambi su indebitamento finanziario netto	546	186
Variazione del Capitale Circolante Netto e Altre variazioni	-740	-345
Incremento/(Decremento) dell’indebitamento finanziario netto del periodo	-16.301	-2.344
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	18.977	36.932

* Rideterminato per applicazione della Delibera ART n.71/2019 ad Autostrade per l’Italia.

B.3. INTERMEDIARI

L’intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, tramite sottoscrizione e consegna della apposita Scheda di Adesione, è Intesa Sanpaolo S.p.A., il quale è stato nominato quale intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta (gli “**Intermediario Incaricato del Coordinamento**”).

Gli intermediari finanziari incaricati di raccogliere le adesioni all’Offerta, tenere in deposito le Azioni apportate all’Offerta, verificare la regolarità e la conformità della Scheda di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel Documento di Offerta (gli “**Intermediari Incaricati**”), sono i seguenti:

- INTESA SANPAOLO S.p.A.
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Banco BPM
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas SA - Succursale Italia
- Crédit Agricole Italia S.p.A.
- EQUITA SIM S.p.A.

Le schede di adesione all’Offerta (le “**Schede di Adesione**”) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati, anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte

Titoli S.p.A., quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio (gli “**Intermediari Depositari**”), nei termini specificati alla Sezione F., Paragrafo F.1. del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all’Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella sezione F. del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento del Corrispettivo (ovvero all’eventuale data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, cioè il 2 dicembre 2022 – corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, la “**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**”), gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all’Offerta (ovvero nel corso dell’eventuale Riapertura dei Termini), per il tramite dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento, su di un deposito titoli intestato all’Offerente.

Presso la sede legale dell’Offerente e dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione L. del Documento di Offerta.

B.4. GLOBAL INFORMATION AGENT

Al fine di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente sono stati nominati dall’Offerente quali *global information agent* (i “**Global Information Agent**”):

- Morrow Sodali S.p.A, con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, (“**Morrow Sodali**”) e
- Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia 88 (“**Georgeson**”).

A tal fine, sono stati predisposti da Morrow Sodali i seguenti canali informativi: account di posta elettronica dedicato: opa.atlantia@investor.morrowsodali.com; numeri verdi per l’azionariato Retail: 800 126 341 (per chi chiama da rete fissa dall’Italia) e 800 880 865 (per chi chiama da rete fissa dalla Spagna); linee dirette per gli azionisti istituzionali: +39 06 85870096 (Italia) e +34 910 607 385 (Spagna) e numero WhatsApp: +39 340 4029760.

Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time).

Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

Inoltre, sono stati predisposti da Georgeson un account di posta elettronica dedicato: opa-atlantia@georgeson.com e per gli azionisti istituzionali la linea diretta +39 06 42171825. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione, dal lunedì al venerdì, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

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

C.1. TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 552.442.990 Azioni, rappresentanti il 66,90% del capitale sociale emesso dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti a tutte le Azioni (inclusa, per fini di chiarezza, la Partecipazione CRT e le Azioni Proprie), ad eccezione della Partecipazione Sintonia (collettivamente le “Azioni Oggetto dell'Offerta”).

L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, far acquistare o altrimenti acquisire Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

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

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

C.2. STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3. AUTORIZZAZIONI

Si ricorda che l'Offerta è condizionata, tra l'altro, alla Condizione Autorizzazioni. A tal riguardo, si segnala quanto segue.

L'Offerente ha provveduto a presentare – ai sensi delle normative locali applicabili – le seguenti istanze di autorizzazioni in materia *antitrust*.

In data 12 maggio 2022 e 15 settembre 2022, presso l'Autorità federale per la concorrenza della Germania (*Bundeskartellamt*), che ha rilasciato i rispettivi provvedimenti autorizzativi in data 10 giugno 2022 e in data 30 settembre 2022.

In data 27 maggio 2022, presso la Commissione Federale per la Concorrenza Economica del Messico (*Comisión Federal de Competencia Económica*), che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 14 luglio 2022.

In data 9, 10 e 11 agosto 2022, presso il Dipartimento di Giustizia (*Department of Justice*) e la Federal Trade Commission degli Stati Uniti d’America per i quali, il 2 settembre 2022, è pervenuta l’autorizzazione prevista a seguito della scadenza dei relativi periodi di attesa.

In data 11 luglio 2022, presso l’Autorità federale per la concorrenza dell’Austria (*Bundeswettbewerbsbehörde*), che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 9 agosto 2022.

In aggiunta alle istanze di autorizzazioni in materia *antitrust* di cui sopra, in data 19 maggio 2022, l’Offerente ha informato la Commissione Europea dell’Offerta.

L’Offerente ha provveduto a presentare – ai sensi delle normative locali applicabili – le seguenti istanze di autorizzazioni in materia *golden power* o assimilabile normativa locale in materia di controllo sugli investimenti esteri.

In data 4 maggio 2022, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri dell’Italia, che in data 22 giugno 2022 ha deciso di non esercitare i poteri speciali previsti dal D.L. n. 21/2012 (c.d. disciplina “*golden power*”).

In data 6 maggio 2022, presso la *Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz* della Germania, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 13 giugno 2022.

In data 25 maggio 2022, presso il *Subdirección General de Inversiones Exteriores de la Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones* della Spagna, poi sottoposta al Consiglio dei Ministri, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 4 ottobre 2022.

In data 27 maggio 2022, presso la *Direction Générale du Trésor du Ministère de l’Economie* della Francia, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 29 luglio 2022.

In data 7 giugno 2022, presso l’*Investment Security Unit of the Department for Business, Energy and Industrial Strategy* del Regno Unito, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 17 agosto 2022.

In data 22 giugno 2022, presso la *Bundesministerium Digitalisierung und Wirtschaftsstandort* dell’Austria, che ha rilasciato il provvedimento autorizzativo in data 31 agosto 2022.

Inoltre, in data 28 giugno 2022 è stata presentata, presso il Ministero competente del Governo Francese (*Ministre chargé de l’aviation civile*), la richiesta di autorizzazione in riferimento al cambio di controllo su *Aéroports de la Côte d’Azur S.A.*, società controllata dall’Emittente.

Le seguenti Autorizzazioni Preventive sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta:

- autorizzazione, rilasciata a Edizione in data 21 settembre 2022 dalla Banca d’Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell’acquisizione di una partecipazione indiretta nell’Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un’influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL;

- autorizzazione, rilasciata a Blackstone in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL;
- autorizzazione, rilasciata in data 29 settembre 2022 dalla Banca di Spagna, all'acquisto di una partecipazione qualificata indiretta in Bip & Drive, E.D.E., S.A. (un istituto di moneta elettronica spagnolo) ai sensi della Legge del Regno di Spagna n. 21 del 26 luglio 2011 e del Regio Decreto del Regno di Spagna n. 778 del 4 maggio 2012.

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

D.1. NUMERO DI AZIONI POSSEDUTE DALL’OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non detiene Azioni dell’Emittente o altri strumenti finanziari emessi dall’Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI

Salvo talune garanzie concesse da Bip TopCo1 e BIP TopCo2 nell’interesse di HoldCo ed in favore dei Finanziatori Lussemburghesi, meglio descritte al Paragrafo G.1, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni dell’Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari) direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

D.3. STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta Edizione detiene, attraverso la controllata Sintonia, la Partecipazione Sintonia, corrispondente al 33,10% del capitale sociale dell’Emittente. Si ricorda che ai sensi dell’Impegno di Adesione CRT, Fondazione CRT si è impegnata portare in adesione all’Offerta la Partecipazione CRT, corrispondente al 4,39% del capitale sociale dell’Emittente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà un corrispettivo pari a Euro 23,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Si segnala che l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2022 ha approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,74 per Azione (il "**Dividendo 2022**") e che il Corrispettivo non sarà in alcun caso ridotto del Dividendo 2022 pagato in data 25 maggio 2022. Sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 23,00) e del (ii) Dividendo 2022 (di ammontare pari a Euro 0,74) gli azionisti di Atlantia che aderiranno all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro 23,74 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Valore Complessivo**"). Ad eccezione di quanto sopra descritto per il Dividendo 2022, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento (anche se non pagata, ma maturata). Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Ai fini della determinazione del Corrispettivo, sono stati individuati metodi e criteri di valutazione coerenti con le caratteristiche specifiche dell'Emittente. In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta in piena autonomia, tenendo conto dei seguenti elementi:

- a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio ed alla Data di Riferimento;
- b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento; e
- c) i prezzi obiettivo (*target prices*) indicati dagli analisti finanziari nell'intervallo di tempo tra la data di pubblicazione dei risultati relativi all'anno finanziario chiuso il 31 dicembre 2021 e la Data di Riferimento.

Tali metodologie, d'altra parte, non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo. 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.

Il Corrispettivo è stato anzitutto stabilito facendo riferimento alle quotazioni di borsa. Tale metodo di valutazione determina il valore della società oggetto di valutazione come capitalizzazione di borsa derivante dai prezzi dei titoli negoziati sui mercati azionari regolamentati. In particolare, il metodo in esame è considerato rilevante ai fini della valutazione di società quotate. Dottrina e prassi professionale suggeriscono inoltre, al fine di neutralizzare potenziali volatilità ed eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel

livello delle quotazioni del titolo, di tenere conto dei risultati desumibili dalle quotazioni di borsa anche attraverso il calcolo di medie su diversi orizzonti temporali ponderate per i relativi volumi di scambio.

Le quotazioni rilevate sono state osservate nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti la Data di Riferimento del 5 aprile 2022, (incluso), in quanto ultimo giorno di borsa aperta prima dei *rumours* su una potenziale operazione sul capitale sociale di Atlantia. A titolo illustrativo, nei successivi paragrafi, si evidenziano altresì le differenze tra il Corrispettivo e le quotazioni osservate nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti il 13 aprile 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio (la "**Data Pre-Annuncio**").

Sono state prese in considerazione le quotazioni di borsa relative alle medie ponderate per i volumi dei prezzi di Atlantia a 1, 3, 6, 12 mesi.

Sono stati inoltre presi in considerazione i prezzi obiettivo del titolo Atlantia risultati da ricerche pubblicate da broker e dalle principali banche di investimento divulgate successivamente alla pubblicazione dei risultati finanziari dell'Emittente in data 31 dicembre 2021 e cioè successivamente a marzo 2022 (incluso), identificato come il periodo in cui l'Emittente ha fornito al mercato gli ultimi aggiornamenti significativi in relazione alle sue società operative, tali da poter avere un impatto positivo sui prezzi obiettivo.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1. PREZZO DI QUOTAZIONE ALLA DATA DI RIFERIMENTO E ALLA DATA PRE-ANNUNCIO

Alla Data di Riferimento, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dei *rumours* su una potenziale operazione sul capitale sociale di Atlantia, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad Euro 18,49: pertanto, il Corrispettivo ed il Valore Complessivo incorporano un premio del 24,4% e del 28,4% rispettivamente rispetto a tale quotazione.

Alla Data Pre-Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni era pari ad Euro 21,84: pertanto, il Corrispettivo ed il Valore Complessivo incorporano un premio del 5,3% e dell'8,7% rispettivamente rispetto a tale quotazione.

E.1.2. MEDIE PONDERATE IN DIVERSI ORIZZONTI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Riferimento e la Data Pre-Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con: (i) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa) e prima della Data Pre-Annuncio (inclusa).

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data di Riferimento	17,57	5,43	30,9%
3 mesi prima della Data di Riferimento	17,01	5,99	35,2%
6 mesi prima della Data di Riferimento	16,88	6,12	36,3%
12 mesi prima della Data di Riferimento	16,34	6,66	40,8%

(*) Fonte: Bloomberg.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data Pre-Annuncio	19,40	3,60	18,6%
3 mesi prima della Data Pre-Annuncio	18,10	4,90	27,1%
6 mesi prima della Data Pre-Annuncio	17,57	5,43	30,9%
12 mesi prima della Data Pre-Annuncio	16,78	6,22	37,1%

(*) Fonte: Bloomberg.

Il Corrispettivo è al netto delle imposte di bollo, se dovute, e di eventuali commissioni e spese, che saranno a carico dell’Offerente. Le ritenute sulle plusvalenze, per quanto dovute, saranno a carico degli azionisti che aderiranno all’Offerta.

Si segnala infine che, in data 30 marzo 2022, l’Emittente ha reso noto che tutte le condizioni sospensive di cui al contratto di cessione della partecipazione detenuta dall’Emittente in Autostrade per l’Italia S.p.A. a favore di Holding Reti Autostradali S.p.A. (il “**Contratto di Cessione ASPI**”) si sono avverate. In data 5 maggio 2022, l’Emittente ha reso noto che il *closing* dell’operazione di cessione della partecipazione detenuta dall’Emittente in Autostrade per l’Italia S.p.A. è stato perfezionato a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a Euro 8.198,8 milioni (i “**Proventi ASPI**”).

E.1.3. PREZZI OBIETTIVO

I prezzi obiettivo considerati fanno riferimento a quelli espressi dai principali analisti finanziari e dalle principali banche di investimento successivamente all’11 marzo 2022, data di pubblicazione dei risultati relativi all’anno finanziario chiuso il 31 dicembre 2021 dell’Emittente ed antecedenti la Data di Riferimento.

Si segnala che, nell’ipotesi di diverse pubblicazioni sull’Emittente da parte dello stesso analista finanziario durante l’orizzonte temporale di riferimento individuato, in linea con quanto riconosciuto e normalmente utilizzato nella prassi valutativa, sia italiana sia internazionale, ai fini dell’applicazione di tale metodologia, viene preso in considerazione solamente il prezzo obiettivo dell’ultima pubblicazione, ritenendo superati i prezzi obiettivo precedentemente espressi e le relative considerazioni valutative sottostanti (come più dettagliatamente descritto dagli analisti stessi nelle rispettive pubblicazioni).

Analista Finanziario	Raccomandazione	Prezzo obiettivo (Euro)	Data
Mediobanca	Hold	19,40	5 aprile 2022
Equita SIM	Buy	20,50	5 aprile 2022
Bestinver Securities	Buy	19,50	5 aprile 2022
BNP Paribas Exane	Hold	17,00	4 aprile 2022
Grupo Santander	Buy	21,00	31 marzo 2022
Kempen	Hold	18,40	31 marzo 2022
Intesa Sanpaolo	Hold	17,60	31 marzo 2022
Banca Akros (ESN)	Buy	18,50	31 marzo 2022
Alpha Value/Baader Europe	Sell	18,10	31 marzo 2022
Kepler Cheuvreux	Buy	20,00	30 marzo 2022
Societe Generale	Buy	19,00	18 marzo 2022
Oddo BHF	Hold	17,60	16 marzo 2022
Insight Investment Research LLP	Buy	27,00	16 marzo 2022
Intermonte	Buy	19,50	14 marzo 2022
Morgan Stanley	Hold	18,90	11 marzo 2022
RBC Capital	Buy	21,00	11 marzo 2022
Bank of America Securities	Hold	17,50	11 marzo 2022
Media		19,44	

E.2. ESBORSO MASSIMO

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, è pari ad Euro 12.706.188.770,00 (dodicimiliardisettecentoseimilionicientottantottomilasettecentosettanta/00).

E.3. CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO ED ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati:

- Le principali metriche economico finanziarie dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020;
- I principali indicatori per azioni relativi a tali esercizi; e
- I principali moltiplicatori calcolati sulla base del Corrispettivo di Offerta e relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

		2021	2020 restated
Metriche economico finanziarie			
Ricavi	Eur mln	6.391	5.260
EBITDA	Eur mln	4.029	3.072
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	Eur mln	626	(1.177)
Patrimonio netto di Gruppo o ("BV")	Eur mln	8.140	6.190
Cash flow o ("CF") ⁶	Eur mln	2.927	1.751
Numero di azioni totali a fine esercizio (a)	#	825.783.990	825.783.990
Numero di azioni proprie a fine esercizio (b)	#	6.959.693	7.650.521
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (c = a – b)	#	818.824.297	818.133.469
Indicatori per azione			
Risultato netto di pertinenza di Gruppo per azione	Eur/azione	0,76	(1,44)
Patrimonio netto di Gruppo per azione	Eur/azione	9,94	7,57
Cash flow per azione	Eur/azione	3,57	2,14
Dividendo di competenza	Eur/azione	0,74	-
Principali moltiplicatori			
EV ⁷ /EBITDA	x	12,1x	15,8x
P/E	x	30,1x	n.m.
P/CF	x	6,4x	10,8x
P/BV	x	2,3x	3,0x
Dividend yield	%	3,2%	-

A meri fini illustrativi, si riportano di seguito alcune considerazioni sui multipli di mercato nell'ambito della valutazione dell'Emittente.

Atlantia è una *holding* essenzialmente operante nei seguenti settori:

- Settore delle concessioni autostradali:** sia direttamente che tramite la controllata Abertis, Atlantia gestisce *asset* autostradali collocati tra Europa (principalmente Spagna, Francia e Polonia) e Nord e Sud America (in nazioni quali Cile, Brasile, Messico, Porto Rico, USA, Argentina);
- Settore delle concessioni aeroportuali:** Atlantia gestisce 5 aeroporti tra Italia e Francia tramite le controllate AdR e Aeroport de la Cote D'Azur;
- Settore dei *mobility services*:** tramite la controllata Telepass e Yunex (*closing* dell'operazione avvenuto in data 30 giugno 2022), Atlantia è uno dei principali *provider* europei di servizi integrati per la mobilità in ambito urbano ed extraurbano.

Un'ulteriore peculiarità del Gruppo Atlantia è la presenza di alcune partecipazioni non consolidate, tra cui i) una partecipazione del 15,5% in Getlink, società che gestisce, tramite concessione con scadenza 2086, l'attività

⁶ Come rappresentato nel rendiconto finanziario consolidato riclassificato di Atlantia relativo agli esercizi 2021 e 2020 restated denominato "FFO-Cash Flow Operativo". Sono inoltre escluse le *discontinued operations* come riportate nel rendiconto finanziario riclassificato.

⁷ EV: rappresenta la somma algebrica del Corrispettivo, moltiplicato per il numero di azioni emesse (al netto delle azioni proprie detenute), e del debito finanziario netto consolidato di Atlantia al 31/12/2021 rettificata per tener conto i) dei proventi relativi alla cessione di ASPI (pari a Euro 8.198,8 milioni), ii) del fondo TFR; iii) delle partecipazioni non consolidate; iv) del patrimonio netto di terzi; v) dello strumento obbligazionario ibrido emesso dalla controllata Abertis e vi) del Dividendo 2022 moltiplicato per il numero di Azioni emesse e v) del corrispettivo incassato a fronte della liquidazione della partecipazione detenuta in Hochtief (pari a Euro 577,8 milioni).

di trasporto attraverso il Canale della Manica e ii) una partecipazione del 29% nella società di gestione dell'aeroporto di Bologna.

L'eterogeneità del business mix del gruppo Atlantia rappresenta una peculiarità difficilmente riscontrabile in altre società quotate sui listini italiani ed europei, tale quindi da rendere poco significativo l'utilizzo delle metriche valutative derivanti dall'applicazione della metodologia dei multipli di mercato.

Inoltre, per quanto riguarda i principali settori in cui è operante Atlantia, quali concessioni autostradali e aeroportuali, l'applicazione dei multipli di mercato è influenzata da parametri quali:

- collocazione geografica delle concessioni;
- durata residua delle concessioni;
- sistemi regolatori e modelli contrattuali applicabili con riferimento, tra le altre cose, al profilo di rendimento e di allocazione del rischio tra concedente e concessionario;
- natura *greenfield* o *brownfield* delle concessioni (principalmente connesso al business autostradale);
- struttura del capitale di rischio e di debito;
- eventuale rischio di cambio;
- presenza di concessioni consolidate o non consolidate e, nel caso di concessioni consolidate, di rilevanti quote di patrimonio di terzi (*minorities*);
- impatto di operazioni di finanza straordinaria.

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

Fermo quanto precede ed in attuazione di quanto richiesto dalla disciplina che regola il contenuto del Documento di Offerta, sono stati calcolati i moltiplicatori di quelle società quotate che evidenziano caratteristiche maggiormente simili ad Atlantia e che quindi, seppur in maniera limitata, possono intendersi come comparabili con Atlantia. Tali operatori sono:

- **Vinci**
 - o è un operatore francese principalmente attivo nel settore del *contracting* e delle concessioni (in base ai risultati 2021, circa il 14% del fatturato e circa il 60% dell'EBITDA è relativo al settore delle concessioni)
 - o nell'ambito delle concessioni, l'operatore francese detiene concessioni sia nel settore autostradale che aeroportuale:
 - **Concessioni autostradali:** Vinci è il principale operatore autostradale francese con più di 4.400km gestiti principalmente tramite le società ASF, Escota e Cofiroute;

- **Concessioni aeroportuali:** Vinci controlla o detiene minoranze in 53 *asset* aeroportuali in oltre 12 nazioni che hanno gestito circa 255 milioni di passeggeri nel 2019 in epoca pre-Covid. I principali *asset* del portafoglio dell'operatore francese sono i) l'aeroporto di Gatwick, ii) ANA, società che gestisce 10 aeroporti in Portogallo, iii) l'aeroporto di Lione, iv) *Kansai airports* (partecipazione del 40%) in Giappone, v) l'aeroporto di Salvador in Brasile, vi) l'aeroporto di Santiago in Cile (partecipazione del 40%) e vii) 5 aeroporti negli USA.

- **Eiffage**

- è una società francese prevalentemente operante nel settore delle costruzioni ed inoltre con un'esposizione marginale al settore delle concessioni, principalmente autostradali;
- in relazione ai risultati 2021 dell'operatore, circa il 16% del fatturato e circa il 70% del risultato operativo sono derivanti dal settore delle concessioni. L'*asset* principale detenuto dall'operatore francese è APRR (partecipazione del 52%), una delle principali società autostradali francese. Nell'ambito delle concessioni aeroportuali, Eiffage detiene il 49,99% dell'aeroporto di Tolosa e il 90% dell'aeroporto di Lille;
- Eiffage detiene anche una partecipazione di minoranza pari a circa il 5% in Getlink.

Si riportano quindi di seguito alcuni multipli di mercato delle società quotate che, in maniera limitata, possono intendersi come comparabili con Atlantia.

	EV/ EBITDA	EV/ EBITDA	P/E	P/E	Div. Yield	Div. Yield	P/BV	P/BV	P/CF	P/CF
	'21	'20	'21	'20	'21	'20	'21	'20	'21	'20
Vinci	9,4x	12,5x	19,3x	40,4x	3,3%	2,3%	2,2x	2,4x	6,9x	9,4x
Eiffage	6,5x	8,4x	11,1x	23,1x	3,5%	3,4%	1,6x	1,6x	3,5x	4,4x
Media	7,9x	10,4x	15,2x	31,8x	3,4%	2,9%	1,9x	2,0x	5,2x	6,9x
Atlantia⁸	12,1x	15,8x	30,1x	n.m.	3,2%	-	2,3x	3,0x	6,4x	10,8x

Fonte: Factset alla data del 5 aprile 2022 e relazioni finanziarie ultime disponibili delle società alla Data di Riferimento.

⁸ Multipli calcolati sulla base del Corrispettivo.

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti sia la Data di Riferimento sia la Data Pre-Annuncio.

Evoluzione prezzo antecedente la Data di Riferimento	Media Ponderata (1)	Volume Totale (2)	Premio Implicito nel Corrispettivo %
1 aprile - 5 aprile 2022	18,58	4.707	23,8%
marzo 2022	17,29	52.739	33,0%
febbraio 2022	16,37	24.198	40,5%
gennaio 2022	16,84	27.870	36,6%
dicembre 2021	16,87	36.101	36,3%
novembre 2021	16,82	33.653	36,7%
ottobre 2021	16,22	24.226	41,8%
settembre 2021	16,00	36.060	43,8%
agosto 2021	15,54	30.161	48,0%
luglio 2021	15,15	28.572	51,8%
giugno 2021	15,91	40.216	44,6%
maggio 2021	15,80	34.583	45,6%
6 aprile - 30 aprile 2021	16,25	31.525	41,5%

1) *Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri*

2) *Volumi in migliaia.*

Fonte: Bloomberg

Evoluzione prezzo antecedente la Data Pre-Annuncio	Media Ponderata (1)	Volume Totale (2)	Premio Implicito nel Corrispettivo %
1 aprile - 13 aprile 2022	20,75	44.654	10,8%
marzo 2022	17,29	52.739	33,0%
febbraio 2022	16,37	24.198	40,5%
gennaio 2022	16,84	27.870	36,6%
dicembre 2021	16,87	36.101	36,3%
novembre 2021	16,82	33.653	36,7%
ottobre 2021	16,22	24.226	41,8%
settembre 2021	16,00	36.060	43,8%
agosto 2021	15,54	30.161	48,0%
luglio 2021	15,15	28.572	51,8%
giugno 2021	15,91	40.216	44,6%
maggio 2021	15,80	34.583	45,6%
14 aprile - 30 aprile 2021	16,34	17.431	40,8%

1) *Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri*

2) *Volumi in migliaia.*

Fonte: Bloomberg

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 6 aprile 2021 ed il 28 settembre 2022.



Fonte: Bloomberg

Nel periodo antecedente la Data di Riferimento, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo pari ad Euro 14,47 (rilevato il 20 luglio 2021) ed un prezzo ufficiale massimo di Euro 18,93 (rilevato il 31 marzo 2022).

Il prezzo ufficiale delle Azioni alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta è di Euro 22,70 (Fonte: Bloomberg).

E.5. VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni dell'Emittente. L'operazione di scissione parziale e proporzionale dell'Emittente a favore di Autostrade e Concessioni Costruzioni S.p.A., che era stata approvata dall'Assemblea dell'Emittente in data 15 gennaio 2021, non si è successivamente perfezionata.

E.6. VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (ovverosia, alla data del 14 aprile 2022), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente, eccezion fatta per quanto di seguito indicato.

La seguente tabella riporta gli acquisti di Azioni effettuati da Sintonia nei suddetti ultimi dodici mesi:

Data	Numero di Azioni acquistate	Prezzo unitario di acquisto in Euro
5 agosto 2021	566.182	14,8488
6 agosto 2021	600.000	15,1509
9 agosto 2021	160.000	15,2526
10 agosto 2021	185.000	15,3199
11 agosto 2021	305.389	15,3394
12 agosto 2021	460.000	15,5559
13 agosto 2021	306.259	15,7325
16 agosto 2021	296.181	15,8343
17 agosto 2021	237.230	15,6887
18 agosto 2021	374.376	15,9326
19 agosto 2021	363.753	15,7466
20 agosto 2021	278.903	15,6790
23 agosto 2021	216.790	15,8690
24 agosto 2021	421.119	15,9801
25 agosto 2021	300.000	15,9341
26 agosto 2021	345.000	15,8480
27 agosto 2021	250.000	15,9269
30 agosto 2021	182.456	15,9424
31 agosto 2021	317.544	15,8311
1 dicembre 2021	1.300.000	16,3669
2 dicembre 2021	764.460	16,2915
7 dicembre 2021	100.000	16,5905
8 dicembre 2021	1.000.000	16,7240
8 dicembre 2021	2.500.000	16,8000
9 dicembre 2021	750.000	16,9132
9 dicembre 2021	2.500.000	16,9050
10 dicembre 2021	300.000	16,9177
13 dicembre 2021	1.200.000	16,9073
13 dicembre 2021	2.500.000	16,9700
14 dicembre 2021	600.000	16,8976
14 dicembre 2021	2.500.000	16,8850
15 dicembre 2021	300.000	17,0357
16 dicembre 2021	350.000	17,1183
17 dicembre 2021	676.540	17,2294

In data 1 maggio 2021 Sintonia ha dato esecuzione a un contratto di prestito titoli avente a oggetto n. 32.717.000 Azioni, successivamente chiuso in data 28 giugno 2021 con la restituzione dei titoli in questione. In data 10 maggio 2021 Fondazione CRT ha dato esecuzione a dei contratti di prestito titoli aventi a oggetto complessive n. 8 milioni di Azioni, successivamente chiusi in data 28 maggio 2021 con la restituzione dei titoli in questione.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA

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

Il Periodo di Adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell’articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 10 ottobre 2022 e terminerà l’11 novembre 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe.

L’11 novembre 2022 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell’Offerta, salvo proroghe.

L’Offerente comunicherà eventuali modifiche dell’Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L’adesione all’Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione, dalle ore 8.30 (ora italiana) del 10 ottobre 2022 alle ore 17.30 (ora italiana) dell’11 novembre 2022, estremi inclusi, salvo proroghe. Inoltre, ai sensi dell’art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 21 novembre, 22 novembre, 23 novembre, 24 novembre e 25 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l’Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati provvisori dell’Offerta (si veda la Sezione F., Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi la rinuncia alla Condizione sulla Soglia, ai fini dell’applicabilità della disciplina relativa alla Riapertura dei Termini.

In tale ipotesi, il 25 novembre 2022 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell’Offerta. Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- qualora l’Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, la rinuncia alla Condizione sulla Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- qualora, al termine del Periodo di Adesione, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all’art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all’art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l’Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l’intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell’articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L’adesione all’Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite Schede di Adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura dei Termini.

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

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

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

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

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

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente. Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un

Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2. TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

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

Fino alla Data di Pagamento e/o fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA

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

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

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione e/o la Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (*i.e.*, entro il 17 novembre 2022, salvo proroghe).

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

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell’Offerta ad esito dell’eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell’ultimo giorno della Riapertura dei Termini (25 novembre 2022, salvo proroghe) e, comunque, entro le 7.59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (28 novembre 2022, salvo proroghe);
- i risultati complessivi dell’Offerta saranno resi noti dall’Offerente, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (1 dicembre 2022, salvo proroghe). In tale occasione, l’Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del successivo Delisting.

F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è (i) promossa in Italia, in quanto le azioni dell’Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, e (ii) rivolta, indistintamente e alle medesime condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L’Offerta è promossa negli Stati Uniti d’America ai sensi della Sezione 14(e) del U.S. Securities Exchange Act e del Regolamento 14E adottato ai sensi del U.S. Securities Exchange Act, e, in ogni caso, in conformità ai requisiti della legge italiana. Per l’avvertenza rivolta a coloro che detengono le Azioni oggetto dell’Offerta e sono residenti negli Stati Uniti d’America, nonché, in generale, a coloro che non sono residenti in Italia, si veda la sezione Avviso Importante all’inizio del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta sia vietata in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell’Offerente (tali Paesi, inclusi Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e Internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall’Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all’Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all’Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l’esistenza e l’applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in Adesione all’Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 18 novembre 2022, ovvero, in caso di proroga, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato), a fronte del contestuale

trasferimento della proprietà delle Azioni. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 2 dicembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Alla Data di Pagamento (ed eventualmente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta (anche nel corso della eventuale Riapertura dei Termini) su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti Aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DI AZIONI, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

F.8. MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA

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

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

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

Ai sensi di quanto previsto nel Contratto di Finanziamento Bridge, sulla Linea di Credito Bridge matureranno interessi ad un tasso pari alla somma (i) dell’EURIBOR e (ii) un margine addizionale come meglio descritto di seguito.

La Linea di Credito Bridge deve essere rimborsata nella data che cade 18 (diciotto) mesi e 3 (tre) giorni dopo il primo utilizzo (la “**Data di Rimborso Originaria**”), fermo restando che su richiesta di HoldCo e a condizione che HoldCo paghi una commissione di estensione in favore dei Finanziatori, la Data di Rimborso Originaria può essere posticipata sino alla data che cade 24 (ventiquattro) mesi dopo la data del primo utilizzo. In linea con la prassi di mercato nel contesto di operazioni similari, i Finanziatori possono richiedere il rimborso della Linea di Credito Bridge in anticipo rispetto alla data di scadenza sopra menzionata nel caso in cui, *inter alia*, (i) divenga illecito per i Finanziatori mettere a disposizione la Linea di Credito Bridge (ii) vi siano cambiamenti significativi nella struttura societaria dell’Emittente e/o di HoldCo e/o di BidCo (il c.d. cambio di controllo quale evento di rimborso anticipato obbligatorio), o cessioni di tutti o sostanzialmente tutti i beni di HoldCo e delle sue controllate a terze parti, eccetto il caso di trasferimento alle sue controllate o in caso di trasferimento consentito ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge; (iii) avvenga la Fusione Trilaterale⁹ o la Fusione con *pushdown* del debito¹⁰; e (iv) HoldCo riceva importi derivanti da qualsiasi distribuzione straordinaria da parte di Target (anche indirettamente attraverso BidCo) (fermo restando che gli importi delle distribuzioni straordinarie che dovranno essere imputate a rimborso anticipato obbligatorio sono soggette alle usuali deduzioni), in tutti i casi, in conformità ed ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento Bridge.

L’Offerente coprirà le esigenze finanziarie derivanti dal pagamento delle obbligazioni relative all’Offerta, calcolate ipotizzando l’adesione all’Offerta di tutte le Azioni oggetto dell’Offerta, e quindi in misura pari all’Esborso Massimo, utilizzando i proventi derivanti dagli aumenti di capitale e/o altri conferimenti di capitale e/o finanziamenti soci, che saranno messi a disposizione da HoldCo.

HoldCo intende far fronte alla copertura del pagamento dei suddetti aumenti di capitale e/o altri conferimenti di capitale e/o finanziamenti dei soci in favore di BidCo secondo quanto descritto nella sezione Avvertenze A.2 che precede.

Si segnala che, qualora le Azioni non fossero interamente portate in adesione all’Offerta, necessitando dunque l’Offerente di una minore provvista per il Corrispettivo complessivo dovuto per le Azioni effettivamente portate in adesione, la Linea di Credito Bridge verrà in parte utilizzata per finanziare tali pagamenti per il Corrispettivo, unitamente al capitale, ricevuto dai suoi azionisti mediante aumenti di capitale (o, eventuali, altri apporti di capitale). Si segnala inoltre che, in tali circostanze, il prestatore potrà, ai sensi dei termini e delle condizioni della Linea di Credito Bridge, effettuare più richieste di utilizzo nell’ambito della Linea di

⁹ Fusione Trilaterale indica la fusione trilaterale inversa di HoldCo, BidCo e Target, con Target quale società risultante dalla fusione.

¹⁰ Fusione con *pushdown* del debito indica, a seguito della fusione con delisting di Target in BidCo, la fusione di HoldCo in BidCo, con BidCo quale entità derivante dalla fusione (la “**Fusione con Delisting**”).

Credito Bridge al fine di finanziare ulteriori pagamenti del Corrispettivo, come ad esempio nell’ambito di una riapertura dei termini dell’Offerta, del Diritto di Acquisto e/o di acquisti consentiti sul mercato.

La tabella sottostante descrive i principali termini e condizioni – che sono in linea con la prassi di mercato nel contesto di operazioni similari – del Contratto di Finanziamento Bridge, avente ad oggetto la Linea di Credito Bridge per un importo massimo pari a Euro 8.225.000.000,00.

Linea di Credito Bridge	
Linea di credito	Linea di credito di tipo <i>term</i>
Importo massimo	Euro 8.225.000.000,00
Finanziatori	Banco Santander S.A., Milan Branch, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Milan Branch, Banco BPM S.p.A., Bank of America Europe Designated Activity Company, Bank of China (Europe) S.A., Bank of China Limited Zweigniederlassung Frankfurt am Main Frankfurt Branch, Bank of Communications (Luxembourg) S.A., Bank of China Ltd., Milan Branch, BPER Banca S.p.A., Caixabank, S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo S.p.A., JPMorgan Chase Bank, N.A., Milan Branch, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Milan Branch, MUFG Bank, Ltd., Natixis S.A., Milan Branch, Royal Bank of Canada, Paris Branch, SMBC EU AG Milan Branch, Société Générale e UniCredit S.p.A., fermo restando che i Finanziatori potranno sindacare una parte dei loro rispettivi impegni.
Valuta	Euro
Ranking	<i>Senior</i> non garantito
Garanzie	La Linea di Credito Bridge è garantita da una garanzia di BidCo e di HoldCo, come usuale nel contesto di operazioni similari.
Rimborso/ Estensione	La data che cade 18 (diciotto) mesi e 3 (tre) giorni dopo il primo utilizzo (ossia la Data di Rimborso Originaria) La data di rimborso di tutta o di una parte della Linea di Credito Bridge potrà, su richiesta di HoldCo con almeno 5 (cinque) giorni lavorativi di preavviso, essere posticipata sino alla data che cade 24 (ventiquattro) mesi dopo la data del primo utilizzo (la “ Prima Data di Utilizzo ”), fermo restando che non si siano verificati e siano pendenti i seguenti eventi rilevanti (i) mancato pagamento, (ii) stato di insolvenza (iii) assoggettamento a procedure concorsuali e/o (iv) eventi analoghi (nella misura in cui correlati all’insolvenza o assoggettamento a procedure concorsuali) rispetto a HoldCo e BidCo (l’“ Opzione di Estensione ”). Nel caso in cui sia stata esercitata l’Opzione di Estensione, la data che cade 24 (ventiquattro) mesi dopo il primo prelievo è definita come “ Data di Rimborso Finale ”.
Modalità di Rimborso	<p>a. In relazione a qualsiasi ammontare della Linea di Credito Bridge per il quale non è stata esercitata l’Opzione di Estensione, rimborso in un’unica soluzione alla Data di Rimborso Originaria.</p> <p>b. In relazione a qualsiasi ammontare del finanziamento per il quale è stata esercitata l’Opzione di Estensione, rimborso in un’unica soluzione alla Data di Rimborso Finale.</p>
Periodo di disponibilità	<p>A partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Bridge (inclusa), fino alle 23:59 della prima tra:</p> <p>(i) la data successiva a quella in cui è stata annunciata l’offerta (cioè il 14 aprile 2022) e in cui HoldCo notifica all’agente per iscritto che l’offerta non è diventata e non diventerà efficace ai sensi delle leggi italiane applicabili;</p> <p>(ii) la data successiva alla data in cui l’offerta è stata annunciata (ossia il 14 aprile 2022) e in cui HoldCo notifica per iscritto all’agente che l’offerta è stata ritirata da BidCo o è altrimenti terminata prima della Prima Data di Utilizzo (per effetto di legge o altro); e</p> <p>(iii) 30 aprile 2023,</p> <p>fermo restando che, se la Prima Data di Utilizzo si è verificata entro tale data, il Periodo di disponibilità sarà prorogato fino alle 23.59 del giorno che cade un mese prima della Data di Rimborso Originaria (inclusa) (o, nel caso sia stata esercitata l’Opzione di Estensione, fino alla data che cade un mese prima della Data di Rimborso Finale). Qualsiasi importo della Linea di Credito Bridge che sia stato rimborsato non può essere erogato nuovamente.</p>
Interessi	L’importo pari alla somma tra l’EURIBOR (con <i>floor</i> a zero) e del Margine applicabile, come indicato di seguito.

Linea di Credito Bridge															
Margine	Il Margine è basato su due <i>ratings</i> societari della Target (secondo la scelta di HoldCo, se ci sono più di due <i>ratings</i>) alla Prima Data di Utilizzo (o, se la Target ha solo un <i>rating</i> societario, ci si baserà su quel <i>rating</i>). In caso di <i>ratings</i> diversi tra i due <i>ratings</i> selezionati, si applica la media dei Margini previsti di seguito nelle sezioni Margine <i>investment grade</i> (“ Margine IG ”) e Margine <i>non-investment grade</i> (“ Margine Non-IG ”).														
Margine IG	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Periodo</th> <th style="text-align: right;">Margine</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dalla Prima Data di Utilizzo (inclusa) alla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo.</td> <td style="text-align: right;">0,65%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">0,75%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">0,95%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,00%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,35%</td> </tr> <tr> <td>Dalla, e a seguire, data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,75%</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Margine	Dalla Prima Data di Utilizzo (inclusa) alla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo.	0,65%	Dalla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	0,75%	Dalla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	0,95%	Dalla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,00%	Dalla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,35%	Dalla, e a seguire, data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa).	1,75%
Periodo	Margine														
Dalla Prima Data di Utilizzo (inclusa) alla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo.	0,65%														
Dalla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	0,75%														
Dalla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	0,95%														
Dalla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,00%														
Dalla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,35%														
Dalla, e a seguire, data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa).	1,75%														
Margine Non-IG	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Periodo</th> <th style="text-align: right;">Margine</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dalla Prima Data di Utilizzo (inclusa) alla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo</td> <td style="text-align: right;">1,15%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,25%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,45%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,50%</td> </tr> <tr> <td>Dalla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).</td> <td style="text-align: right;">1,85%</td> </tr> <tr> <td>Dalla, e a seguire, data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa).</td> <td style="text-align: right;">2,25%</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Margine	Dalla Prima Data di Utilizzo (inclusa) alla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo	1,15%	Dalla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,25%	Dalla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,45%	Dalla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,50%	Dalla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,85%	Dalla, e a seguire, data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa).	2,25%
Periodo	Margine														
Dalla Prima Data di Utilizzo (inclusa) alla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo	1,15%														
Dalla data che cade 3 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,25%														
Dalla data che cade 6 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,45%														
Dalla data che cade 9 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,50%														
Dalla data che cade 12 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa) alla data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (inclusa).	1,85%														
Dalla, e a seguire, data che cade 18 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo (esclusa).	2,25%														
Covenant finanziari	Nessuno														
Eventi rilevanti	<p>Il Contratto di Finanziamento Bridge include talune ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, recesso e risoluzione (congiuntamente, gli “Eventi Rilevanti”) che, se pendenti, daranno ai Finanziatori il diritto di richiedere (sulla base di un consenso espresso dal 66.67% dei Finanziatori) il rimborso e la cancellazione della Linea di Credito Bridge.</p> <p>In linea con la prassi di mercato per tale tipologia di operazioni sono previsti dei termini per porre rimedio ad eventuali Eventi Rilevanti (c.d. “<i>cure period</i>”), eccezioni e soglie di materialità. Come usuale in tale tipologia di operazioni, gli Eventi Rilevanti includeranno, tra l’altro, le ipotesi di mancato pagamento, lo stato di insolvenza, ovvero assoggettamento del prestatore a procedure concorsuali, <i>cross default</i>, cambiamento di business, violazione sostanziale delle dichiarazioni e garanzie che non sono state sanate nei termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento Bridge.</p>														
Obblighi di informazione	In linea con la prassi di mercato														
Ulteriori impegni dei Finanziatori	<p>In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento Bridge prevede obblighi di fare e di non fare applicabili a HoldCo e BidCo, in ciascun caso, soggetti alle consuete eccezioni e soglie di rilevanza e in vigore fino al rimborso integrale della Linea di Credito Bridge.</p> <p>Gli obblighi di fare relativamente a HoldCo e BidCo includono, tra l’altro, l’obbligo in relazione (i) al mantenimento delle autorizzazioni, (ii) al rispetto delle leggi applicabili e (iii) al pagamento delle tasse.</p> <p>Gli obblighi di non fare relativamente a HoldCo e BidCo includono, tra l’altro, restrizioni in relazione a (i) fusioni o altre riorganizzazioni (fatte salve la Fusione Trilaterale e/o la Fusione con Delisting), (ii) l’assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, (iii) la concessione di prestiti e/o garanzie reali e/o garanzie personali a favore di terzi, (iv) acquisizioni e investimenti in <i>joint venture</i>, (v) dividendi e altre distribuzioni e (vi) cessione di beni.</p>														

Finanziamento dell’Offerta – Contratto di Finanziamento Lussemburghese e Equity Letter

La tabella che segue descrive i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento Lussemburghese in relazione a talune linee di credito per un importo massimo aggregato fino a Euro 1.450.000.000,00, e i cui termini e condizioni riflettono le disposizioni della prassi di mercato per questo tipo di operazione. Inoltre, ai sensi dei termini stabiliti nell’Accordo di Investimento, è stata consegnata copia della *Equity Letter* e della Debt Commitment Letter BIP TopCo indirizzate a Lux GP, in qualità di socio di BIP TopCo1 e BIP TopCo2, in relazione all’impegno assunto dai Finanziatori Lussemburghesi in relazione al Finanziamento Lussemburghese descritto di seguito.

Linee di Credito Lussemburghesi			
Linee di credito	Linea di credito di tipo <i>term</i> (la “ Linea di Credito a Termine ”) e linea di credito di tipo <i>revolving</i> (la “ RCF ”)		
Importo massimo	Fino a Euro 1.450.000.000 (di cui fino ad Euro 1.400.000.000 relativi alla Linea di Credito a Termine e fino ad Euro 50.000.000 relativi alla RCF).		
Finanziatori Lussemburghesi	AXA Assurance IARD Mutuelle, AXA France IARD, AXA Krankenversicherung AG, AXA Aurora Vida SA de Seguros y Reaseguros – CFM, AXA Versicherung AG, Banco Pichincha Espana, S.A., Banco Santander S.A., Milan Branch, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Milan Branch, Banco BPM S.p.A., Bank of America Europe Designated Activity Company, Bank of China (Europe) S.A., Bank of China Limited Zweigniederlassung Frankfurt am Main Frankfurt Branch, Bank of Communications (Luxembourg) S.A., Bank of China Ltd., Milan Branch, BPER Banca S.p.A., Caixabank, S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Goldman Sachs Bank Europe SE, Infrastructure Finance SCS-SIF, Intesa Sanpaolo S.p.A., J.P. Morgan SE, JPMorgan Chase Bank N.A., London Branch, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., MUFG Bank (Europe) N.V., Natixis S.A., Milan Branch, Royal Bank of Canada, Paris Branch, SMBC EU AG Milan Branch, Société Générale, UniCredit S.p.A., Woori Global Markets Asia Limited e Woori Bank Hong Kong Branch, fermo restando che i Finanziatori Lussemburghesi potranno sindacare una parte dei loro rispettivi impegni.		
Valuta	Euro		
Ranking	<i>Senior</i> garantito		
Garanzia	La Linee di Credito Lussemburghesi sono garantite da una garanzia da parte di BIP TopCo 1 BIP TopCo2, come usuale nel contesto di operazioni similari.		
Garanzie reali	Concedente	Contratto di garanzia	Legge regolatrice
	BIP TopCo 1 BIP TopCo2	Pegno su conti correnti in relazione a ciascun conto corrente rilevante di BIP TopCo 1 BIP TopCo2 (senza controllo relativo all’utilizzo)	Lussemburghese
	BIP TopCo 1 BIP TopCo2	Pegno su crediti derivanti dai contratti di finanziamento infragruppo concessi a HoldCo da parte di BIP TopCo 1 BIP TopCo2.	Lussemburghese
	BIP TopCo 1 BIP TopCo2	Pegno su azioni in relazione a ciascuna azione HoldCo di proprietà di, rispettivamente, BIP TopCo 1 e BIP TopCo2.	Italiana
Data di Scadenza	Le Linee di Credito Lussemburghesi devono essere rimborsate alla data che cade cinque anni dopo la prima data di utilizzo della Linea di Credito a Termine (la “ Prima Data di Utilizzo TopCo ”).		
Modalità di rimborso	Rimborso <i>bullet</i> senza ammortamento		

Linee di Credito Lussemburghesi	
Periodo di disponibilità	In relazione alla Linea di Credito a Termine, il periodo compreso tra la data del Contratto di Finanziamento Lussemburghese e fino alle 23:59 della prima tra: <ul style="list-style-type: none"> (i) la data successiva a quella in cui è stata annunciata l’offerta (cioè il 14 aprile 2022) e in cui BIP TopCo 1 notifica all’agente per iscritto che l’offerta non è diventata e non diventerà efficace ai sensi delle leggi italiane applicabili; (ii) la data successiva alla data in cui l’offerta è stata annunciata (ossia il 14 aprile 2022) e in cui BIP TopCo 1 notifica per iscritto all’agente che l’offerta è stata ritirata da BidCo o è altrimenti terminata prima della Prima Data di Utilizzo (per effetto di legge o altro); e (iii) 30 aprile 2023, fermo restando che, se la Prima Data di Utilizzo si è verificata entro tale data, il Periodo di disponibilità sarà prorogato fino alle 23.59 del giorno data che cade 24 mesi dopo la Prima Data di Utilizzo TopCo. In relazione all’RCF, il periodo compreso tra la data del Contratto di Finanziamento Lussemburghese e la data che cade un mese prima della data di scadenza dell’RCF.
Interessi	L’aggregato dell’EURIBOR (con <i>floor</i> a zero) e il Margine applicabile di seguito indicato.
Margine minimo in relazione alla Linea di Credito a Termine e alla RCF	Margine minimo pari al 3,25% con incrementi annuali.
Covenant finanziari	Il Contratto di Finanziamento Lussemburghese include un indice di leva finanziaria netta “ <i>look-through</i> ” e un rapporto di copertura degli interessi del debitore in relazione alle Linee di Credito Lussemburghesi (i “ Covenant Finanziari ”). I Covenant Finanziari saranno testati nel primo semestre finanziario completo successivo alla Prima Data di Utilizzo TopCo e, successivamente, il 31 dicembre e il 30 giugno di ogni anno finanziario che cade prima della data di scadenza.
Eventi rilevanti	Il Contratto di Finanziamento Lussemburghese include determinati eventi rilevanti in relazione a BIP TopCo1 e BIP TopCo2 o, ove applicabile, a qualsiasi altro concedente una garanzia (collettivamente, gli “ Eventi Rilevanti TopCo ”) che consentono ai Finanziatori Lussemburghesi (sulla base dei consensi prestati da tali finanziatori) il diritto di richiedere il rimborso e la cancellazione delle Linee di Credito Lussemburghesi. In linea con la prassi di mercato per tali transazioni e soggetta ai consueti periodi di cura, eccezioni e soglie di rilevanza. Come di consueto in questo tipo di operazioni, gli Eventi Rilevanti TopCo includono, tra l’altro, il mancato pagamento, insolvenza, procedure di insolvenza, <i>cross default</i> , <i>change of business</i> , violazione rilevante delle dichiarazioni e garanzie, nella misura in cui non vi sia posto rimedio in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti dal Contratto di Finanziamento Lussemburghese.
Obblighi di informazione	In linea con la prassi di mercato
Ulteriori impegni dei Finanziatori	In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento Lussemburghese prevede impegni positivi e restrittivi applicabili a BIP TopCo1 e BIP TopCo2, in ciascun caso, soggetti alle consuete eccezioni e soglie di rilevanza in vigore fino al rimborso integrale delle Linee di Credito Lussemburghesi. Gli obblighi di non fare relativi a BIP TopCo1 e BIP TopCo2 comprendono, tra l’altro, limitazioni relative a (i) <i>change of business</i> , (ii) fusioni, (iii) assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, (iv) effettuare pagamenti al di fuori dei soggetti che servono il debito e (v) concessione di garanzie a favore di terzi.

Garanzie di Esatto Adempimento

Come usuale nel contesto di operazioni similari ciascuna Banca Emittente la GEA ha rilasciato, secondo le modalità previste dal Contratto di Finanziamento Bridge, per un ammontare complessivo pari all’intero ammontare del Corrispettivo eventualmente dovuto ai sensi o in relazione all’Offerta, una Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti. Ciò costituisce una dichiarazione con

la quale le Banche Emittenti la GEA, in aggregato, si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a fornire l'Esborso Massimo e, in ogni caso, secondo le modalità meglio descritte nel Contratto di Finanziamento Bridge, a pagare, in denaro, agli azionisti il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti), a beneficio degli aderenti all'Offerta e a semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento.

G.2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente ed è finalizzata ad ottenere il Delisting. Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting, ove possibile.

G.2.2. PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione), l'Offerente intende sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine e la crescita sostenibile di Atlantia, proseguendo nella implementazione della strategia già annunciata al mercato dall'Emittente stesso. Tale attività sarà perseguita con un *focus* sia sullo sviluppo delle attività attualmente svolte da Atlantia, sia su nuovi investimenti sinergici, finalizzati a consolidare la posizione di *leadership* nel settore delle infrastrutture e della mobilità. L'approccio strategico dell'Offerente è finalizzato alla valorizzazione dell'azienda nel lungo periodo.

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

Tramite l'Offerta e il completamento del Delisting, l'Offerente prevede che l'Emittente possa beneficiare dello status di società non quotata e pertanto perseguire con maggiore facilità ed efficacia i programmi futuri relativi all'Emittente sopra delineati. Infatti, come società non quotata, l'Emittente potrebbe beneficiare di una semplificazione negli assetti proprietari che dovrebbe portare a un conseguente snellimento dei processi decisionali ed operativi, e sarebbe gravato di minori oneri informativi nei confronti del mercato rispetto a quelli invece previsti dalle leggi e dai regolamenti applicabili alle società quotate, evitando altresì i costi connessi all'adempimento di tali obblighi. Inoltre, l'Offerente si attende che l'Emittente, sotto il controllo dell'Offerente e come società non quotata, caratterizzata quindi da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché

dalla possibilità di accedere a fonti di capitale dotate di flessibilità e orientate al lungo termine, sia in grado di accelerare la sua strategia di investimento e di creazione di valore. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato di capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti. Nel perseguimento di tale strategia di investimento, l'Offerente sarà guidato dalle politiche di M&A, finanziaria e sui dividendi, che sono già state concordate tra gli azionisti dell'Offerente e allegate al Patto.

Sulla base delle intese raggiunte tra le parti alla Data del Documento di Offerta, si prevede che tali politiche rappresenteranno altresì le principali linee guida per la predisposizione e implementazione del piano industriale per l'Emittente, HoldCo e l'Offerente (il “Piano”), e suoi eventuali futuri aggiornamenti e integrazioni.

In particolare:

- la politica di M&A definisce i seguenti principi che guidano le attività di M&A del Gruppo: (i) *focus* geografico per le opportunità di investimento circoscritte ai Paesi OCSE, con particolare attenzione all'Europa occidentale, al Nord America, all'America Latina e all'Australia; (ii) *focus* di investimento di ulteriore crescita e/o sostituzione degli asset in portafoglio nei settori di riferimento; (iii) rispetto della politica finanziaria e della politica dei dividendi;
- la politica finanziaria si fonda sull'obiettivo di conseguire per HoldCo, BidCo, Atlantia e le altre società del gruppo un profilo finanziario compatibile con taluni *investment grade metrics*, per tali intendendosi *credit metrics* che siano compatibili con almeno due dei seguenti *rating*: (a) da parte di S&P di almeno BBB-, (b) da parte di Fitch di almeno BBB-, e (c) da parte di Moody's di almeno Baa3. A tal fine, l'emissione di debito aggiuntivo e il rifinanziamento dei finanziamenti esistenti sarà finanziato affinché HoldCo, BidCo, Atlantia, Abertis, ADR e le altre controllate rilevanti (concordate di volta in volta tra le parti) mantengano parametri compatibili con i suddetti parametri di *investment grade* (in ogni caso nella misura consentita dalla legge applicabile, dagli accordi di concessione esistenti e dai contratti di finanziamento applicabili); e
- la politica dei dividendi prevede che HoldCo, BidCo, Atlantia e le altre società del gruppo effettuino distribuzioni (mediante, tra l'altro, pagamento di dividendi e distribuzione di riserve disponibili) con riguardo a tutta la cassa disponibile, fermo restando che tali distribuzioni dovranno avvenire nel rispetto della politica finanziaria, dei contratti di finanziamento applicabili, delle concessioni in essere (nella misura applicabile), nonché di tutti i vincoli normativi e regolamentari applicabili.

In relazione al suddetto Piano, allo stato le intese tra le parti prevedono che tale Piano sia finalizzato e concordato tra le parti entro la Prima Data di Pagamento dell'Offerta; tuttavia l'Offerente non può escludere che la finalizzazione del Piano possa avvenire successivamente a tale data, come conseguenza, *inter alia*, della situazione di mercato e dell'eventuale esigenza di avvalersi del contributo del *management* dell'Emittente al fine di redigere un Piano completo di tutti i suoi elementi di dettaglio. Inoltre, la definizione del Piano potrebbe essere influenzata dall'andamento e dai risultati dell'Offerta con particolare riferimento alle prospettive e ai tempi necessari per il raggiungimento del Delisting (che potrebbe avere luogo a seconda dei casi, come conseguenza immediata dell'Offerta o a seguito della Fusione per il Delisting, ove possibile).

I capitali sociali di BIP TopCo1 e BIP TopCo2 sono detenuti, direttamente o indirettamente, attraverso soggetti intermedi, dal Fondo Lower Lux e dai Fondi Cayman.

Il Fondo Lower Lux è rappresentato, gestito e controllato dal Lux GP e i Fondi Cayman sono rappresentati, gestiti e controllati dal Cayman GP (i Fondi, la Lux GP e la Cayman GP, insieme ad alcune affiliate, “**BIP**”). BIP è un investitore attivo nei settori dell’energia, dei trasporti, delle infrastrutture digitali e idriche e dei rifiuti, volto ad una strategia *buy-and-hold* a lungo termine con riguardo a beni infrastrutturali su larga scala, con l’obiettivo di ottenere un apprezzamento del capitale a lungo termine insieme a flussi di cassa annuali prevedibili. Il mandato d’investimento si concentra sulla gestione responsabile e sul coinvolgimento degli *stakeholder* per creare valore per gli investitori e per le collettività servite da BIP.

Inoltre, l’Offerente è impegnato nel supportare l’Emittente nel raggiungimento della sua ambiziosa strategia ESG e di innovazione tecnologia già annunciata.

G.2.3. INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l’Emittente stesso opera.

G.2.4. FUSIONE

Qualora ad esito dell’Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l’Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l’Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali del medesimo, di HoldCo e dell’Emittente, alla Fusione post Delisting. Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe, se del caso, come “fusione con indebitamento” con conseguente applicabilità dell’articolo 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell’Offerta.

Nelle more del perfezionamento dell’eventuale fusione, non si esclude che, alla luce dell’andamento prospettico dell’attività dell’Emittente, BidCo possa ricorrere, a seconda del caso, all’utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall’eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, a sua discrezione, da parte dell’Emittente per far fronte ai pagamenti relativi al Finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all’implementazione dell’eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

G.2.4.1 FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente - in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta - si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente, dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia.

Pertanto, a seguito della Fusione per il Delisting, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Al riguardo, si precisa che la Fusione per il Delisting sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e sarebbe altresì subordinata ai necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti. Inoltre, la fusione tra l'Emittente e l'Offerente si qualificerebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

G.2.4.2 FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting.

Tale fusione si qualificerebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

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

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

G.2.5. MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito alle proposte concernenti la composizione degli organi amministrativi (e di controllo). Fermo restando quanto precedente, ai sensi del Patto che sarà sottoscritto alla Data di Pagamento, i paciscenti si sono impegnati a conseguire il rinnovo integrale del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di Atlantia al fine di adeguarne la composizione alle previsioni del Patto.

G.2.6. MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da proporre con riguardo all'attuale statuto sociale dell'Emittente, ferme restando quelle che si ritenessero necessarie ai sensi di legge. Fermo restando quanto precede, ai sensi del Patto che sarà sottoscritto alla Data di Pagamento, è previsto che HoldCo e/o BidCo e/o l'Emittente – a seconda che si verifichi o meno il Delisting – provvedano ad adottare, rispettivamente, dei nuovi statuti sociali, che riflettano le disposizioni del Patto.

G.3. VOLONTÀ DELL'OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE

Il Delisting delle Azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente.

Al termine dell'Offerta, (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), ove non ricorrano i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante che non garantisca il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

Inoltre, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa disporrà il Delisting.

In caso di Delisting, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

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

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parti di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l’Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell’Offerta, che possano avere effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l’Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell’Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l’esercizio diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell’Emittente, fatto salvo quanto di seguito indicato.

L’Offerta è stata annunciata con la Comunicazione 102 in data 14 aprile 2022, conseguentemente alla sottoscrizione, da parte di Edizione, Sintonia, l’Investitore, BIP TopCo1, BIP TopCo2, HoldCo e BidCo di un *investment and partnership agreement* (l’“**Accordo di Investimento**” o l’“**Accordo**”) volto a disciplinare, tra l’altro, la promozione, per il tramite di BidCo, dell’Offerta. All’Accordo è altresì allegata una bozza di patto parasociale che, alla Prima Data di Pagamento del Corrispettivo, sarà sottoscritto da Edizione, Sintonia, l’Investitore e gli Investitori Blackstone, contenente alcuni principi chiave in materia di *governance* di HoldCo, BidCo e Atlantia (il “**Patto**”). Si precisa, altresì, che il Patto contiene pattuizioni in tema di *corporate governance* e circolazione delle azioni di BidCo, HoldCo e, se del caso, di Atlantia, applicabili a seconda che intervenga o meno il Delisting dell’Emittente.

In pari data, Fondazione CRT ha stipulato un accordo (l’“**Accordo CRT**”) con HoldCo e BidCo, che disciplina, tra l’altro, l’impegno di Fondazione CRT a portare in adesione all’Offerta un certo numero di Azioni da essa detenute e il suo reinvestimento in HoldCo. In data 22 aprile 2022, Fondazione CRT ha comunicato a HoldCo e all’Offerente l’incremento del suo impegno ad aderire all’Offerta, che ricomprende l’intera sua partecipazione, pari al 4,39% del capitale dell’Emittente¹¹. Fondazione CRT ha inoltre incrementato il suo impegno di reinvestimento in HoldCo di una quota del corrispettivo che riceverà dalla cessione delle Azioni nell’ambito dell’Offerta, vincolandosi, complessivamente, a investire in HoldCo i proventi derivanti dalla vendita di Azioni pari al 3% del capitale dell’Emittente. Laddove si perfezionasse l’Offerta, le Parti

¹¹ La partecipazione di Fondazione CRT, che al momento della sottoscrizione dell’Impegno di Adesione CRT era pari al 4,54% del capitale di Atlantia, in data 17 giugno 2022, si è poi ridotta al 4,39% del capitale, in ragione dell’esercizio di alcune opzioni *call* di terzi su Azioni sottoscritte da Fondazione CRT prima della promozione dell’Offerta, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data da Fondazione CRT e disponibile sul sito *internet* dell’Emittente (www.atlantia.com).

adegueranno i contenuti del Patto al fine di consentire l'adesione allo stesso da parte di Fondazione CRT nel rispetto dei principi indicati nel Patto medesimo.

Per ulteriori informazioni in merito alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento, nel Patto e nell'Accordo CRT, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.atlantia.com) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento:

(i) una commissione pari a Euro 200.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;

(ii) una ulteriore commissione di incentivo pari a Euro 25.000,00, oltre IVA se dovuta, al raggiungimento della quota del 90% di adesioni all'Offerta; e

(iii) una ulteriore commissione di incentivo pari a Euro 25.000,00, oltre IVA se dovuta, al raggiungimento della quota del 95% di adesioni all'Offerta,

B. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:

(i) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente con un limite massimo di Euro 10.000,00 per ciascuna scheda di adesione; e

(ii) un diritto fisso pari a Euro 3,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al precedente punto B(i) che precede relative al controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Le commissioni *sub* B saranno pagate subordinatamente all'efficacia dell'Offerta.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI

**K.1. INFORMAZIONI ESSENZIALI CIRCA L'ACCORDO DI INVESTIMENTO, IL PATTO E L'ACCORDO CRT,
PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

K.1.1 Accordo di Investimento

Patto parasociale relativo ad Atlantia S.p.A. – Informazioni essenziali di cui all'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti"), si rende noto quanto segue.

1. PREMESSA

- A.** In data 14 aprile 2022 (la "**Data Rilevante**") (i) Edizione S.p.A. ("**Edizione**") e Sintonia S.p.A., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Edizione ("**Sintonia**"), da un lato, (ii) Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à r.l., società di diritto lussemburghese (l'"**Investitore**"), BIP-V Hogan (LUX) SCSp ("**BIP TopCo1**") e BIP Hogan (LUX) SCSp ("**BIP TopCo2**") e, congiuntamente a BIP TopCo1, "**BIP TopCo**") entrambe società di diritto lussemburghese controllate come indicato al punto 4, dall'altro lato, e (iii) Schemaquarantadue S.p.A., società il cui capitale sociale è detenuto come indicato al punto 4 ("**HoldCo**"), e Schemaquarantatre S.p.A., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da HoldCo ("**BidCo**") e, congiuntamente a Edizione, Sintonia, l'Investitore e BIP TopCo, congiuntamente, le "**Parti**" e ciascuna una "**Parte**"), da un altro lato ancora, hanno sottoscritto un accordo denominato "*Investment and Partnership Agreement*" (l'"**Accordo di Investimento**" o l'"**Accordo**") – contenente, tra l'altro, talune pattuizioni avente natura parasociale ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF"), oggetto delle presenti informazioni essenziali – volto a disciplinare, tra l'altro, un'operazione finalizzata alla promozione, per il tramite di BidCo, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**") ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4 del TUF sulla totalità delle azioni ordinarie emesse da Atlantia S.p.A. ("**Atlantia**", l'"**Emittente**" o "**Target**") quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan* ("**Euronext Milan**").
- B.** Alla Data Rilevante, BidCo ha comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, la propria intenzione di promuovere l'OPA ai termini e alle condizioni a cui si fa riferimento nella citata comunicazione ex art. 102 TUF (il "**Comunicato 102**") finalizzata (i) ad acquisire la totalità delle azioni di Atlantia in circolazione (incluse, per fini di chiarezza, le azioni oggetto dell'Accordo CRT (come definito alla premessa D) e le azioni proprie detenute tempo per tempo da Atlantia), ad eccezione delle n. 273.341.000 azioni di Atlantia, pari al 33,10% del relativo capitale sociale detenute da Sintonia (tali azioni e ogni altra azione di Atlantia detenuta da Edizione, Sintonia e da qualsiasi società controllante, controllata da o soggetta a comune controllo con le stesse, la "**Partecipazione Sintonia**" o le "**Azioni Sintonia**") al corrispettivo per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta indicato nel Comunicato 102 (il "**Corrispettivo**"); e (ii) revocare dalla quotazione sull'Euronext Milan le azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Delisting**"). Per maggiori informazioni in merito all'Offerta si rinvia al Comunicato 102, disponibile all'indirizzo www.edizione.com.
- C.** L'Accordo di Investimento prevede, tra l'altro, che:
- (a) in caso di esito positivo dell'OPA, Sintonia è impegnata a conferire in natura in HoldCo la Partecipazione Sintonia ad un valore per azione pari al Corrispettivo (l'"**Impegno Sintonia**");
 - (b) HoldCo si è impegnata a conferire in natura in BidCo tutte le azioni conferite da Sintonia ai sensi dell'Impegno Sintonia;

- (c) BidCo non ricostituirà il flottante e adempirà all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni ordinarie di Atlantia non apportate all'Offerta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF"**) ed eserciterà il diritto di acquistare le azioni ordinarie di Atlantia non apportate all'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**). Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF"**), attivando così un'unica procedura;
- (d) nel caso in cui ad esito dell'Offerta non fosse conseguito il Delisting, si procederà all'eventuale fusione per incorporazione di Atlantia in BidCo e, successivamente, all'eventuale fusione per incorporazione di BidCo in HoldCo. In caso di Delisting, l'eventuale fusione inversa di HoldCo e di BidCo nell'Emittente.

D. Alla Data Rilevante, Fondazione Cassa di Risparmio di Torino (**"Fondazione CRT"**) ha stipulato un accordo (**"Accordo CRT"**) con HoldCo e BidCo, che disciplina, tra l'altro, l'impegno di Fondazione CRT a portare in adesione all'Offerta un certo numero di azioni Atlantia da essa detenute e il suo reinvestimento in HoldCo. Per maggiori informazioni relative alle previsioni parasociali dell'Accordo CRT, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

E. All'Accordo di Investimento è allegata la bozza di uno *"Shareholders' Agreement"* (il **"Patto"**) che, alla data di pagamento del Corrispettivo (la **"Data di Esecuzione"**), sarà sottoscritto da Edizione, Sintonia, l'Investitore e BIP TopCo. Per maggiori informazioni relative alle previsioni parasociali del Patto, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

2. TIPO DI ACCORDO

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento, riprodotte in sintesi al punto 5 che segue, sono riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a), b), c) e d-*bis*) del TUF.

3. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo hanno ad oggetto gli strumenti finanziari di HoldCo, BidCo e Atlantia come meglio precisato al successivo punto 4.

In particolare, Atlantia S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza San Silvestro 8, Roma (RM), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 03731380261, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 825.783.990,00, suddiviso in n. 825.783.990 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, quotate sull'Euronext Milan.

Alla Data Rilevante, l'Emittente detiene n. 6.959.693 azioni proprie, pari a circa lo 0,84% del relativo capitale sociale.

Alla Data Rilevante, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in

grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

4. SOGGETTI ADERENTI ALL'ACCORDO E STRUMENTI FINANZIARI DAGLI STESSI DETENUTI

Alla Data Rilevante, le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo vincolano le seguenti Parti.

Edizione S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 00778570267, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.500.000.000,00. Nessun soggetto esercita il controllo su Edizione. Alla Data Rilevante, Edizione, per il tramite di Sintonia, detiene indirettamente n. 273.341.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 33,10% del relativo capitale sociale, attribuendo pari diritti di voto.

Sintonia S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 97591960154, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00, interamente detenuto da Edizione. Alla Data Rilevante, Sintonia detiene direttamente n. 273.341.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 33,10% del relativo capitale sociale, attribuendo pari diritti di voto. In generale, l'Accordo contiene impegni riguardanti, di tempo in tempo, la Partecipazione Sintonia nel suo complesso.

Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à r.l., è una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Gran Ducato di Lussemburgo, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo No. B 217.394. L'Investitore è il *general partner* di BIP TopCo1 e BIP TopCo2. Alla Data Rilevante l'Investitore non detiene azioni dell'Emittente né direttamente di HoldCo o BidCo.

BIP-V Hogan (LUX) SCSp, è una società in accomandita speciale (*société en commandite spéciale*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo No. B 265.939. BIP TopCo1 appartiene al gruppo di fondi rappresentati o gestiti da affiliate di Blackstone Infrastructure Partners L.P. Alla Data Rilevante BIP TopCo1 non detiene azioni dell'Emittente.

BIP Hogan (LUX) SCSp è una società in accomandita speciale (*société en commandite spéciale*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo No. B 265.937. BIP TopCo2 appartiene al gruppo di fondi rappresentati o gestiti da affiliate di Blackstone Infrastructure Partners L.P. Alla Data Rilevante BIP TopCo2 non detiene azioni dell'Emittente.

Schemaquarantadue S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 05320480261, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 200.000,00. Alla Data Rilevante, il capitale sociale di HoldCo è detenuto da Sintonia per il 65%, da BIP TopCo1 per il 5,25% e da BIP TopCo2 per il 29,75%. Alla Data Rilevante HoldCo non detiene azioni dell'Emittente.

Schemaquarantatre S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 05320480260, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00. Alla Data Rilevante, il capitale sociale di BidCo è interamente detenuto da HoldCo. Alla Data Rilevante BidCo non detiene azioni dell'Emittente.

5. PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NELL'ACCORDO

5.1. Regole in pendenza dell'Offerta

- (a) Dalla Data Rilevante e fino alla scadenza del sesto (6°) mese successivo alla data in cui il Corrispettivo sarà corrisposto alla fine del periodo di adesione all'OPA (rispettivamente, la "**Data di Primo Pagamento**" e il "**Periodo di Adesione**") – o all'ultima (eventuale) data di pagamento del Corrispettivo al termine dell'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto (la "**Data di Pagamento Aggiuntiva**") – salvo diverso accordo scritto tra Edizione, Sintonia, l'Investitore e BIP TopCo, nessuna Parte diversa da BidCo potrà effettuare alcun acquisto di azioni dell'Emittente (e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, scambiare o sottoscrivere le suddette azioni) e/o assumere alcuna posizione lunga rispetto alle suddette azioni. Pertanto, Edizione, Sintonia, l'Investitore e BIP TopCo si impegnano a non, e si impegnano a fare in modo che le loro rispettive entità controllate, controllanti o sottoposte a comune controllo che si qualifichino come "persona che agisce di concerto" con BidCo ai sensi delle disposizioni applicabili del TUF e del Regolamento Emittenti non effettuino alcun acquisto di azioni dell'Emittente (e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, scambiare o sottoscrivere le suddette azioni) e/o assumano una posizione lunga rispetto a tali azioni, a partire dalla Data Rilevante fino alla scadenza del sesto (6°) mese successivo alla Prima Data di Pagamento o (se presente) all'ultima Data di Pagamento Aggiuntiva. Durante il medesimo periodo di tempo, BidCo - ma, in ogni caso, previo accordo scritto di Sintonia e BIP TopCo - potrà acquistare le azioni della Target (e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, scambiare o sottoscrivere le suddette azioni) e/o assumere posizioni lunghe rispetto a tali azioni ad un prezzo non superiore al Corrispettivo (in ogni caso, nel rispetto di tutte le disposizioni previste dalle leggi e dai regolamenti applicabili).
- (b) In aggiunta a quanto sopra, dalla Data Rilevante e fino alla Prima Data di Pagamento o (se prevista) all'ultima Data di Pagamento Aggiuntiva, ciascuna Parte non dovrà - e dovrà fare in modo che nessuna delle rispettive entità controllate, controllanti o sottoposte a comune controllo (e, per quanto riguarda l'Investitore e BIP TopCo, qualsiasi altro soggetto che svolga attività di investimento sotto la gestione di Blackstone Inc., ivi incluse, per chiarezza, tutte le *portfolio company* di ciascuno dei suddetti soggetti) e i rispettivi amministratori, funzionari e rappresentanti (compresi quelli nominati in HoldCo e BidCo), non dovranno - direttamente o indirettamente, sollecitare, avviare, incoraggiare o comunque essere coinvolti in qualsiasi discussione o negoziazione o accordo con qualsiasi soggetto, relativa a qualsiasi transazione analoga all'Operazione (come definita nell'Accordo) (o a qualsiasi sua fase) e/o relativa al trasferimento di (e/o alla creazione o concessione di privilegi, garanzie o gravami su) qualsiasi azione della Target (e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, scambiare o sottoscrivere le suddette azioni) direttamente o indirettamente da questi detenute (incluse, per chiarezza, le Azioni Sintonia) e/o di qualsiasi azione di Sintonia (e/o strumenti finanziari

che danno diritto all'acquisto, scambio o sottoscrizione di tali azioni) e/o di qualsiasi asset rilevante del gruppo facente capo ad Atlantia e/o relativa al compimento di qualsiasi altra operazione che possa avere un effetto simile, in tutti i casi in cui una delle suddette operazioni sia alternativa e/o incompatibile con, e/o possa pregiudicare la, realizzazione dell'Operazione (**"Offerta Alternativa"**). Qualora una delle Parti riceva un'Offerta Alternativa non sollecitata o venga altrimenti contattata in relazione a una potenziale Offerta Alternativa, tale Parte, nella misura massima consentita dalla legge applicabile, dovrà rifiutare di impegnarsi con qualsiasi terza parte in relazione all'Offerta Alternativa e dovrà prontamente informare le altre Parti non appena possibile della natura e dei dettagli dell'Offerta Alternativa.

- (c) In aggiunta a quanto previsto dal precedente punto (b), le Parti riconoscono, concordano e si impegnano (ciascuna per quanto di propria competenza) che, fino alla data in cui il Patto sarà eventualmente sottoscritto dalle Parti (i) nessuna Parte potrà effettuare alcun trasferimento diretto o indiretto di azioni in HoldCo (fatta eccezione per determinati trasferimenti interni individuati nell'Accordo) e/o BidCo e/o creare qualsiasi pegno, garanzia o gravame sulle azioni di HoldCo e/o BidCo ad eccezione di alcuni casi previsti dall'Accordo; e (iii) Edizione non potrà effettuare alcun trasferimento diretto delle proprie azioni in Sintonia in conseguenza del quale Edizione perderebbe il controllo su Sintonia.
- (d) Le Parti riconoscono e convengono espressamente che eventuali modifiche ai termini e alle condizioni dell'Offerta potranno essere decise e/o apportate da BidCo solo con il preventivo accordo scritto di Sintonia e BIP TopCo ai sensi dell'Accordo.
- (e) Nel caso in cui anche una sola delle condizioni di efficacia dell'Offerta (le **"Condizioni dell'Offerta"**) non venga soddisfatta e BidCo non eserciti il suo diritto di rinunciarvi o di modificarla, in tutto o in parte, l'Offerta non sarà completata e l'Accordo sarà considerato automaticamente risolto e inefficace e le Parti saranno liberate da tutti gli obblighi assunti in virtù dello stesso, ad eccezione, tra l'altro, di talune disposizioni di cui all'Accordo.

5.2. Azioni e Attività entro la Data di Primo Pagamento

Al termine del Periodo di Adesione, BidCo divulgherà il comunicato sui risultati dell'Offerta in applicazione alle, e ai fini delle, disposizioni previste dalle leggi e dai regolamenti applicabili e - subordinatamente alla realizzazione delle Condizioni dell'Offerta (o, a seconda dei casi, alla rinuncia alle stesse) - nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e, ove richiesto, entro i termini stabiliti nel documento d'offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF e, in ogni caso, non oltre il secondo (2°) giorno di borsa aperta precedente la Data di Primo Pagamento:

- (a) le Parti, ciascuna nell'ambito delle proprie competenze, effettueranno, compiranno, eseguiranno e attueranno - nonché, a seconda dei casi, si impegneranno a fare in modo che i competenti organi sociali di HoldCo e/o BidCo effettuino, compiano, eseguano e attuino - tutte le azioni necessarie ai fini:
 - (i) dell'esecuzione del conferimento in natura delle Azioni Sintonia in HoldCo per un valore pari al Corrispettivo per ogni Azione Sintonia (il **"Conferimento Azioni Sintonia in HoldCo"**) mediante l'esecuzione dell'aumento di capitale HoldCo riservato alla sottoscrizione di Sintonia, a favore della quale verranno emesse azioni di categoria A di HoldCo (**"Aumento di Capitale HoldCo Sintonia"**);

- (ii) della patrimonializzazione di HoldCo mediante (i) la sottoscrizione e il versamento da parte di BIP TopCo dell'aumento di capitale HoldCo (o una parte dello stesso) riservato alla sottoscrizione di BIP TopCo, a favore della quale verranno emesse azioni di categoria B di HoldCo, e (y) le risorse finanziarie derivanti dal contratto "Bridge Loan" a favore di HoldCo;
- (iii) dell'esecuzione del conferimento in natura delle Azioni Sintonia in BidCo per un valore pari al Corrispettivo per ogni Azione Sintonia, nonché della patrimonializzazione di BidCo mediante la sottoscrizione e il versamento dell'aumento di capitale in denaro di BidCo da parte di HoldCo e/o mediante altre forme di versamento di capitale o finanziamenti soci da parte di HoldCo,

tutto quanto sopra in conformità alle disposizioni dell'Accordo al fine di assicurare che, entro e non oltre il secondo (2°) giorno di borsa aperta precedente la Data di Primo Pagamento, BidCo disponga di tutti i fondi necessari per completare il pagamento del Corrispettivo dovuto per le azioni della Target portate in adesione all'Offerta secondo quanto previsto nel punto (c) di cui *infra*;

- (b) alla Data di Primo Pagamento, BidCo procederà al pagamento del Corrispettivo per le azioni della Target portate in adesione all'Offerta;
- (c) BidCo compirà ed eseguirà tutte le azioni e le attività connesse al perfezionamento dell'Offerta, ivi inclusa la divulgazione delle comunicazioni richieste dalle leggi e dai regolamenti applicabili.

5.3. Conferimento Azioni Sintonia

Le Parti riconoscono e convengono che il pagamento da parte di Sintonia dell'Aumento di Capitale HoldCo Sintonia sottoscritto da Sintonia ai sensi dell'Accordo, sarà effettuato, previo avveramento delle Condizioni di Offerta (ovvero, a seconda dei casi, previa rinuncia alle stesse) esclusivamente mediante il Conferimento Azioni Sintonia in HoldCo.

5.4. Post Offerta

- (a) Qualora: (i) il Delisting non sia raggiunto a seguito dell'Offerta (inclusa qualsiasi riapertura dei termini dell'Offerta e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto); e (ii) BidCo rinunci alla Condizione Soglia (come definita nel Comunicato 102) le Parti (A) hanno concordato di conseguire il Delisting - in ogni caso dopo averne valutato tutte le relative implicazioni, anche in relazione alle possibili conseguenze sull'indebitamento finanziario e su concessioni e altri accordi rilevanti di Target e del gruppo facente capo ad Atlantia - mediante una fusione per incorporazione di Target in BidCo (o con e in qualsiasi controllata non quotata di Target) (la "Fusione Diretta") e (B) qualora la Fusione Diretta venga effettivamente attuata e successivamente all'efficacia di tale Fusione Diretta, si sono impegnate ad attuare successivamente una fusione per incorporazione dell'entità risultante dalla Fusione Diretta in HoldCo, in ciascuna delle circostanze di cui alle precedenti lettere (A) e (B) nei tempi e con le modalità necessarie al rispetto (x) di tutte le disposizioni di legge e regolamenti applicabili (ivi incluso l'art. 2501-bis c.c.) e (y) degli obblighi contenuti nella documentazione individuata nell'Accordo.
- (b) Qualora: (i) il Delisting non venisse raggiunto a seguito dell'Offerta (inclusa qualsiasi riapertura dei termini dell'Offerta e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto); e (ii) BidCo rinunciasse alla Condizione Soglia, le Parti valuteranno in buona fede

l'opportunità di acquistare ulteriori azioni di Atlantia non portate in adesione all'Offerta ad un prezzo non superiore al Corrispettivo.

- (c) Qualora, invece, il Delisting venisse raggiunto a seguito dell'Offerta (inclusa qualsiasi riapertura dei termini dell'Offerta e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto), le Parti – salvo che ciò non determini o non sia probabile che determini alcuna significativa conseguenza pregiudizievole sull'indebitamento finanziario e su concessioni e altri accordi rilevanti di Target e del gruppo facente capo ad Atlantia – si sono impegnate a effettuare una fusione per incorporazione di HoldCo e BidCo in Target, nei tempi e con le modalità necessarie al rispetto (x) di tutte le disposizioni di legge e regolamenti applicabili (ivi incluso l'art. 2501-bis c.c.) e (y) degli obblighi contenuti nella documentazione individuata nell'Accordo.
- (d) Resta inteso che, nel caso in cui BidCo decida di rinunciare alla Condizione Soglia, le Parti negozieranno in buona fede, *inter alia* qualsiasi modifica e/o integrazione all'Accordo che possa essere necessaria e/o opportuna per regolare in modo più dettagliato le operazioni di fusione di cui sopra, ovvero accordi alternativi ai fini dell'adempimento degli obblighi derivanti da determinati finanziamenti.

5.5. Patto Parasociale, Rinnovo del Consiglio di Amministrazione della Target, adozione dello statuto

Le Parti riconoscono e convengono che, alla Data di Primo Pagamento, ciascuna delle Parti sottoscriverà il Patto. Per maggiori informazioni relative alle previsioni parasociale del Patto, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

Edizione e Sintonia - ciascuna nell'ambito delle proprie competenze e, in ogni caso, agendo nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamenti applicabili - si adopereranno affinché, nel più breve tempo possibile dopo la Data di Primo Pagamento e nei termini previsti dal Patto, la maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea ordinaria della Target si dimetta e convochi un'assemblea ordinaria per il rinnovo delle cariche sociali, che dovrà avvenire in conformità alle applicabili disposizioni del Patto.

6. DURATA DELL'ACCORDO E DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI IVI CONTENUTE

Le disposizioni dell'Accordo sono entrate in vigore alla Data Rilevante, ad eccezione degli impegni assunti dalle Parti ai sensi dei punti 5.2, 5.3, 5.4 e 5.5 che precedono, che sono subordinati all'avveramento delle Condizioni di Offerta (o alla loro rinuncia o modifica), fermo restando che il Patto entrerà in vigore solo al momento della sua sottoscrizione, che si prevede avverrà alla Prima Data di Pagamento.

L'Accordo resta comunque soggetto a quanto previsto dall'art. 123 TUF.

7. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO AI SENSI DELL'ART. 93 TUF

Alla Data Rilevante, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

8. DEPOSITO A REGISTRO DELLE IMPRESE

L'Accordo è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza e Lodi in data 19 aprile 2022.

9. SITO INTERNET OVE SONO PUBBLICATE LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

19 aprile 2022

K.1.2 Patto

Patto parasociale relativo a Atlantia S.p.A. – Informazioni essenziali di cui all'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti"), si rende noto quanto segue.

1. PREMESSA

- A.** In data 14 aprile 2022 (la "Data Rilevante") (i) Edizione S.p.A. ("Edizione") e Sintonia S.p.A., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Edizione ("Sintonia"), da un lato, (ii) Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à r.l., società di diritto lussemburghese (l'"Investitore"), BIP-V Hogan (LUX) SCSp ("BIP TopCo1") e BIP Hogan (LUX) SCSp ("BIP TopCo2") e, congiuntamente a BIP TopCo1, "BIP TopCo") entrambe società di diritto lussemburghese controllate come indicato al punto 4, dall'altro lato, e (iii) Schemaquarantadue S.p.A., società il cui capitale sociale è detenuto come indicato al punto 3 ("HoldCo"), e Schemaquarantatre S.p.A., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da HoldCo ("BidCo"), da un altro lato ancora, hanno sottoscritto un accordo denominato "Investment and Partnership Agreement" (l'"Accordo di Investimento"). L'Accordo di Investimento (sottoscritto dalle parti in lingua inglese) è volto a disciplinare, tra l'altro, un'operazione finalizzata alla promozione, per il tramite di BidCo, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o l'"OPA") ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") sulle azioni ordinarie emesse da Atlantia S.p.A. ("Atlantia" o l'"Emittente") quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan* ("Euronext Milan") come meglio precisato alla premessa B che segue. Per maggiori informazioni relative alle previsioni parasociali dell'Accordo di Investimento, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.
- B.** Alla Data Rilevante, BidCo ha comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, la propria intenzione di promuovere l'OPA ai termini e alle condizioni a cui si fa riferimento nella citata comunicazione ex art. 102 TUF (il "Comunicato 102"), finalizzata (i) ad acquisire la totalità delle azioni di Atlantia in circolazione (incluse, per fini di chiarezza, le azioni oggetto dell'Accordo CRT (come definito alla premessa D) e le azioni proprie detenute da Atlantia), ad eccezione delle n. 273.341.000 azioni di Atlantia, pari al 33,10% del relativo capitale sociale, detenute da Sintonia (tali azioni e ogni altra azione di Atlantia detenuta da Edizione, Sintonia e da qualsiasi società controllante, controllata da o soggetta a comune controllo con le stesse, la "Partecipazione Sintonia") al corrispettivo, per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta, indicato nel Comunicato 102 (il "Corrispettivo"); e (ii) revocare dalla quotazione sull'Euronext Milan le azioni ordinarie dell'Emittente (il "Delisting"). Per maggiori informazioni in merito all'Offerta si rinvia al Comunicato 102, disponibile all'indirizzo www.edizione.com.
- C.** L'Accordo di Investimento prevede, tra l'altro, che:
- (a) in caso di esito positivo dell'OPA, Sintonia è impegnata a conferire in natura in HoldCo la Partecipazione Sintonia ad un valore per azione pari al Corrispettivo (l'"Impegno Sintonia");
 - (b) HoldCo si è impegnata a conferire in natura in BidCo tutte le azioni conferite da Sintonia ai sensi dell'Impegno Sintonia;

- (c) BidCo non ricostituirà il flottante e adempirà all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni ordinarie di Atlantia non apportate all'Offerta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF"**) e eserciterà il diritto di acquistare le azioni ordinarie di Atlantia non apportate all'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF (**"Diritto di Acquisto"**). Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF"**), attivando così un'unica procedura;
- (d) nel caso in cui ad esito dell'Offerta non fosse conseguito il Delisting, si procederà all'eventuale fusione per incorporazione di Atlantia in BidCo e, successivamente, all'eventuale fusione per incorporazione di BidCo in HoldCo (congiuntamente le **"Fusioni"**). In caso di Delisting ad esito dell'Offerta, è prevista l'eventuale fusione inversa di HoldCo e di BidCo nell'Emittente (la **"Fusione"**).

D. Alla Data Rilevante, Fondazione Cassa di Risparmio di Torino (**"Fondazione CRT"**) ha stipulato un accordo (**"Accordo CRT"**) con HoldCo e BidCo, che disciplina, tra l'altro, l'impegno di Fondazione CRT a portare in adesione all'Offerta un certo numero di azioni Atlantia da essa detenute e il suo reinvestimento in HoldCo. Per maggiori informazioni relative alle previsioni parasociali dell'Accordo CRT, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

E. All'Accordo di Investimento è allegata la bozza di uno *"Shareholders' Agreement"* (il **"Patto"**) che, alla data di pagamento del Corrispettivo (la **"Data di Esecuzione"**), sarà sottoscritto da Edizione, Sintonia, l'Investitore e BIP TopCo (Edizione, Sintonia, l'Investitore, BIP TopCo, congiuntamente, le **"Parti"** e ciascuna una **"Parte"**) e le cui informazioni essenziali sono di seguito pubblicate a norma dell'art. 130 del Regolamento Emittenti. Si precisa che il Patto è stato redatto (in lingua inglese) sul presupposto che allo stesso aderissero le Parti (*i.e.* Edizione, Sintonia, l'Investitore e BIP TopCo). Nel caso in cui si perfezionasse il reinvestimento di Fondazione CRT in HoldCo, ai termini e con le modalità di cui all'Accordo CRT, le Parti adegueranno i contenuti del Patto e dello Statuto al fine di consentire l'adesione allo stesso da parte di Fondazione CRT nel rispetto dei principi indicati nel Patto medesimo, senza che i diritti dell'Investitore e/o di BIP TopCo di cui al Patto siano influenzati negativamente e restando inteso che il numero dei membri del CdA di HoldCo (come definito al punto 5.2.2, lett. (a)) nonché di BidCo e di Atlantia potrà essere aumentato per consentire la rappresentanza di Fondazione CRT.

2. TIPO DI ACCORDO

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto, riprodotte in sintesi al punto 5 che segue, sono riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a), b) e c) del TUF.

3. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto hanno ad oggetto HoldCo, BidCo e Atlantia come precisato al successivo punto 4.

Schemaquarantadue S.p.A. (*i.e.* HoldCo) è una società per azioni di diritto italiano costituita in data 6 aprile 2022, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 05320480261, con capitale sociale interamente sottoscritto e

versato pari a Euro 200.000,00. Alla Data Rilevante, il capitale sociale di HoldCo è detenuto da Sintonia per il 65%, da BIP TopCo1 per il 5,25% e da BIP TopCo2 per il 29,75%.

Schemaquarantatre S.p.A. (i.e. BidCo) è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 05320490260, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00. Alla Data Rilevante, il capitale sociale di BidCo è interamente detenuto da HoldCo.

Atlantia S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza San Silvestro 8, Roma (RM), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 03731380261, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 825.783.990,00, suddiviso in n. 825.783.990 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, quotate sull'Euronext Milan.

Alla Data Rilevante l'Emittente detiene n. 6.959.693 azioni proprie, pari a circa lo 0,84% del relativo capitale sociale.

Alla Data Rilevante, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

4. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO E STRUMENTI FINANZIARI DAGLI STESSI DETENUTI

Alla Data di Esecuzione, le pattuizioni parasociali contenute nel Patto vincoleranno le seguenti Parti (salvo quanto di seguito precisato con riferimento a Fondazione CRT).

Edizione S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 00778570267, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.500.000.000,00. Nessun soggetto esercita il controllo su Edizione. Alla Data Rilevante, Edizione, per il tramite di Sintonia, detiene indirettamente n. 273.341.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 33,10% del relativo capitale sociale (ossia la Partecipazione Sintonia).

Sintonia S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso (TV), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 97591960154, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00, interamente detenuto da Edizione. Alla Data Rilevante, Sintonia detiene la Partecipazione Sintonia.

Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à r.l., una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Gran Ducato di Lussemburgo, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo No. B 217.394. L'Investitore è il *general partner* di BIP TopCo1 e BIP TopCo2. Alla Data Rilevante l'Investitore non detiene azioni dell'Emittente né direttamente di HoldCo o BidCo.

BIP-V Hogan (LUX) SCSp. è una società in accomandita speciale (*société en commandite spéciale*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo No. B 265.939.

BIP TopCo1 appartiene al gruppo di fondi rappresentati o gestiti da affiliate di Blackstone Infrastructure Partners L.P. Alla Data Rilevante BIP TopCo1 non detiene azioni dell'Emittente.

BIP Hogan (LUX) SCSp è una società in accomandita speciale (*société en commandite spéciale*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo No. B 265.937. BIP TopCo2 appartiene al gruppo di fondi rappresentati o gestiti da affiliate di Blackstone Infrastructure Partners L.P.. Alla Data Rilevante BIP TopCo2 non detiene azioni dell'Emittente.

5. PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

5.1. Le fusioni e l'assegnazione di Classi di Azioni

5.1.1 La fusione inversa (i.e. la Fusione)

- (a) In caso di Delisting ad esito dell'Offerta, le Parti si sono impegnate ad attuare una fusione inversa per incorporazione di HoldCo e BidCo in Atlantia, in conseguenza della quale Sintonia e BIP TopCo deterranno partecipazioni dirette in Atlantia che non saranno più quotate (ossia, la Fusione). Ai sensi del Patto: (i) a seguito del completamento della Fusione, qualsiasi riferimento a HoldCo ai sensi del Patto dovrà essere interpretato e letto come un riferimento all'entità risultante dalla Fusione (ossia, Atlantia), nella massima misura applicabile e *mutatis mutandis* e (ii) nel contesto della Fusione, Atlantia adotterà lo statuto che sarà allegato al Patto medesimo e che ne rifletterà, nella massima misura possibile, le previsioni, restando inteso che, ai fini di consentire l'esercizio dei diritti di cui al Patto, conformemente a tale statuto, a ciascun azionista di Atlantia (i.e. Sintonia, da un lato, e BIP TopCo, dall'altro) saranno assegnate diverse categorie di azioni (Azioni di Classe A a Sintonia e Azioni di Classe B a BIP TopCo).
- (b) Ciascuna delle Parti ha concordato che, fino al completamento della Fusione, salvo diverso accordo tra le Parti medesime, non effettuerà, e farà in modo che le sue rispettive *Affiliate*¹ non effettuino o cerchino di, offrano o propongano di effettuare, o causino o partecipino ad, alcuna acquisizione o cessione diretta o indiretta di azioni di Atlantia o di titoli o diritti convertibili o scambiabili con azioni di Atlantia.

5.1.2 La fusione di Atlantia in BidCo e la successiva fusione con HoldCo (ossia le Fusioni)

- (a) Ciascuna delle Parti si è impegnata a intraprendere – e a fare in modo che HoldCo e/o BidCo intraprendano - tutte le azioni necessarie per conseguire il Delisting, anche aumentando la quota di proprietà di BidCo in Atlantia mediante acquisti di azioni di Atlantia da parte di BidCo sul mercato e/o, ove applicabili, mediante l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2,

¹ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "*Affiliate*" si intendono, rispetto ad un soggetto: (i) un soggetto direttamente o indirettamente controllato da, controllante o sottoposto al comune controllo con, il soggetto in questione; (ii) qualsiasi *bona fide general partner, trustee, manager* o nel caso in cui tale soggetto sia tenuto, in base alle leggi applicabili, a detenere direttamente o indirettamente i propri *asset* mediante un designato o un custode, un designato o un custode, di tale soggetto o di uno dei soggetti di cui al punto (i); (iii) un fondo o altro ente di cui tale soggetto, o uno dei soggetti di cui ai precedenti punti (i) o (ii), sia un *bona fide general partner, trustee, manager* o *advisor*, o nel caso in cui tale fondo o ente sia tenuto, ai sensi delle leggi applicabili, a detenere direttamente o indirettamente i propri *asset* mediante un designato o un custode, un designato o un custode, fermo restando che con riferimento all'Investitore e/o a BIP TopCo e/o BIP (come *infra* definito), ai fini del Patto saranno considerati Affiliati dell'Investitore e/o di BIP TopCo e/o BIP, solo gli enti o gli *advisor* controllati da Blackstone Inc., che sono legati all'attività di investimento in *asset* infrastrutturali per cui BIP presta consulenza.

del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (b) Inoltre, nel caso in cui ad esito dell'Offerta ovvero delle attività di cui alla precedente lettera (a), non fosse conseguito il Delisting, ciascuna delle Parti: (i) ha accettato di conseguire il Delisting mediante una fusione per incorporazione di Atlantia con e in BidCo (la "**Fusione Diretta BidCo**"); (ii) si è impegnata a seguito dell'efficacia della Fusione Diretta BidCo, ad attuare successivamente una fusione fra BidCo e HoldCo di modo che Sintonia e BIP TopCo detengano partecipazioni dirette nell'entità risultante da tale operazione (la "**Fusione HoldCo**"); (iii) ha accettato di fare in modo che, nell'ambito della Fusione Diretta BidCo, BidCo adotti lo statuto che sarà allegato al Patto e che rifletterà le previsioni ivi contenute e, nell'ambito della Fusione HoldCo, l'entità risultante da tale Fusione HoldCo adotti lo statuto che sarà allegato al Patto e che ne rifletterà, nella massima misura possibile, le previsioni, restando inteso che, ai fini di consentire l'esercizio dei diritti di cui al Patto, conformemente a tale statuto, a ciascun azionista della società risultante dalla Fusione HoldCo (i.e. Sintonia, da un lato, e BIP TopCo, dall'altro) saranno assegnate diverse categorie di azioni (Azioni di Classe A a Sintonia e Azioni di Classe B a BIP TopCo). Ai sensi del Patto, in seguito al completamento della Fusione HoldCo, qualsiasi riferimento a HoldCo ai sensi del Patto medesimo sarà considerato un riferimento all'entità risultante dalla Fusione HoldCo, nella massima misura applicabile e *mutatis mutandis*.

5.1.3 L'esercizio dei diritti di cui al Patto per il tramite delle categorie di azioni

Al fine di consentire l'esercizio dei diritti di cui al Patto, Sintonia e BIP TopCo saranno titolari di azioni di diverse categorie in HoldCo (ovvero, a seguito delle attività di cui ai precedenti punti 5.1.1. o 5.1.2, nella società risultante dalla Fusione o dalle Fusioni) e, pertanto, Sintonia sarà titolare di Azioni di Classe A e BIP TopCo sarà titolare di Azioni di Classe B, fermo restando le ipotesi di conversione di cui *infra*.

5.2. Governo societario di HoldCo

5.2.1 Oggetto sociale e statuto

- (a) Fino al completamento della/e Fusione/i, l'oggetto sociale di HoldCo sarà limitato alla detenzione, alla gestione e, se del caso, alla cessione (in conformità alle disposizioni del Patto) delle azioni di BidCo e/o Atlantia.
- (b) Alla Data di Esecuzione HoldCo adotterà lo statuto che sarà allegato al Patto (lo "**Statuto HoldCo**").

5.2.2 Il Consiglio di Amministrazione

- (a) Il consiglio di amministrazione di HoldCo (il "**CdA di HoldCo**") sarà composto da 9 (nove) membri da designare come segue²:
- (i) 6 (sei) amministratori designati da Sintonia (gli "**Amministratori HoldCo di Sintonia**"); e
 - (ii) 3 (tre) amministratori designati da BIP TopCo (gli "**Amministratori HoldCo dell'Investitore**", e insieme agli Amministratori HoldCo di Sintonia, gli "**Amministratori di HoldCo**").

² Come evidenziato alla Premessa E il numero dei membri del CdA di HoldCo potrà essere aumentato per consentire la nomina di un amministratore di designazione di Fondazione CRT.

- (b) Gli Amministratori di HoldCo saranno nominati per 3 (tre) esercizi e possono essere riconfermati alla scadenza del loro mandato.
- (c) Ciascuno tra Sintonia e BIP TopCo (ciascuno, l' "Azionista HoldCo") potrà, in qualsiasi momento, richiedere a un altro Azionista HoldCo di esercitare i propri diritti in modo che uno/gli Amministratore/i di HoldCo designato/i dal suddetto azionista richiedente, venga/no rimossi.
- (d) Se, in qualsiasi momento, un Amministratore di HoldCo cessasse per qualsiasi ragione dalla carica, Sintonia e BIP TopCo faranno in modo che tale Amministratore di HoldCo sia sostituito quanto prima da un'altra persona designata dall'Azionista HoldCo che aveva designato l'Amministratore di HoldCo che ha cessato di essere in carica.
- (e) Ad eccezione di quanto previsto dalla lettera (f) che segue, le riunioni del CdA di HoldCo saranno validamente costituite e le delibere saranno validamente assunte con le maggioranze richieste dalla legge applicabile, a condizione che almeno 1 (un) Amministratore HoldCo di Sintonia partecipi alla riunione e voti a favore dell'adozione di tali delibere. Il CdA di HoldCo viene convocato su iniziativa del Presidente o di 2 (due) Amministratori di HoldCo.
- (f) Le delibere del CdA di HoldCo concernenti le seguenti materie (le "Materie Consiliari Rilevanti") saranno approvate dal CdA di HoldCo con la maggioranza prevista dalla lettera (e) che precede - e, dunque, non potranno essere delegate ad alcun membro del CdA di HoldCo e/o ad alcun Comitato dello stesso - purché tale maggioranza comprenda il voto favorevole di almeno 1 (un) Amministratore HoldCo dell'Investitore che non sia indipendente e di 1 (un) Amministratore HoldCo di Sintonia, nella misura in cui tali decisioni non costituiscano una Materia Esclusa dal Veto³:
- (i) qualsiasi proposta all'Assemblea di HoldCo su qualsiasi Materia Assembleare Rilevante (come definita al successivo punto 5.2.7, lett. (b)) e, per le materie che non sono di competenza dell'Assemblea degli Azionisti, qualsiasi delibera sulle materie elencate successivo punto 5.2.7, lett. (b) (nella misura in cui non costituiscano Materie Escluse dal Veto);
- (ii) qualsiasi acquisizione, Trasferimento⁴ o cessione, o creazione di gravami aventi ad oggetto

³ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "Materie Escluse dal Veto" si intendono le decisioni del consiglio di amministrazione o dell'assemblea di HoldCo (a condizione che si tratti di Materie Assembleari Rilevanti o di Materie Consiliari Rilevanti) su: (a) qualsiasi delibera che sia necessaria per evitare una grave violazione degli accordi di concessione relativi ad autostrade, aeroporti o ferrovie o relativi ad altre concessioni i cui ricavi non siano stati superiori a determinati valori nel precedente esercizio sociale; (b) qualsiasi delibera che sia necessaria per evitare un *default* ai sensi degli accordi di finanziamento stipulati, di volta in volta, da HoldCo o da una società del gruppo, che comporterebbe un effetto sostanzialmente negativo con riferimento all'accelerazione degli obblighi di rimborso derivanti da tale *default*; o (c) qualsiasi delibera da assumere ai fini dell'IPO ai sensi del punto 5.11 o ai fini della Scissione HoldCo ai sensi del punto 5.12 (fatte salve le disposizioni ivi contenute).

⁴ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "Trasferimento" (e sue declinazioni) e per "Trasferire" (e sue coniugazioni) si intende, in relazione a qualsiasi azione, qualsiasi atto o accordo - sia *inter vivos* che *mortis causa*, con corrispettivo (fungibile o meno) o senza - che si traduce nel trasferimento (anche se temporaneo e/o su base fiduciaria, o come successione particolare o universale) o nell'impegno a trasferire la proprietà (compresa la nuda proprietà) di tali azioni o dei diritti di voto relativi alle stesse, (comprese, in relazione a tali azioni o diritti di voto, vendite, permuta, conferimenti di capitale sociale, concessione di qualsiasi diritto di godimento o qualsiasi altro diritto di pegno, prestito di titoli, fusioni e scissioni, contratti preliminari, opzioni e contratti a prestazioni differite, donazioni, contributi a un fondo patrimoniale, a una comunione, a un trust, escludendo espressamente (salvo quanto espressamente previsto in senso contrario nel Patto) (i) la creazione di qualsiasi gravame a favore dei mutuatari di cui ad un finanziamento individuato nel Patto (o di un *facility agent* o un *security agent* o un *trustee* in loro nome) e/o altre banche o istituzioni finanziarie che finanzino HoldCo o i suoi azionisti diretti o indiretti così come (ii) l'escussione del suddetto gravame, la vendita e/o altro trasferimento delle relative azioni in conseguenza di tale escussione) che comportino direttamente o

azioni di BidCo e/o azioni di Atlantia;

- (iii) l'approvazione di qualsiasi modifica o scostamento del Business Plan (come *infra* definito), che non sia una deviazione consentita ai sensi del Patto;
- (iv) qualsiasi sottoscrizione di aumenti di capitale o qualsiasi altro versamento in *equity* o quasi-*equity* a una controllata che siano diversi da (a) quelli in linea con il Business Plan, e con la politica finanziaria di HoldCo e delle società del gruppo allegata al Patto (la "**Politica Finanziaria**")⁵ (a seconda dei casi) o (b) che comunque costituiscano una deviazione consentita ai sensi del Patto;
- (v) qualsiasi acquisizione (in qualsiasi forma) che non rientri in talune categorie di operazioni individuate nel Patto ed effettuate nel rispetto della Politica Finanziaria e della politica di M&A di HoldCo e/o BidCo e/o Atlantia allegata al Patto (la "**Politica M&A**")⁶ e le distribuzioni derivanti dall'esecuzione di tali operazioni effettuate nel rispetto della Politica dei Dividendi (come definita al punto 5.2.7, lett. (b) che segue) (le "**Operazioni e Distribuzioni Autorizzate**");
- (vi) qualsiasi Trasferimento o cessione di, o creazione di gravami su, qualsiasi partecipazione societaria (escluse le azioni di BidCo e/o Atlantia), *asset* o rami d'azienda a fronte di un prezzo superiore a un determinato importo, differenti dalle Operazioni e Distribuzioni Autorizzate o da quelle in linea con il Business Plan, così come con la Politica Finanziaria (a seconda dei casi) o che comunque costituiscano una deviazione consentita ai sensi del Patto;
- (vii) la costituzione di società controllate non interamente possedute;
- (viii) l'incorrere in qualsiasi *capex* e/o *opex* che non siano previste nel *budget* o nel Business Plan o che non costituiscano una deviazione consentita, ai sensi del Patto, dal *budget* o dal Business Plan;
- (ix) la concessione di prestiti (inclusi i finanziamenti soci), la sottoscrizione di titoli di debito, l'assunzione di prestiti, il rilascio di garanzie o indennizzi non contemplati nel *budget* o nel Business Plan, superiori a un determinato importo, non costituenti una deviazione consentita, ai sensi del Patto, dalla Politica Finanziaria ovvero non costituenti un'Operazione e Distribuzione Autorizzata;
- (x) l'approvazione di, le modifiche a, nonché lo scostamento dalla Politica Finanziaria, a seconda dei casi, che non costituiscano una deviazione consentita ai sensi del Patto;
- (xi) l'approvazione di, le modifiche a, o la deviazione dalla Politica M&A, a seconda dei casi, che

indirettamente il trasferimento di (o l'impegno a trasferire) azioni (tutte le azioni che rientrano nel punto (ii) di cui *supra* sono definite come "**Trasferimento da Escussione**").

⁵ Le Politica Finanziaria si fonda sul comune obiettivo delle Parti di conseguire quanto prima, per HoldCo, BidCo, Atlantia e le altre società del gruppo un profilo finanziario compatibile con taluni *investment grade metrics*, per tali intendendosi *credit metrics* che siano compatibili con almeno due dei seguenti: (a) un *rating* da parte di S&P di almeno BBB- , (b) un *rating* da parte di Fitch di almeno BBB- , e (c) un *rating* da parte di Moody's di almeno Baa3 , in ciascun caso sulla base della metodologia di *rating* del credito attualmente applicabile.

⁶ La Politica M&A definisce i processi interni che sovrintendono all'attività di crescita per linee esterne, secondo le seguenti linee guida per il *top management*: (i) focus geografico per le opportunità di investimento riferito ai Paesi OCSE, con particolare attenzione all'Europa occidentale, al Nord America, all'America Latina e all'Australia; (ii) focus di investimento di ulteriore crescita e/o sostituzione degli *asset* in portafoglio nei settori di riferimento; (iii) rispetto della Politica Finanziaria e della Politica dei Dividendi.

non costituiscano una deviazione consentita ai sensi del Patto;

- (xii) qualsiasi accordo o operazione con le parti correlate di Edizione e/o Sintonia (diverse dalle società del gruppo controllate direttamente o indirettamente da HoldCo) aventi un determinato valore, qualora la relativa operazione o accordo con tali parti correlate non sia incluso nel Business Plan o nel *budget*;
- (xiii) interazioni regolamentari (*regulatory interactions*), compresa la strategia rispetto alle autorità di regolamentazione o di altri organismi politici, finanziari o governativi, differenti dalle discussioni non significative nel corso dell'attività ordinaria;
- (xiv) qualsiasi approvazione o modifica delle politiche contabili e/o fiscali (compresa qualsiasi modifica dei principi contabili), nonché delle politiche ambientali, occupazionali, di sicurezza e salute, anticorruzione, sociali o di *governance*;
- (xv) la stipula, risoluzione di o recesso da, cessione o novazione di, o modifiche a, o attivazione o rinuncia, a seconda dei casi, di qualsiasi diritto ai sensi di, qualsiasi accordo (inclusi, a seconda dei casi, gli accordi transattivi di qualsiasi tipo, gli accordi di concessione, i patti parasociali, gli accordi di *joint venture*, di *partnership* o di partecipazione agli utili) o qualsiasi operazione di valore superiore a un determinato corrispettivo per ciascun accordo nonché ciascuna operazione o per una serie di accordi o operazioni simili (o collegati), salvo le Operazioni e Distribuzioni Autorizzate;
- (xvi) le istruzioni di voto per la partecipazione a qualsiasi assemblea degli azionisti di BidCo e/o di Atlantia e/o delle società del gruppo che deliberino su una delle materie elencate al punto 5.2.7, lett. (b) che segue;
- (xvii) l'attribuzione di poteri (i) al CEO di HoldCo (o qualsiasi modifica di tali poteri) non in linea con i poteri allegati al Patto e/o (ii) al CFO di HoldCo (o a qualsiasi modifica di tali poteri) non in linea con i poteri allegati al Patto.

5.2.3 Presidente e Vicepresidente

Il Presidente di HoldCo sarà designato da Sintonia tra gli Amministratori HoldCo di Sintonia, e un Vicepresidente di HoldCo dovrà essere un Amministratore di HoldCo designato da Sintonia e dovrà sostituire il Presidente in caso di sua assenza o impedimento.

5.2.4 Amministratore Delegato e CFO

- (a) Salvo diverso accordo scritto tra gli Azionisti HoldCo, (i) l'amministratore delegato di HoldCo (il "CEO di HoldCo") sarà designato da Sintonia e (ii) il *Chief Financial Officer* di HoldCo (il "CFO di HoldCo") sarà designato in ogni caso da BIP TopCo, in entrambi i casi secondo determinate procedure di selezione disciplinate dal Patto.
- (b) Al CEO di HoldCo e al CFO di HoldCo saranno attribuiti i poteri previsti dal Patto, fermo restando che tali poteri saranno in ogni caso limitati ad atti diversi da quanto costituisce Materia Assembleare Rilevante e/o una Materia Consiliare Rilevante (entrambe come rispettivamente definite ai punti 5.2.7, lett. (b) e 5.2.2, lett. (f)).

(c) Fermo restando il diritto, rispettivamente, di Sintonia di richiedere in qualsiasi momento a BIP TopCo la revoca del CEO di HoldCo, e di BIP TopCo di richiedere in qualsiasi momento a Sintonia la revoca del CFO di HoldCo:

- (i) Sintonia ha il diritto di richiedere (e ottenere) la rimozione del CFO di HoldCo o, nel caso in cui il processo di Fusione/i non sia stato completato, del CFO di Atlantia (come definito al successivo punto 5.4.2), e
- (ii) BIP TopCo ha il diritto di richiedere (e ottenere) la rimozione del CEO di HoldCo o, nel caso in cui il processo di Fusione/i non sia stato completato, del CEO di Atlantia (come definito al successivo punto 5.4.2),

in entrambi i casi al ricorrere di una delle seguenti ipotesi:

- (1) nel caso di compimento di determinati atti o omissioni individuati nel patto come "Motivi Rilevanti";
- (2) nel caso si verifichi un evento di "underperformance" come individuato ai sensi del Patto.

Resta inteso che nel caso in cui, prima del completamento del processo di Fusione, (i) il CEO di Atlantia sia anche il CEO di HoldCo e/o l'amministratore delegato di BidCo, e/o (ii) il CFO di Atlantia sia anche il CFO di HoldCo e/o il CFO di BidCo, in caso di "underperformance" la revoca si applicherà con riferimento alle cariche ricoperte dal CEO di HoldCo o dal CFO di HoldCo, a seconda dei casi, anche in HoldCo e/o in BidCo.

5.2.5 Comitati interni

(a) Ciascun Azionista HoldCo farà in modo - per tutta la durata del Patto e nella misura massima consentita dalla legge applicabile - che il CdA di HoldCo istituisca e mantenga i seguenti comitati (i "Comitati"):

- (i) un Comitato Investimenti, il cui presidente sarà designato da Sintonia;
- (ii) un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità il cui presidente sarà designato da BIP TopCo; e
- (iii) un Comitato Remunerazioni il cui presidente sarà designato da Sintonia.

(b) Per l'intera durata del Patto e nella misura massima consentita dalla legge applicabile, i Comitati saranno composti da 3 (tre) membri, di cui 1 (un) membro sarà designato da BIP TopCo e 2 (due) membri saranno designati da Sintonia.

(c) I Comitati saranno formati esclusivamente dagli Amministratori di HoldCo, agiranno come organi consultivi del CdA di HoldCo e saranno autorizzati a emettere pareri al CdA di HoldCo e a fornire le loro opinioni nell'ambito delle rispettive aree di responsabilità dei Comitati, senza alcun potere decisionale, di veto o di parere vincolante.

5.2.6 Collegio Sindacale

(a) Per l'intera durata del Patto, il Collegio Sindacale di HoldCo sarà composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) membri supplenti da designare come segue:

- (i) 1 (un) sindaco effettivo e 1 (un) sindaco supplente selezionati da BIP TopCo; e
- (ii) 2 (due) sindaci effettivi e 1 (uno) supplente scelti da Sintonia.

(b) Il sindaco effettivo selezionato da BIP TopCo sarà il Presidente del collegio sindacale.

5.2.7 Delibere delle Assemblee degli Azionisti

- (a) Conformemente alle disposizioni del Patto e dello Statuto HoldCo, l'Assemblea di HoldCo sarà validamente costituita e le sue delibere saranno validamente adottate, con la presenza e il voto favorevole degli azionisti che detengono il numero di diritti di voto richiesto dalla legge applicabile, salvo quanto precisato alla lettera (b) che segue. L'Assemblea di HoldCo sarà convocata su iniziativa del Presidente o di 2 (due) Amministratori di HoldCo.
- (b) In conformità alle disposizioni di cui al punto 5.7 che segue, ove applicabile, le decisioni dell'Assemblea degli Azionisti sulle seguenti materie saranno validamente adottate dall'Assemblea di HoldCo (in prima convocazione, in seconda convocazione o in forma totalitaria nella misura consentita dalla legge applicabile) solo con la presenza e il voto favorevole di BIP TopCo (le "**Materie Assembleari Rilevanti**"), nella misura in cui tali decisioni non costituiscono una Materia Esclusa dal Veto (fermo restando, a scanso di equivoci, che qualsiasi decisione su una Materia Esclusa dal Veto sarà validamente adottata dall'Assemblea di HoldCo esclusivamente con la maggioranza di legge):
- (i) qualsiasi aumento di capitale, salvo che in caso di perdite ai sensi degli artt. 2446 e 2447 c.c.;
 - (ii) qualsiasi riduzione di capitale, salvo che in caso di perdite ai sensi degli artt. 2446 e 2447 c.c.;
 - (iii) fusione, scissione, liquidazione o vendita di tutti o sostanzialmente tutti gli asset di HoldCo;
 - (iv) qualsiasi modifica delle disposizioni dello Statuto HoldCo, eccezion fatta per le modifiche formali o le modifiche richieste obbligatoriamente dalla legge (e nei limiti di questa);
 - (v) qualsiasi emissione di azioni, titoli convertibili in azioni HoldCo o che danno diritto a sottoscrivere o acquistare o altrimenti acquisire azioni HoldCo e/o emissione di qualsiasi altro strumento simile; e
 - (vi) qualsiasi modifica alla la politica in materia di dividendi di HoldCo e delle società del gruppo, allegata al Patto (la "**Politica dei Dividendi**")⁷ e/o qualsiasi pagamento effettuato in qualsiasi modo da HoldCo, BidCo e da qualsiasi società del gruppo (ivi inclusi, senza limitazione, sotto forma di distribuzione di dividendi o di riserve, secondo un programma di acquisto di azioni proprie o una riduzione del capitale sociale, pagamenti di interessi sui finanziamenti soci o rimborso dei finanziamenti soci) (le "**Distribuzioni**") che non sia in linea con la Politica dei Dividendi o che costituisca altrimenti una deviazione consentita dalla Politica dei Dividendi.
- (c) L'esecuzione delle Operazioni e Distribuzioni Autorizzate non rientrano tra le Materie Assembleari Rilevanti e/o tra le Materie Consiliari Rilevanti e, dunque, in relazioni a tali Operazioni e Distribuzioni Autorizzate non saranno esercitabili i diritti di veto di cui ai precedenti punti 5.2.2, lett. (f) e 5.2.7, lett. (b).

5.2.8 Società di Revisione

La revisione legale dei conti di HoldCo sarà effettuata da una primaria società di revisione, scelta da Sintonia tra le società di revisione previa consultazione scritta con BIP TopCo.

⁷ La Politica dei Dividendi prevede che HoldCo, BidCo, Atlantia e le altre società del gruppo effettuino distribuzioni (mediante, tra l'altro, pagamento di dividendi e distribuzione di riserve disponibili) con riguardo all'intero ammontare della liquidità disponibile risultante dai bilanci delle rispettive società, fermo restando che tali distribuzioni dovranno avvenire nel rispetto della Politica Finanziaria, dei contratti di finanziamento applicabili, delle relative concessioni in essere (nella misura applicabile), nonché di tutti i vincoli normativi e regolamentari applicabili.

5.3. Governo societario di BidCo

5.3.1 Oggetto sociale e statuto

- (a) Fino al completamento della/e Fusione/i, a seconda dei casi, l'oggetto sociale di BidCo sarà limitato a (i) la conclusione dell'OPA, ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, e (ii) la detenzione, gestione ed eventuale cessione (in conformità alle disposizioni del Patto) delle azioni di Atlantia.
- (b) Alla Data di Esecuzione, BidCo adotterà lo statuto che sarà allegato al Patto (lo "**Statuto BidCo**").

5.3.2 Il Consiglio di Amministrazione

- (a) Il consiglio di amministrazione di BidCo (il "**CdA di BidCo**") sarà composto da 9 (nove)⁸ membri da nominare come segue:
- (i) 6 (sei) amministratori designati da Sintonia;
 - (ii) 3 (tre) amministratori designati da BIP TopCo.
- (b) Le previsioni di cui al precedente punto 5.2.2, lettere da b) a f) si applicano, *mutatis mutandis*, anche a BidCo.

5.3.3 Presidente e Vicepresidente

Le previsioni di cui al precedente punto 5.2.3 si applicano, *mutatis mutandis*, anche a BidCo.

5.3.4 Collegio Sindacale

Le previsioni di cui al precedente punto 5.2.6 si applicano, *mutatis mutandis*, anche a BidCo.

5.3.5 Delibere delle Assemblee degli Azionisti

Le previsioni di cui al precedente punto 5.2.7 si applicano, *mutatis mutandis*, anche a BidCo.

5.3.5 Società di Revisione

Le previsioni di cui al precedente punto 5.2.8 si applicano, *mutatis mutandis*, anche a BidCo.

5.4. Governo societario di Atlantia prima del Delisting

5.4.1 Il Consiglio di Amministrazione

- (a) In immediata consecuzione con la Data di Esecuzione le Parti si sono impegnate a conseguire il rinnovo integrale del consiglio di amministrazione di Atlantia al fine di adeguarne la composizione alle previsioni del Patto.
- (b) A partire dalla data del primo rinnovo del consiglio di amministrazione di Atlantia, ogni Azionista HoldCo farà in modo che HoldCo o BidCo, a seconda dei casi, esercitino i propri diritti di voto nella/e relativa/e Assemblea/e degli azionisti di Atlantia in modo che, in conformità alle disposizioni dello statuto di Atlantia:

⁸ Come evidenziato alla Premessa E il numero potrà variare al fine di consentire l'adesione al Patto da parte di Fondazione CRT.

- (i) il consiglio di amministrazione di Atlantia sia composto da 15 (quindici)⁹ membri;
 - (ii) la lista di candidati presentata da BidCo (in qualità di azionista di maggioranza di Atlantia) all'Assemblea degli azionisti di Atlantia convocata per nominare il nuovo consiglio di amministrazione, sia costituita da 9 (nove) candidati selezionati da Sintonia (gli "**Amministratori Selezionati Sintonia**") e 6 (sei) candidati selezionati da BIP TopCo (gli "**Amministratori Selezionati da BIP TopCo**") a condizione che (A) gli ultimi 3 (tre) candidati della lista di HoldCo o BidCo siano 2 (due) candidati selezionati da BIP TopCo e 1 (un) candidato sia selezionato da Sintonia, e (B) i candidati siano ordinati in modo da garantire che, in conformità allo statuto di Atlantia, almeno 2 (due) Amministratori Selezionati da BIP TopCo siano nominati come amministratori non indipendenti;
 - (iii) BidCo voti a favore della lista di candidati presentata da BidCo;
 - (iv) la lista di candidati presentata da BidCo di cui alla precedente punto (ii) consenta di soddisfare i requisiti di indipendenza applicabili ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, TUF e del Codice di *Corporate Governance* nonché i requisiti di equilibrio tra generi;
 - (v) Atlantia istituisca e mantenga, fino al completamento del Delisting, i comitati previsti dal Codice di *Corporate Governance*.
- (c) Nella misura massima consentita dalla legge, le delibere del consiglio di amministrazione di Atlantia che, con riferimento a HoldCo, rientrerebbero nella definizione di Materie Consiliari Rilevanti (a condizione che non siano qualificabili come Materie Escluse dal Veto), non saranno adottate dal consiglio di amministrazione di Atlantia se non con la presenza e il voto favorevole di almeno 1 (un) Amministratore Selezionato da BIP TopCo (che non sia, ove applicabile, un amministratore indipendente, fermo restando che, nel caso in cui nessun Amministratore Selezionato da BIP TopCo si qualifichi come non indipendente, sarà sufficiente il voto favorevole di uno qualsiasi degli Amministratori Selezionati da BIP TopCo).

5.4.2 Presidente, CEO e CFO

Il Presidente del consiglio di amministrazione di Atlantia sarà un Amministratore Selezionato Sintonia. Alla prima riunione successiva al rinnovo del consiglio di amministrazione di Atlantia, il consiglio di amministrazione di Atlantia nominerà il *Chief Executive Officer* di Atlantia (il "**CEO di Atlantia**"), e le previsioni del punto 5.2.4 riferite al CEO di HoldCo troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, anche con riferimento al *Chief Executive Officer* di Atlantia.

Alla prima riunione successiva al rinnovo del consiglio di amministrazione di Atlantia, in conformità a quanto previsto dal precedente punto 5.4.1 lett. b), il consiglio di amministrazione di Atlantia nominerà il *Chief Financial Officer* di Atlantia (il "**CFO di Atlantia**"), e le previsioni del punto 5.2.4 riferite al CFO di HoldCo troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, anche con riferimento al *Chief Financial Officer* di Atlantia.

5.4.3 Collegio Sindacale

A partire dalla data del primo rinnovo del collegio sindacale di Atlantia, ciascuno degli Azionisti HoldCo eserciterà – e si impegna a fare in modo che HoldCo o BidCo, a seconda dei casi, esercitino i propri diritti sociali e i diritti di voto nella/e relativa/e Assemblee degli azionisti di Atlantia – in modo che il collegio

⁹ Come evidenziato alla Premessa E il numero potrà variare al fine di consentire l'adesione al Patto da parte di Fondazione CRT.

sindacale di Atlantia sia composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) membri supplenti e la lista, o le liste, di candidati presentate da HoldCo all'Assemblea degli azionisti di Atlantia convocata per nominare il nuovo collegio sindacale contenga (i) 2 (due) candidati sindaci effettivi e 1 (un) candidato sindaco supplente scelti da Sintonia e (ii) 1 (un) candidato sindaco effettivo (che sarà il primo candidato della lista) e 1 (un) candidato sindaco supplente scelti da BIP TopCo in modo che:

- (i) sia Sintonia sia BIP TopCo possono nominare almeno 1 (un) sindaco effettivo e 1 (un) sindaco supplente, e
- (ii) se non vengono presentate altre liste di candidati da parte di altri azionisti Atlantia, Sintonia nomina 2 (due) sindaci effettivi e 1 (un) sindaco supplente, e BIP TopCo nomina 1 (un) sindaco effettivo, che sarà il presidente del collegio sindacale, e 1 (un) sindaco supplente.

5.4.3 Statuto sociale

Nella misura massima consentita dalla legge, ciascuna Parte dovrà intraprendere qualsiasi azione che fosse necessaria affinché Atlantia adotti (i) non appena ragionevolmente possibile successivamente alla Data di Esecuzione, ma prima del Delisting, un nuovo statuto, che rifletta, tra l'altro, le disposizioni relative alle delibere del consiglio di amministrazione di Atlantia di cui al precedente punto 5.4.1 lett. c) finché Atlantia rimarrà una società quotata, e (ii) non appena ragionevolmente possibile successivamente al Delisting, ma prima dell'efficacia della Fusione, un nuovo statuto (senza alcuna disposizione applicabile alle società quotate) che rifletta, tra l'altro, le disposizioni di *governance* menzionate al successivo punto 5.5, nella misura massima possibile e *mutatis mutandis* e, in particolare (ma senza limitazioni), nella misura massima possibile, le previsioni riguardanti il consiglio di amministrazione, i comitati interni, il collegio sindacale e i diritti di veto.

5.5. Governo societario di Atlantia a seguito del Delisting

A partire dalla data in cui avverrà il Delisting, le disposizioni di cui ai precedenti punti da 5.2.2 a 5.2.8 si applicheranno, *mutatis mutandis*, ad Atlantia.

5.6. Governo societario delle Società del Gruppo

Le Parti dovranno, ciascuna nell'ambito delle proprie competenze, cooperare affinché il Consiglio di Amministrazione di alcune Controllate rilevanti di Atlantia, per quanto possibile e in ogni caso nel rispetto della legge applicabile, anche tenendo in considerazione la natura di imprese regolamentate di talune di esse, approvi una politica di gruppo, che sarà allegata al Patto. Inoltre, nella massima misura possibile - tenuto conto di: (a) qualsiasi patto parasociale e/o accordo simile stipulato da e tra, *inter alios*, Atlantia e altri azionisti diretti e indiretti delle sue controllate rilevanti; e (b) i diritti attribuiti a tali altri azionisti in virtù dei suddetti patti parasociali o simili, e/o degli statuti delle relative controllate rilevanti e/o della legge applicabile - gli amministratori delle controllate rilevanti che devono essere designati, direttamente o indirettamente, da Atlantia, saranno selezionati in modo tale da riflettere la rispettiva percentuale di partecipazione al capitale sociale di ciascun Azionista HoldCo.

5.7. Stallo

- (a) Al fine di superare eventuali situazioni di stallo decisionale – con riferimento, a titolo esemplificativo, all'adozione di determinate delibere rilevanti da parte dell'Assemblea degli azionisti e del consiglio di amministrazione di HoldCo e/o BidCo e/o Atlantia (a seconda dei casi) – le Parti si sono impegnate a cooperare e a fare quanto possibile per superare tale stallo mediante la procedura individuata nel

Patto.

- (b) Se il disaccordo che ha dato origine allo stallo non viene risolto bonariamente, la delibera avente ad oggetto la materia che ha causato lo stallo non sarà approvata e non potrà essere nuovamente sottoposta all'approvazione del competente organo societario per un determinato periodo temporale. Successivamente, ciascuna Parte sarà legittimata a sottoporre nuovamente la delibera, nel caso in cui con riguardo a tale materia, abbia nuovamente luogo uno stallo, si applicherà nuovamente la procedura individuata nel Patto.
- (c) Ai sensi del Patto, le Parti – prima di qualsiasi riunione del consiglio di amministrazione da convocare per l'eventuale delibera circa il Business Plan e/o qualsiasi modifica ad esso e/o qualsiasi questione di cui al punto 5.2.2., lett (f), (xiii) – dovranno riunirsi al fine di discutere in buona fede l'oggetto della riunione del suddetto consiglio di amministrazione con lo scopo di minimizzare e possibilmente evitare qualsiasi divergenza tra le rispettive posizioni con riguardo a tale materia e, quindi, possibilmente prevenire l'occorrenza di uno stallo decisionale.

5.8. Business Plan

- (a) Le Parti dovranno concordare entro la Data di Esecuzione il contenuto del business plan di HoldCo, BidCo, Atlantia e delle altre società del gruppo per il periodo 2022-2026 (il "Business Plan"). Il Business Plan avrà durata di 5 (cinque) anni per tutta la durata del Patto, con rinnovi su base annuale e, laddove esso contenga rettifiche e/o deviazioni rispetto a quello precedente che non rientrino tra le deviazioni consentite che saranno concordate tra le Parti prima della Data di Esecuzione (le "Deviazioni Consentite"), sarà soggetto al potere di veto da parte degli amministratori designati da BIP TopCo di cui al punto 5.2.2, lett. (f)(iii).
- (b) Ove BIP TopCo, per il tramite degli amministratori dal medesimo designati, eserciti il proprio potere di veto con riferimento al rinnovo del Business Plan:
 - (i) l'ultimo *budget* approvato per l'anno precedente sarà rinnovato e verrà considerato come il *budget* per l'anno successivo, fatte salve le eventuali Deviazioni Consentite relative a tale *budget*; e
 - (ii) l'ultimo Business Plan approvato si applicherà per ogni successivo anno di riferimento fino alla prima data tra (i) la sua scadenza, o (ii) l'approvazione di un nuovo Business Plan da parte del CdA di HoldCo senza che BIP TopCo eserciti il proprio diritto di veto, fatte salve in ogni caso le Deviazioni Consentite relative al Business Plan.

5.9. Diluizione dell'Investitore

- (a) Nel caso in cui Blackstone Infrastructure Fund cessi di detenere una partecipazione azionaria in Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), superiore o uguale alla Soglia Minima in Trasparenza dell'Investitore¹⁰ (la "Diluizione dell'Investitore"), si applicano le seguenti disposizioni:

¹⁰ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "Soglia Minima in Trasparenza dell'Investitore" si intende la percentuale di azioni di Atlantia detenuta da Blackstone Infrastructure Fund, in relazione al numero totale di azioni di Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), non inferiore al 15% (quindici per cento) del capitale sociale di Atlantia. A tal fine, salvo alcune eccezioni, si computeranno anche le azioni date in pegno o che siano altrimenti soggette ad altra garanzia o gravame, nella misura in cui tutti i diritti di voto vengano attribuiti al relativo azionista che possa esercitarli a sua discrezione, mentre le azioni detenute da BIP TopCo cesseranno di essere conteggiate se BIP TopCo cesserà di essere un *Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund o nel caso in cui il mandato di gestione attribuito all'Investitore

- (i) tutte le Azioni di BIP TopCo (Classe B) in circolazione saranno automaticamente convertite in Azioni di Categoria diversa (Classe D);
 - (ii) tutti i diritti attribuiti a BIP TopCo ai sensi del Patto (inclusi, per chiarezza, anche i diritti di veto di cui ai punti 5.2.2, lett. (f) e 5.2.7, lett. (b)), non saranno più esercitabili e non avranno efficacia, eccezion fatta per i diritti attribuiti dalla legge alle "azioni ordinarie" e per le seguenti disposizioni:
 - (1) BIP TopCo avrà il diritto di nominare 1 (un) membro del consiglio di amministrazione di HoldCo e/o BidCo e/o Atlantia;
 - (2) i diritti di informazione di cui al Patto continueranno ad avere piena efficacia alle condizioni ivi stabilite;
 - (3) il Diritto di Tag-Along di BIP TopCo ai sensi del punto 5.10.5, lett. (a), numero (ii) continuerà ad avere piena efficacia alle condizioni ivi stabilite;
 - (4) il Diritto di Drag Along di Sintonia, continuerà ad essere subordinato al raggiungimento di determinati rendimenti minimi individuati nel Patto (i "**Rendimenti Minimi di Drag-Along**") in conformità al punto 5.10.6;
 - (5) il diritto di Edizione e/o Sintonia di avviare il processo di IPO continuerà ad essere subordinato al raggiungimento di determinati rendimenti minimi di cui al Patto ("**Rendimenti Minimi dell'IPO**") in conformità al punto 5.11, lett. (b);
 - (6) il diritto di Sintonia di richiedere a BIP TopCo di vendere *pro rata* le proprie Azioni in HoldCo nel contesto dell'IPO, continuerà ad essere soggetto al raggiungimento di un determinato rendimento e agli altri termini e condizioni di cui al punto 5.11, lettera (f), numero (ii);
 - (7) BIP TopCo continuerà ad avere il diritto di opzione in caso di aumento di capitale deliberato da HoldCo, salvo diverso accordo scritto tra le Parti.
 - (iii) BIP TopCo farà in modo che tutti gli Amministratori di propria designazione di HoldCo tranne 1 (uno) si dimettano dalla loro carica e, su richiesta di Edizione, tutti i membri del consiglio di amministrazione di Atlantia nominati da BIP TopCo ad eccezione di 1 (uno), si dimettano dalla loro carica;
- (b) Nel caso in cui Blackstone Infrastructure Fund cessi di detenere una partecipazione in Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), superiore o uguale al 10% (dieci per cento) si applicano le seguenti disposizioni:
- (i) tutte le Azioni di Classe B in circolazione (o, a seconda dei casi, le Azioni di Classe D) saranno automaticamente convertite in Azioni di Classe E, e
 - (ii) tutti i diritti attribuiti a BIP TopCo dalle disposizioni del Patto (ivi inclusi, per chiarezza, i diritti di veto di cui ai punti 5.2.2, lett. (f) e 5.2.7, lett. (b)) non troveranno più applicazione e saranno

sia revocato o trasferito ad un terzo diverso da BIP e/o Blackstone Inc, o ad ogni loro *Affiliate* o tale mandato venga meno o sia stato modificato in modo tale da limitare la capacità di uno qualsiasi dei suddetti di esercitare discrezionalmente tutti i diritti (per conto di BIP TopCo) relativi alle azioni HoldCo, ivi inclusi i diritti definiti nel Patto e nello Statuto.

privi di efficacia, eccezion fatta per i diritti attribuiti dalla legge alle "azioni ordinarie" e per i diritti di cui al presente punto 5.9, lett. (a), numero (ii), punti (1), (2), (3) e (7), che continueranno a trovare applicazione;

- (iii) il Diritto di Drag-Along di Sintonia non sarà soggetto al raggiungimento del Rendimento Minimo di Drag-Along, il diritto di Edizione e/o di Sintonia di avviare il processo di IPO non sarà soggetto al raggiungimento dei Rendimenti Minimi di IPO e il diritto Sintonia a richiedere che BIP TopCo venda *pro rata* le proprie azioni HoldCo nel contesto dell'IPO non sarà soggetto al raggiungimento del rendimento minimo individuato nel Patto e non sarà altresì soggetto ai termini e alle condizioni di cui al punto 5.11, lett. (f), numero (ii);
- (c) nel caso in cui Blackstone Infrastructure Fund cessi di detenere una partecipazione complessiva nel capitale sociale in Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*) superiore o pari al 5% (cinque per cento) si applicano le seguenti disposizioni:
- (i) tutte le Azioni di Classe B in circolazione (o, a seconda dei casi, le Azioni di Classe D o le Azioni di Classe E) saranno automaticamente convertite in Azioni di Classe F;
 - (ii) tutti i diritti conferiti a BIP TopCo dal Patto (ivi inclusi, per chiarezza, i diritti di veto di cui ai punti 5.2.2, lett. (f) e 5.2.7, lett. (b)) non troveranno più applicazione e saranno privi di efficacia, eccezion fatta per i diritti attribuiti dalla legge alle "azioni ordinarie" e per i diritti di cui presente punto 5.9, lett. (a), numero (ii), punti (2), (3) e (7), che continueranno a trovare applicazione;
 - (iii) il Diritto di Drag Along di Sintonia non sarà soggetto al raggiungimento dei Rendimenti Minimi di Drag-Along, il diritto di Edizione e/o di Sintonia di avviare il processo di IPO non sarà soggetto al raggiungimento Rendimenti Minimi di IPO e il diritto di Sintonia a richiedere che BIP TopCo di vendere *pro rata* le proprie Azioni HoldCo nel contesto dell'IPO non sarà soggetto al raggiungimento del rendimento minimo individuato nel Patto e non sarà altresì soggetto ai termini e alle condizioni di cui al punto 5.11, lett. (f), numero (ii).

5.10. Trasferimenti diretti e indiretti di azioni HoldCo

5.10.1 Lock-Up e altre disposizioni applicabili ai trasferimenti diretti e indiretti di Azioni di Classe A di HoldCo

- (a) Le Parti riconoscono e convengono che, per un periodo di 5 (cinque) anni a partire dalla Data di Esecuzione (il "**Periodo di Lock-Up**"), Sintonia e/o Edizione non potranno effettuare - e faranno in modo che qualsiasi *Affiliate* di Sintonia e/o Edizione non effettui - senza il preventivo consenso scritto di BIP TopCo, qualsiasi Trasferimento diretto o indiretto delle azioni di HoldCo (ivi incluso, senza limitazione, il Trasferimento di azioni nel capitale sociale di Sintonia o Edizione), ad eccezione dei Trasferimenti effettuati ai sensi e in conformità ai punti 5.10.3 e 5.10.1, lett. (b).
- (b) Durante il Periodo di Lock-Up:
- (i) Sintonia avrà il diritto di trasferire a soggetti terzi, senza pregiudizio per il Diritto di Prima Offerta di cui al punto 5.10.4, fino al 49,99% della partecipazione detenuta in HoldCo, a condizione che

la partecipazione dei Membri della Famiglia¹¹ sia maggiore, in trasparenza (c.d. *look-through*), alla Soglia Minima in Trasparenza di Edizione¹²;

- (ii) Edizione avrà il diritto di trasferire a terzi, senza pregiudizio per il Diritto di Prima Offerta di cui al punto 5.10.4, fino al 49,99% della partecipazione detenuta in Sintonia, sempre nel rispetto delle condizioni indicate sub (i);
 - (iii) gli azionisti di Edizione avranno il diritto di trasferire, direttamente o indirettamente, le azioni detenute in Edizione (i) ad altri azionisti, diretti o indiretti, di Edizione o ad altri Membri della Famiglia o a enti controllati da uno di essi e/o (ii) a terzi, in entrambi i casi a condizione che, e fintantoché, i Membri della Famiglia (o alcuno di essi) (1) detengano una partecipazione complessiva nel capitale sociale di Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), maggiore o pari alla Soglia Minima di Trasparenza di Edizione, e (2) mantengano il controllo (tenendo in considerazione i Membri della Famiglia nel loro insieme) su Edizione. Nessun Trasferimento delle Azioni di Edizione sarà soggetto al Diritto di Prima Offerta e al Diritto di Tag Along di cui al Patto.
- (c) Edizione e Sintonia inoltre riconoscono e convengono che loro non potranno, e nessuno dei loro azionisti diretti o indiretti potrà, effettuare alcun Trasferimento, diretto o indiretto, delle Azioni di HoldCo a favore di qualsiasi soggetto individuato nel Patto e/o residente o domiciliato o costituito in determinati Paesi ("**Investitore Black List**") (anche decorso il Periodo di Lock-Up), fatto salvo il previo consenso scritto di BIP TopCo.
- (d) Inoltre:
- (i) tutte le Azioni di Classe A di proprietà di Sintonia si convertiranno automaticamente in Azioni di Classe C (come definite nello Statuto HoldCo) - che rappresenteranno azioni "ordinarie" i cui diritti, *inter alia*, non prevedranno il diritto di voto multiplo o plurimo - e qualsiasi diritto attribuito in favore di Edizione e/o Sintonia ai sensi del Patto, ad eccezione del Diritto di Tag-Along di cui al punto 5.10.5, perderà efficacia qualora i Membri della Famiglia (congiuntamente o disgiuntamente) cessino: (i) di esercitare il controllo esclusivo su Edizione e/o Sintonia; o (ii) di detenere una partecipazione complessiva nel capitale sociale di Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), maggiore o pari alla Soglia Minima in Trasparenza di Edizione;
 - (ii) in caso di Trasferimento diretto o indiretto da parte di Sintonia a terzi delle azioni a voto plurimo, ove emesse, tali azioni a voto plurimo così Trasferite si convertiranno automaticamente in Azioni di Classe C.

¹¹ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "**Membri della Famiglia**" si intendono ogni persona fisica che è azionista diretto o indiretto di Edizione alla Data di Esecuzione e l'insieme (a) dei discendenti e degli ascendenti di tale persona fisica, diretti e indiretti, legati da un rapporto di discendenza o di ascendenza (ad esempio padri/figli/nipoti), (b) il coniuge di tale persona non legalmente separato o divorziato e i discendenti di tale coniuge, e (c) i parenti collaterali di tale persona entro il secondo grado, e i loro figli (a titolo di esempio, l'insieme dei fratelli e delle sorelle e i figli delle sorelle o dei fratelli).

¹² Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "**Soglia Minima in Trasparenza di Edizione**" si intende la percentuale di azioni Atlantia detenute dai Membri della Famiglia rispetto al numero totale di azioni Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*) non inferiore al (A) venticinque per cento (25%) del capitale sociale di Atlantia, se le azioni di Atlantia non sono quotate in borsa, e (B) venti per cento (20%) del capitale sociale di Atlantia, se le azioni di Atlantia sono quotate in borsa, A tal fine, si computeranno anche le azioni date in pegno o che sia altrimenti soggetta ad altra garanzia o gravame, nella misura in cui tutti i diritti di voto vengano attribuiti al relativo azionista.

(e) Sintonia è tenuta a limitare la propria attività di investimento agli Investimenti Consentiti Sintonia¹³.

5.10.2 Lock-Up e altre disposizioni applicabili ai trasferimenti diretti e indiretti di Azioni di Classe B di HoldCo

- (a) BIP TopCo si impegna a non effettuare - e a fare in modo che nessuna *Affiliate* di BIP TopCo effettui - durante il Periodo di Lock-Up, alcun Trasferimento diretto o indiretto di azioni di HoldCo (ivi incluso, senza limitazioni, il Trasferimento di azioni nel capitale sociale di BIP TopCo) senza il previo consenso scritto di Sintonia, ad eccezione dei Trasferimenti consentiti ai sensi di quanto segue.
- (b) Decorso il Periodo di Lock-Up, nel caso in cui BIP TopCo e/o le *Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund Trasferiscano tutte, e non meno di tutte, le azioni HoldCo detenute, direttamente o indirettamente, dalle stesse a un terzo che non sia un *Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund, l'acquirente subentrerà in tutti i diritti previsti in favore di BIP TopCo ai sensi del Patto e/o dello Statuto HoldCo, a condizione che accetti di essere incondizionatamente e irrevocabilmente vincolato a tutti gli obblighi del, e di subentrare in tutti i diritti previsti dal, Patto come applicabili a BIP TopCo, fermo restando che:
- (1) il Diritto Drag Along cesserà di essere soggetto al raggiungimento dei Rendimenti Minimi Drag-Along;
 - (2) il diritto di Edizione e/o Sintonia di avviare il processo di IPO cesserà di essere soggetto al raggiungimento dei Rendimenti Minimi IPO;
 - (3) il diritto di Sintonia di richiedere a BIP TopCo di vendere una porzione *pro rata* delle loro azioni HoldCo nel contesto dell'IPO cesserà di essere soggetto al raggiungimento del rendimento minimo e gli altri termini e condizioni previsti al punto 5.11, lett. (f), numero (ii);

In tale scenario, Sintonia manterrà tutti i propri diritti ai sensi del Patto.

- (c) In ogni altro caso diverso da quanto sopra (e cioè in ipotesi di trasferimento a terzi di azioni per un ammontare inferiore a tutte le azioni HoldCo di titolarità di BIP TopCo e di tutte le *Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund) le azioni di HoldCo trasferite saranno convertite in Azioni di Classe F cui saranno assegnati i diritti previsti dal punto 5.9, lett. (c), numero (ii), e, pertanto, il regime di portabilità previsto al punto (b) che precede cesserà di operare.
- (d) Nessun Trasferimento, diretto o indiretto, delle azioni di HoldCo potrà essere effettuato da BIP TopCo a qualsiasi concorrente individuato nel Patto (ciascuno il "**Concorrente**") o Investitore Black List (anche decorso il Periodo di Lock-Up).

¹³ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "**Investimenti Consentiti Sintonia**" si intende indica qualsiasi investimento diretto o indiretto (compresa la gestione, la disposizione e qualsiasi altra decisione riguardante o correlata a tali investimenti) (i) in azioni HoldCo o altri titoli di HoldCo, in conformità al Patto (ii) in azioni o altri titoli di una determinata società, e (iii) esclusivamente ai fini della gestione della liquidità, in denaro, equivalenti a denaro e/o altri investimenti in strumenti di debito pubblico (o equivalenti) e/o azioni, strumenti di debito o finanziari o titoli quotati e/o negoziati in un mercato regolamentato o sistema di scambio - in ogni caso con esclusione delle azioni, strumenti di debito o finanziari o titoli di qualsiasi Concorrente e/o Investitore Black List - fermo restando che qualsiasi partecipazione in azioni o altri titoli quotati e/o negoziati in un mercato regolamentato o sistema di scambio non dovrà superare una determinata quota del capitale sociale dell'entità interessata.

- (e) BIP TopCo si impegna a non effettuare - e a fare in modo che qualsiasi altro ente controllato da, controllante o soggetto a comune controllo con, BIP TopCo che detiene direttamente azioni di HoldCo non effettui - alcun investimento diverso dagli Investimenti Consentiti a BIP TopCo¹⁴.

5.10.3 Trasferimenti Consentiti e altri Trasferimenti autorizzati

- (a) Le limitazioni di cui ai punti 5.10.1 e 5.10.2 e il Diritto di Prima Offerta di cui al punto 5.10.4 così come, per quanto applicabile, il Diritto di Tag Along di cui al punto 5.10.5 e il Diritto di Drag Along di cui al punto 5.10.6 non trovano applicazione nei confronti di qualsiasi Trasferimento di Azioni di HoldCo effettuato da una delle Parti alle rispettive controllate interamente possedute (direttamente o indirettamente) (un "**Trasferimento Consentito**"), a condizione che:
- (i) il cessionario accetti espressamente di essere incondizionatamente e irrevocabilmente vincolato a tutti gli obblighi del, e di subentrare in tutti i diritti previsti dal, Patto come applicabili alla Parte cedente; e
 - (ii) ai sensi dei relativi accordi contrattuali e/o atti, il Trasferimento Consentito sia soggetto alla condizione risolutiva in virtù della quale ove il Cessionario cessi di essere una società interamente controllata (direttamente o indirettamente) dalla Parte cedente, le relative azioni trasferite dovranno essere automaticamente ed immediatamente Trasferite nuovamente alla Parte cedente.
- (b) Le limitazioni di cui al punto 5.10.2 e il Diritto di Prima Offerta di cui al punto 5.10.4 non si applicano ai seguenti Trasferimenti:
- (i) qualsiasi Trasferimento diretto o indiretto di qualsiasi partecipazione o azione di qualsiasi investitore o *limited partner* in qualsiasi fondo, *partnership* o ente, gestito o assistito dall'Investitore e/o da BIP TopCo e/o da Blackstone Infrastructure Advisors LLC ("**BIP**") e/o da qualsiasi loro *Affiliate*; e/o
 - (ii) qualsiasi Trasferimento diretto o indiretto di qualsiasi partecipazione o azione di HoldCo a qualsiasi soggetto che sia un'*Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund.
- (c) Le parti inoltre riconoscono e convengono che:
- (i) le limitazioni di cui al punto 5.10.2 e il Diritto di Prima Offerta di cui al punto 5.10.4 non si applicheranno a qualsiasi Trasferimento indiretto di azioni di HoldCo a qualsiasi soggetto terzo che non sia un'*Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund, a condizione che (A) tale Trasferimento sia completato entro 12 (dodici) mesi dalla Data di Esecuzione, (B) l'ente in cui tale cessionario detiene la propria partecipazione rimanga un'*Affiliate* di Blackstone Infrastructure Fund, e (C) tale partecipazione sia Trasferita a Persone che non siano Concorrenti e/o Investitori Black List;
 - (ii) le limitazioni di cui al punto 5.10.1 e il Diritto di Prima Offerta di cui al punto 5.10.4, nonché, nella misura in cui sia applicabile, il Diritto di Tag Along di cui al punto 5.10.5 e il Diritto di Drag Along di cui al punto 5.10.6 non si applicheranno a qualsiasi Trasferimento (1) da parte di Sintonia di Azioni di HoldCo, o (2) da parte di Edizione di una partecipazione in Sintonia a qualsiasi soggetto terzo che non sia un'*Affiliate* di Edizione, fino a una determinata percentuale delle Azioni di HoldCo in trasparenza (c.d. *look-through*), a condizione che (A) tale Trasferimento sia completato

¹⁴ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "**Investimenti Consentiti a BIP TopCo**" si intende qualsiasi investimento diretto o indiretto in azioni HoldCo o altri titoli di HoldCo.

entro dodici (12) mesi dalla Data di Esecuzione, e (B) tale partecipazione sia Trasferita a primarie istituzioni finanziarie o enti senza scopo di lucro che non siano Concorrenti e/o Investitori Black List.

- (d) Salvo diverso accordo scritto tra le Parti, la vendita diretta o indiretta delle azioni di HoldCo nell'ambito di un qualsiasi Trasferimento da Escussione dovrà essere perfezionata ai sensi e nel rispetto del Patto (ivi incluso, a scanso di equivoci e senza limitazioni, con riguardo al Diritto di Prima Offerta applicabile a tale vendita ai sensi del punto 5.10.4, lett. (g), *sub* (d)) a condizione che il relativo cedente procuri che, contestualmente al perfezionamento di tale vendita, il relativo acquirente a seguito di tale Trasferimento da Escussione accetti espressamente di essere incondizionatamente e irrevocabilmente vincolato a tutti gli obblighi derivanti dal Patto e di subentrare in tutti i diritti previsti nel Patto a favore di BIP TopCo, come applicabile alla Parte titolare delle relative azioni immediatamente prima del Trasferimento da Escussione.
- (e) Ciascuna Parte, nei limiti consentiti dalla, e in conformità alla legge applicabile, dovrà collaborare ragionevolmente ed in buona fede, e, nei limiti delle proprie competenze, dovrà far sì che HoldCo, BidCo e/o Atlantia (a seconda dei casi) e i loro amministratori e *management* collaborino ragionevolmente e in buona fede con qualsivoglia parte che effettui un Trasferimento da Escussione (la "**Parte Esecutrice**") ai sensi delle disposizioni del Patto, anche mediante:
- (i) la comunicazione di tutte le informazioni ragionevoli e i documenti necessari, o che possano altrimenti essere ragionevolmente richiesti dalla Parte Esecutrice per porre in essere la vendita o altro processo esecutivo (subordinatamente alla stipula dei relativi accordi di riservatezza); e/o
 - (ii) la fornitura di ragionevole assistenza per qualsivoglia istanza regolamentare (ivi inclusa la notifica *antitrust*) che possa essere richiesta dalle leggi applicabili,

in ogni caso ad esclusivo costo e spesa della Parte richiedente.

5.10.4 Diritto di Prima Offerta

- (a) Ciascuna parte sarà titolare di un diritto di prima offerta in caso di trasferimento di azioni HoldCo. In particolare, il diritto di prima offerta si applicherà a:
- (i) qualsiasi Trasferimento, totale o parziale, da parte di Edizione o Sintonia (o, se applicabile, di altre società direttamente o indirettamente partecipate da Edizione) di (x) azioni di HoldCo o (y) azioni di Sintonia o di qualsiasi ente in cui Edizione detenga una partecipazione diretta o indiretta e che detenga, direttamente o indirettamente, azioni di HoldCo, fatta eccezione, a fini di chiarezza, per i trasferimenti effettuati nel rispetto di quanto indicato ai sensi del punto 5.10.3;
 - (ii) qualsiasi Trasferimento, totale o parziale, da parte di BIP TopCo (o qualsiasi soggetto che gli sia subentrato ai sensi del Patto) o da parte di qualsiasi ente in cui i fondi gestiti o assistiti dall'Investitore o suoi Affiliati hanno una partecipazione diretta o indiretta e che sia stato costituito al fine di detenere azioni di HoldCo – o, in caso di ente controllato da BIP TopCo, che detenga azioni di HoldCo – di (A) azioni di HoldCo o (B) azioni di BIP TopCo o di tali enti sopra menzionati, fatta eccezione, a fini di chiarezza, per i trasferimenti effettuati nel rispetto di quanto indicato ai sensi del punto 5.10.3;
- (il diritto di prima offerta di cui ai punti (i) o (ii), a seconda dei casi, il "**Diritto di Prima Offerta**").

- (b) Ove la Parte cedente intenda trasferire, in tutto o in parte, azioni assoggettate al Diritto di Prima Offerta (le "**Azioni in Vendita**"), la Parte cedente dovrà comunicare per iscritto alla Parte non cedente (i) la propria intenzione di procedere a tale Trasferimento, (ii) il numero delle Azioni in Vendita e (iii) la percentuale del capitale sociale di HoldCo (nonché, se del caso, del capitale sociale dell'ente interessato) rappresentata dalle Azioni in Vendita (la "**Comunicazione di Trasferimento**").
- (c) La Parte non cedente avrà il diritto di presentare alla Parte cedente la propria offerta (la "**Prima Offerta**") per l'acquisto di tutte, e non meno di tutte, le Azioni in Vendita inviando una comunicazione scritta (la "**Comunicazione di Prima Offerta**").
- (d) La Prima Offerta sarà considerata debitamente e validamente notificata alla Parte cedente ove:
- (i) si tratti di una un'offerta definitiva, incondizionata (fatto salvo l'ottenimento di eventuali autorizzazioni *antitrust* e regolamentari richieste da disposizioni inderogabili di legge, nonché di qualsiasi altro applicabile consenso di terzi) e vincolante, aperta ad accettazione scritta per un determinato periodo (il "**Periodo di Accettazione della Prima Offerta**");
 - (ii) abbia ad oggetto tutte, e non meno di tutte, le Azioni in Vendita; e
 - (iii) indichi (i) il prezzo per Azione in Vendita, in denaro ed espresso in Euro, per l'acquisto di tutte, e non meno di tutte, le Azioni in Vendita (il "**Prezzo della Prima Offerta**"), da pagarsi interamente con fondi immediatamente disponibili, al perfezionamento dell'acquisto delle Azioni in Vendita, nonché (ii) tutti i termini e le condizioni applicabili all'acquisto delle Azioni in Vendita; e
 - (iv) sia soggetta alla legge italiana.
- (e) Ove, entro il periodo di esercizio del Diritto di Prima Offerta, (i) la Parte non cedente non presenti alcuna Prima Offerta o (ii) la Parte non cedente presenti una Prima Offerta, ma la Parte cedente non l'accetti, in tale caso la Parte cedente sarà libera di trasferire le Azioni in Vendita a qualsiasi potenziale terzo cessionario (il "**Potenziale Acquirente**") a condizione tuttavia che (salvo il caso in cui non sia stata presentata una Prima Offerta) il prezzo del terzo sia almeno pari a (a) il Prezzo della Prima Offerta o (b) al Prezzo della Prima Offerta aumentato del 5% (cinque per cento), se il Trasferimento al Potenziale Acquirente sia effettuato a termini e condizioni che sono più favorevoli al Potenziale Acquirente rispetto a quelli che sarebbero stati applicabili se la Parte cedente avesse accettato la Prima Offerta (il "**Prezzo Minimo**"). Nel caso in cui il Trasferimento faccia scattare il Diritto di Tag Along (come infra definito), si applicheranno le disposizioni relative a tale diritto mentre, nel caso in cui il Trasferimento faccia scattare il Diritto di Drag Along, e Sintonia intenda esercitare tale diritto si applicheranno le disposizioni rilevanti al riguardo.
- (f) Il Patto prevede altresì l'obbligo di perfezionare la vendita a terzi entro un ragionevole periodo di tempo dopo il ricevimento delle eventuali autorizzazioni *antitrust* e regolamentari applicabili alla vendita, o nel caso in cui tali autorizzazioni non siano necessarie, dopo una certa data successiva al ricevimento da parte della Parte non cedente della Comunicazione di Trasferimento a Terzi.
- (g) Ove la Parte cedente accetti tempestivamente per iscritto la Prima Offerta presentata dalla Parte Non Cedente, si applicheranno le seguenti disposizioni:
- (a) ai fini dell'acquisto delle Azioni in Vendita specificate nella Prima Offerta, la Parte cedente e la Parte non cedente dovranno stipulare, entro un determinato termine un contratto vincolante di compravendita di azioni (lo "**SPA**"), il quale non conterrà alcuna dichiarazione e garanzia (diversa

dalle garanzie su titolo, proprietà e autorizzazione, sull'assenza di gravami sulle Azioni in Vendita al momento del Trasferimento – fatta eccezione per qualsiasi gravame costituito, nel contesto e ai fini dell'Operazione, a favore degli istituti finanziari che forniscono finanziamenti a HoldCo e/o a BIP TopCo e/o alle sue *Affiliate* - e sulla capacità di trasferire le Azioni in Vendita) e non saranno assunti obblighi di indennizzo dalla Parte cedente a favore della Parte non cedente;

- (b) qualora le Azioni in Vendita rappresentino (i) tutte le Azioni detenute dalla Parte cedente in HoldCo, o (ii) una partecipazione di controllo in una società che detenga, direttamente o indirettamente, tutte le Azioni detenute dalla Parte cedente in HoldCo, la Parte cedente dovrà procurare le dimissioni di tutti gli amministratori e farà quanto in suo potere per procurare le dimissioni di tutti i sindaci da essa designati in HoldCo e nelle società del gruppo; e
- (c) se la Parte non cedente, per qualsiasi motivo, non adempie ai propri obblighi di acquisto delle Azioni in Vendita alle condizioni indicate nella sua Prima Offerta e tale violazione non sia sanata entro un dato termine, (i) tale Parte non cedente perderà automaticamente il diritto di presentare una Prima Offerta in qualsiasi successivo Trasferimento di Azioni in Vendita da parte di qualsiasi Parte cedente e (ii) la Parte cedente avrà il diritto di esercitare qualsiasi diritto o rimedio a sua disposizione ai sensi della legge applicabile.
- (d) Le Parti convengono che il Diritto di Prima Offerta troverà applicazione (salvo quanto sopra specificato) a qualunque vendita diretta o indiretta delle Azioni HoldCo nell'ambito di qualsiasi Trasferimento da Escussione come se tale vendita soggetta alla disciplina del Trasferimento da Escussione costituisca un Trasferimento ai sensi del presente punto 5.10.4.

5.10.5 Diritto di Tag Along

- (a) In caso di un prospettato Trasferimento delle Azioni in Vendita ad un Potenziale Acquirente ai sensi del punto 5.10.4,
 - (i) ove la Parte cedente sia Edizione o Sintonia (o, se applicabile, altre società direttamente o indirettamente partecipate da Edizione) e se (A) tale Parte cedente non abbia esercitato il suo Diritto di Drag Along, e (B) il proposto Trasferimento delle Azioni in Vendita al Potenziale Acquirente comporti che Edizione cessi di detenere, direttamente o indirettamente, un numero di azioni di HoldCo pari ad almeno il 50% (cinquanta per cento) della Partecipazione Originaria Sintonia¹⁵, successivamente alla presentazione della comunicazione di trasferimento a terzi di una partecipazione ai sensi del precedente punto 5.10.4 (incluso, a scanso di equivoci, qualsiasi trasferimento successivo); o
 - (ii) ove la Parte cedente sia BIP TopCo (o qualsiasi soggetto che gli sia subentrato ai sensi del Patto) o qualsiasi ente in cui i fondi gestiti o assistiti dall'Investitore o suoi Affiliati hanno una partecipazione diretta o indiretta e che sia stato costituito al fine di detenere azioni di HoldCo – o, in caso di ente controllato da BIP TopCo, che detenga azioni di HoldCo – e (A) il proposto trasferimento delle Azioni in Vendita non costituisca un Trasferimento da Escussione, (B) al momento della consegna della comunicazione di Trasferimento a terzi, Sintonia detenga Azioni

¹⁵ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "Partecipazione Originaria Sintonia" si intende la percentuale delle azioni detenute da Sintonia in HoldCo immediatamente successiva al regolamento dell'Offerta (secondo quanto previsto nell'Accordo di Investimento) nonché ad esito dell'eventuale procedura di cui agli artt. 40-bis del Regolamento Emittenti (riapertura dell'offerta), 108 TUF (*sell-out*) e/o 111 TUF (*squeeze-out*).

HoldCo per un importo inferiore alle azioni HoldCo detenute da BIP TopCo, e (C) il proposto Trasferimento delle azioni in Vendita a favore del Potenziale Acquirente comporti che BIP TopCo cessi di detenere un numero di azioni HoldCo pari ad almeno il 50% (cinquanta per cento) della Partecipazione Originaria BIP TopCo¹⁶, successivamente alla consegna della comunicazione di Trasferimento a Terzi (incluso, a scanso di equivoci, qualsiasi trasferimento successivo),

la Parte non cedente avrà il diritto di Trasferire al Potenziale Acquirente, allo stesso prezzo in denaro per azione di HoldCo e agli stessi termini e condizioni, *pro quota*, le Azioni Tag-Along¹⁷ (il "Diritto di Tag-Along").

- (b) In caso di esercizio da parte della Parte non cedente del Diritto di Tag-Along, la Parte cedente dovrà far sì che il Potenziale Acquirente acquisti le Azioni Tag-Along della Parte non cedente:
- (i) contemporaneamente al perfezionamento del Trasferimento delle Azioni in Vendita da parte della Parte cedente al Potenziale Acquirente;
 - (ii) al prezzo offerto dal terzo, come previamente comunicato, in denaro, applicando anche qualsiasi meccanismo di aggiustamento del prezzo;
 - (iii) agli stessi termini e condizioni del Trasferimento dalla Parte cedente al terzo acquirente (inclusa qualsiasi dichiarazione e garanzia, e obblighi di indennizzo) applicati *mutatis mutandis* e proporzionalmente; e
 - (iv) nel caso in cui le Azioni in Vendita non siano Azioni HoldCo, il corrispettivo da pagare alla Parte non cedente sarà calcolato tenendo conto di tutte le attività e passività diverse dalle Azioni HoldCo detenute, direttamente o indirettamente, dall'ente interessato.
- (c) Il Trasferimento delle Azioni in Vendita al Potenziale Acquirente - così come quello delle Azioni Tag-Along - sarà effettuato verso corrispettivo interamente in denaro.
- (d) Nel caso in cui il Potenziale Acquirente si rifiuti di acquistare le Azioni Tag-Along, la Parte cedente avrà il diritto, a sua esclusiva discrezione, di (i) ridurre il numero delle Azioni in Vendita per consentire la vendita al Potenziale Acquirente di un numero proporzionale di Azioni Tag-Along o (ii) acquistare, ad un prezzo in denaro per Azione HoldCo pari al prezzo offerto dal Potenziale Acquirente, un numero proporzionale di Azioni Tag-Along non acquistate dal Potenziale Acquirente.

5.10.6 Diritto di Drag Along

- (a) Qualora (i) Edizione o Sintonia (o, se applicabile, altre società direttamente o indirettamente partecipate da Edizione) intendano trasferire, direttamente o indirettamente, Azioni di HoldCo che porterebbe Edizione a non detenere più, direttamente o indirettamente, un numero di Azioni HoldCo pari ad almeno il 50% (cinquanta per cento) della Partecipazione Originaria Sintonia, e (ii) BIP TopCo

¹⁶ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "Partecipazione Originaria BIP TopCo" si intende la percentuale delle azioni detenute da BIP TopCo in HoldCo immediatamente successiva al regolamento dell'Offerta (secondo quanto previsto nell'Accordo di Investimento) nonché ad esito dell'eventuale procedura di cui agli artt. 40-bis del Regolamento Emittenti (riapertura dell'offerta), 108 TUF (*sell-out*) e/o 111 TUF (*squeeze-out*).

¹⁷ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "Azioni Tag Along" si intende il numero di Azioni HoldCo che rappresentano la percentuale delle Azioni HoldCo detenute dalla Parte non cedente pari al numero delle relative Azioni in Vendita diviso per il numero totale di Azioni HoldCo detenute direttamente o indirettamente dalla Parte cedente alla data del (e immediatamente prima del) Trasferimento, espressa in percentuale.

non abbia presentato una Prima Offerta o la Parte cedente non ha accettato la Prima Offerta, Sintonia avrà il diritto di richiedere a BIP TopCo di trasferire, e BIP TopCo sarà irrevocabilmente e incondizionatamente obbligato a trasferire, un numero di Azioni HoldCo, detenute direttamente o indirettamente da BIP TopCo, pari al numero di Azioni Drag-Along¹⁸, ai termini e alle condizioni del presente punto 5.10.6 (il "**Diritto di Drag-Along**"), a condizione che il Trasferimento delle Azioni in Vendita al Potenziale Acquirente avvenga ad un prezzo che consenta a BIP TopCo di raggiungere i Rendimenti Minimi Drag Along.

- (b) Il corrispettivo per il Trasferimento dovrà essere esclusivamente in denaro.
- (c) Il Trasferimento delle Azioni oggetto del Diritto di Drag-Along avverrà agli stessi termini e condizioni del Trasferimento delle Azioni in Vendita, *pro quota* (cioè in proporzione alle Azioni in Vendita Trasferite da ciascuna Parte), sia per quanto riguarda il prezzo sia per quanto riguarda le dichiarazioni e garanzie e relativi obblighi di indennizzo e ogni altra pattuizione, fermo restando che qualora (i) la Parte cedente rilasci al Potenziale Acquirente dichiarazioni e garanzie (diverse dalle garanzie sul titolo, proprietà e autorizzazione, sull'assenza di gravami sulle Azioni in Vendita al momento del Trasferimento – fatta eccezione per eventuali gravami costituiti a favore di istituti finanziari - e sulla capacità di trasferire le Azioni in Vendita) o assuma obblighi di indennizzo, e (ii) BIP TopCo decida di non concedere qualsiasi delle suddette dichiarazioni e garanzie o di non assumere i relativi obblighi di indennizzo, il Prezzo Minimo si intenderà diminuito del 5% (cinque per cento).
- (d) Nel caso in cui le Azioni in Vendita da Sintonia (o altra società controllata da Edizione) non siano Azioni HoldCo, il corrispettivo da versare a BIP TopCo dovrà essere rettificato per tenere conto di qualsiasi attività e passività diversa dalle Azioni HoldCo detenute, direttamente o indirettamente, dall'ente interessato.

5.11. IPO

- (e) A partire dal quinto anniversario della Data di Esecuzione, nel caso in cui la Fusione sia stata realizzata, ciascuna Parte (fatta eccezione per l'Acquirente a Seguito di Escussione¹⁹) (la "**Parte Richiedente IPO**") avrà il diritto di richiedere che HoldCo avvii il processo per ottenere la quotazione delle proprie azioni su un mercato regolamentato di primario *standing* (l'"**IPO**").
- (f) La Parte Richiedente IPO ha il diritto di richiedere che il processo di IPO sia realizzato solo ove il prezzo finale delle azioni HoldCo nell'IPO permetta a BIP TopCo di raggiungere i Rendimenti Minimi IPO.
- (g) Successivamente al decimo anniversario della Data di Esecuzione, non troverà applicazione alcun Rendimento Minimo IPO e la Parte Richiedente IPO avrà il diritto di richiedere che il processo di IPO di HoldCo sia realizzato indipendentemente dal prezzo finale dell'IPO e dai rendimenti effettivamente ottenuti da ciascuna Parte.
- (h) Qualora la Parte Richiedente IPO invii all'altra Parte la comunicazione di cui al presente punto 5.11,

¹⁸ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "**Azioni Drag Along**" si intende il numero di Azioni HoldCo che rappresentano la percentuale delle Azioni HoldCo detenute da BIP TopCo pari al numero delle relative Azioni in Vendita diviso per il numero totale di Azioni HoldCo detenute direttamente o indirettamente da Edizione alla data del (e immediatamente prima del) Trasferimento, espressa in percentuale.

¹⁹ Ai fini delle presenti informazioni essenziali per "**Acquirente a Seguito di Escussione**" si intende in relazione alle azioni un terzo che abbia acquistato tali azioni in conformità a, o in conseguenza di, ogni vendita di azioni in attuazione di un Trasferimento da Escussione relativo alle suddette azioni.

lett. (a), ciascuna Parte provvederà, ognuna per quanto di propria competenza, a far sì che HoldCo intraprenda tutte le azioni necessarie per realizzare l'IPO in conformità alle disposizioni del Patto.

- (i) Fermo restando quanto sopra, nel caso in cui la Parte Richiedente IPO sia BIP TopCo, Sintonia non sarà tenuta a vendere alcuna delle proprie azioni in HoldCo nel contesto dell'IPO e solo BIP TopCo sarà responsabile di assicurare che il requisito del flottante applicabile nel mercato in cui l'IPO viene perfezionata (il "**Requisito Flottante**") venga rispettato, mediante la vendita nel contesto dell'IPO di un ammontare di Azioni che sia sufficiente, considerata anche la parte di IPO da effettuarsi come offerta primaria, al fine di soddisfare tale il Requisito Flottante. Sintonia avrà in ogni caso il diritto, a sua esclusiva discrezione, di vendere azioni nell'ambito dell'IPO per un ammontare fino alla sua partecipazione *pro-rata* in HoldCo prima dell'IPO applicata al numero totale di azioni da vendere nell'IPO.
- (j) Fermo restando quanto sopra, se la Parte Richiedente IPO è Sintonia, si applicheranno le seguenti previsioni:
 - (i) BIP TopCo avrà il diritto di vendere azioni nel contesto dell'IPO per un importo fino alla sua partecipazione *pro-rata* in HoldCo prima dell'IPO applicata al numero totale di azioni da vendere nell'IPO; e
 - (ii) qualora il prezzo finale dell'IPO consenta a BIP TopCo di conseguire il Rendimento Minimo IPO, Sintonia potrà richiedere a BIP TopCo di vendere (e in tal caso BIP TopCo sarà obbligato a vendere) una porzione *pro rata* delle proprie azioni HoldCo nel contesto dell'IPO fermo restando che il numero di tali azioni oggetto di vendita pro rata dovrà limitarsi all'importo strettamente necessario per rispettare il Requisito Flottante.

5.12. Exit nel caso in cui le Fusioni e/o il Delisting non vengano attuati

- (a) Nel caso in cui Atlantia rimanga una società quotata per qualsiasi ragione o causa, anche a causa dell'impossibilità di completare il processo di Fusione secondo i termini e le condizioni di cui al Patto ("**Ipotesi di Mancato Delisting**"), troveranno applicazione le seguenti disposizioni.
- (b) Dopo la scadenza del quinto (5) anniversario dalla Data di Esecuzione, in Ipotesi di Mancato Delisting, ciascun Socio di HoldCo avrà il diritto di richiedere che HoldCo avvii una procedura di scissione (la "**Scissione HoldCo**").
- (c) Prima dell'efficacia della Scissione HoldCo, BidCo sarà fusa con e in HoldCo, e a all'esito della Scissione HoldCo, (i) Sintonia risulterà essere l'unico azionista della società scissa (la "**Società Scissa**") e (ii) BIP TopCo risulterà essere l'unico azionista della società beneficiaria della scissione (la "**Società Beneficiaria**")²⁰.
- (d) Ciascun Azionista HoldCo dovrà collaborare in buona fede e col fine del buon esito del perfezionamento della Scissione HoldCo in conformità alle disposizioni del Patto.
- (e) Antecedentemente al perfezionamento della Scissione HoldCo, BIP TopCo, Edizione e Sintonia dovranno sottoscrivere un nuovo patto parasociale, efficace dal perfezionamento della Scissione HoldCo, con durata massima di 3 (tre) anni, in base al quale BIP TopCo assumerà (tramite la Società Beneficiaria) specifici impegni al fine di non utilizzare i propri diritti di voto in modo "ostile" nei

²⁰ Meccaniche relative alla Scissione HoldCo da definirsi tra le Parti.

confronti di Edizione e/o Sintonia, attraverso accordi di voto relativi al voto dei candidati membri del consiglio di amministrazione di HoldCo designati da Sintonia e/o Edizione allo scopo di consentire, nella misura possibile, che Edizione e/o Sintonia (tramite la Società Scissa) mantengano il controllo su Atlantia successivamente alla Scissione HoldCo, in ogni caso, a condizione che, e fintanto che, Sintonia (tramite la Società Scissa) rimanga il principale azionista di Atlantia e i Membri della Famiglia mantengano almeno la Soglia Minima in Trasparenza Edizione. Le Parti inoltre riconoscono e convengono che, ai sensi del suddetto patto parasociale (i) a condizione che e fintanto che i fondi di investimento infrastrutturali e/o i veicoli e/o gli enti e/o le *partnership* gestiti o consigliati da BIP e/o da Blackstone Inc. e/o da una delle loro *Affiliate* detengano una partecipazione complessiva in Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), maggiore o pari al 5% (cinque per cento), BIP TopCo (tramite la Società Beneficiaria) avrà diritto di nominare 1 (un) amministratore nel CdA di Atlantia, e (ii) le Parti non effettueranno – e faranno in modo che le loro parti correlate e/o *Affiliate* non effettuino – alcun acquisto diretto e/o indiretto di azioni di Atlantia (anche mediante operazioni su strumenti finanziari derivati e/o qualsiasi altro mezzo) che possa far scattare un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto le azioni di Atlantia.

5.13. Il controllo di Edizione su HoldCo

Le Parti riconoscono e convengono che l'assetto di *governance* previsto nel Patto è strutturato in modo da far sì che Edizione eserciti il controllo su HoldCo (e indirettamente su Atlantia), ai termini e alle condizioni di cui al Patto, fintantoché i Membri della Famiglia (o alcuno di essi) (i) esercitino il controllo esclusivo su Edizione e/o Sintonia e (ii) detengano una partecipazione azionaria indiretta in Atlantia, in trasparenza (c.d. *look-through*), maggiore o pari alla Soglia Minima in Trasparenza Edizione. Qualora necessario, tale controllo sarà esercitato anche per il tramite di una categoria di azioni a voto plurimo (Azioni di Classe A2) che saranno assegnate a Sintonia al ricorrere delle circostanze indicate nel Patto.

5.14. Politica di investimenti

Le Parti riconoscono e convengono che la Politica M&A contiene, tra l'altro, alcune linee guida e criteri che dovranno guidare la strategia di investimento di HoldCo. In particolare, il Patto e la Politica M&A ad esso allegata disciplinano criteri per l'individuazione, l'approvazione e il finanziamento di:

- (i) operazioni di acquisizione di società o di altri *asset* fino a taluni valori massimi (*asset value*), che variano a seconda della circostanza che l'operazione sia finanziata interamente tramite cassa disponibile o indebitamento ovvero attraverso un aumento di capitale da sottoscrivere da parte degli azionisti ("Operazione Asset Tier 1"); e
- (ii) operazioni volte a proteggere e aumentare il valore degli accordi di concessione di Atlantia e di qualsiasi altra società del gruppo, fornendo a HoldCo e a qualsiasi altra società del gruppo le risorse finanziarie necessarie per estendere gli accordi di concessione in conformità al Business Plan ("Operazioni Concessione Tier 2").

Qualsiasi Operazione Asset Tier 1 e qualsiasi Operazione Concessione Tier 2 saranno approvate dal CdA di HoldCo senza applicazione del veto da parte degli amministratori designati da BIP TopCo di cui ai punti 5.2.2, lett. (f) e 5.2.7, lett. (b). Sono, inoltre, previsti nel Patto meccanismi volti ad incentivare la sottoscrizione di eventuali aumenti di capitale di HoldCo che fossero necessari per finanziare Operazioni Asset Tier 1 e Operazioni Concessione Tier 2, prevedendo, tra l'altro, che ove BIP TopCo non sottoscriva in tutto o in parte la propria quota di aumento di capitale a tale scopo, Sintonia possa sottoscrivere un

aumento di capitale di importo pari all'ammontare non sottoscritto BIP TopCo con uno sconto rispetto al *fair market value* delle azioni.

6. DURATA DEL PATTO E DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI IVI CONTENUTE

- (a) Il Patto sarà sottoscritto ed entrerà in vigore alla Data di Esecuzione e rimarrà in vigore fino alla data che cade il:
- (i) il 3° (terzo) anniversario dalla Data di Esecuzione se, e finché, Atlantia rimane una società quotata; e
 - (ii) il 5° (quinto) anniversario dalla Data di Esecuzione se Atlantia cessa di essere una società quotata prima della scadenza del 3° (terzo) anniversario dalla Data di Esecuzione.
- (b) Il Patto si rinnoverà automaticamente, di volta in volta, per periodi di (i) 3 (tre) anni, se e finché Atlantia rimarrà una società quotata, o (ii) 5 (cinque) anni, se Atlantia cesserà di essere una società quotata, a meno che non venga risolto da una delle Parti mediante una comunicazione scritta (la "**Comunicazione di Risoluzione**") da inviare alle altre Parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza di ciascun termine del Patto (il "**Periodo di Risoluzione**").
- (c) Durante il mese che precede l'inizio di qualsiasi Periodo di Risoluzione, le Parti, su iniziativa di una di esse, si incontreranno per consultarsi sull'eventuale intenzione di notificare la Comunicazione di Risoluzione del Patto ai sensi della precedente lettera (b).

7. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO AI SENSI DELL'ART. 93 TUF

Alla Data Rilevante, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

8. DEPOSITO A REGISTRO DELLE IMPRESE

Il Patto è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza e Lodi in data 19 aprile 2022.

9. SITO INTERNET OVE SONO PUBBLICATE LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

19 aprile 2022

K.1.3 Accordo CRT

Patto parasociale avente ad oggetto azioni Atlantia S.p.A. – Informazioni essenziali di cui all'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti"), si rende noto quanto segue.

1. PREMESSA

- A.** In data 14 aprile 2022 (la "Data Rilevante") (i) Edizione S.p.A. ("Edizione") e Sintonia S.p.A. ("Sintonia"), da un lato, (ii) Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à.r.l. (l'"Investitore"), BIP-V Hogan (LUX) SCSp ("BIP TopCo1") e BIP Hogan (LUX) SCSp ("BIP TopCo2" e, congiuntamente a BIP TopCo 1, "BIP TopCo"), dall'altro lato, e (iii) Schemaquarantadue S.p.A., società il cui capitale sociale è detenuto come indicato al punto 4 ("HoldCo"), e Schemaquarantatre S.p.A., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da HoldCo ("BidCo"), da un altro lato ancora, hanno sottoscritto un accordo denominato "Investment and Partnership Agreement" (l'"Accordo di Investimento") volto a disciplinare, tra l'altro, un'operazione finalizzata alla promozione, per il tramite di BidCo (di seguito anche l'"Offerente"), di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o l'"OPA") ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") avente ad oggetto le azioni ordinarie di Atlantia S.p.A. ("Atlantia" o l'"Emittente") quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan* ("Euronext Milan"). All'Accordo di Investimento è allegata una bozza di "Shareholders' Agreement" (il "Patto") che, alla data di pagamento del corrispettivo dell'OPA (la "Data di Esecuzione"), sarà sottoscritto tra Edizione e Sintonia, da un lato, e dall'Investitore e BIP TopCo, dall'altro lato. Per maggiori informazioni relative alle pattuizioni aventi natura parasociale dell'Accordo di Investimento e del Patto, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.
- B.** Alla Data Rilevante, BidCo ha comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, TUF, la propria intenzione di promuovere l'OPA ai termini e alle condizioni stabilite, o a cui si fa riferimento, nella citata comunicazione ex art. 102 TUF (il "Comunicato 102") finalizzata (i) ad acquisire la totalità delle azioni di Atlantia in circolazione (incluse, per fini di chiarezza, le azioni oggetto dell'impegno di adesione della Fondazione CRT (come descritto al successivo punto 5) e le azioni proprie detenute tempo per tempo dall'Emittente), ad eccezione delle n. 273.341.000 azioni Atlantia detenute da Sintonia (tali azioni e ogni altra azione di Atlantia detenuta da Edizione, Sintonia e da qualsiasi società controllante, controllata da o soggetta a comune controllo con le stesse, la "Partecipazione Sintonia") al corrispettivo per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta indicato nel Comunicato 102 (il "Corrispettivo"); e (ii) revocare dalla quotazione sull'Euronext Milan le azioni ordinarie dell'Emittente (i punti (i) e (ii) che precedono, congiuntamente, l'"Operazione"). Come indicato nel Comunicato 102, il completamento dell'Offerta è subordinato al soddisfacimento o alla rinuncia da parte dell'Offerente di alcune condizioni prima della prima data di pagamento del Corrispettivo (la "Prima Data di Pagamento") successiva alla fine del periodo di adesione all'Offerta (l'"Esito Positivo dell'Offerta"). Per maggiori informazioni in merito all'Offerta si rinvia al Comunicato 102, disponibile all'indirizzo www.edizione.com.
- C.** Alla Data Rilevante, Fondazione Cassa di Risparmio di Torino, con sede sociale in Torino, C.F. 97542550013 ("Fondazione CRT") ha stipulato un accordo con HoldCo e BidCo (l'"Accordo CRT")

contenente pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF oggetto delle presenti informazioni essenziali pubblicate ai sensi dell'art. 130 Regolamento Emittenti.

2. TIPO DI ACCORDO

L'Accordo CRT contiene delle pattuizioni parasociali riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a), b), c) e d-bis) del TUF. Si fa presente che tali pattuizioni, fatta eccezione per quelle connesse o funzionali all'adesione all'Offerta, sono destinate ad entrare in vigore e ad assumere efficacia nel solo caso di Esito Positivo dell'Offerta.

3. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo CRT hanno a oggetto complessive massime n. 37.467.409 azioni ordinarie Atlantia detenute da Fondazione CRT, pari al 4,537% del capitale sociale, come meglio precisato al punto 5 che segue.

In particolare, Atlantia è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale a Roma, Piazza San Silvestro n. 8, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 03731380261, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 825.783.990,00, suddiviso in n. 825.783.990 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, quotate sull'Euronext Milan.

Alla Data Rilevante, l'Emittente detiene n. 6.959.693 azioni proprie, pari a circa lo 0,84% del relativo capitale sociale.

Alla Data Rilevante, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

4. SOGGETTI ADERENTI ALL'ACCORDO CRT E STRUMENTI FINANZIARI DAGLI STESSI DETENUTI

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo CRT vincolano Fondazione CRT e sono a beneficio di HoldCo e BidCo. Alla Data Rilevante:

- Fondazione CRT è una fondazione costituita secondo il diritto italiano, con sede sociale in Torino, codice fiscale 97542550013. Alla Data Rilevante Fondazione CRT detiene n. 37.467.409 azioni ordinarie Atlantia, pari al 4,537% del capitale sociale, con pari diritto di voto. Come meglio descritto al punto 5 che segue, l'Accordo CRT contiene impegni riguardanti, (i) le Azioni CRT Iniziali (come di seguito definite) e, a seconda dell'esercizio delle Opzioni Call (come di seguito definite), un ulteriore numero di Azioni Aggiuntive (come di seguito definite) variabile tra un numero minimo di n. 30.015.963 ulteriori azioni di Atlantia, rappresentanti il 3,63% del capitale sociale con pari diritti di voto e un numero massimo di n. 31.215.963 ulteriori azioni di Atlantia, rappresentanti il 3,78% del capitale sociale, con pari diritti di voto.
- HoldCo è una società per azioni di diritto italiano denominata Schemaquarantadue S.p.A., con sede legale in Treviso, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso-Belluno 05320480261, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 200.000,00. Alla Data Rilevante, il capitale sociale di HoldCo è detenuto da Sintonia per il 65%, da BIP TopCo1 per il 5,25% e da BIP TopCo2 per il 29,75%. Alla Data Rilevante HoldCo non detiene azioni dell'Emittente.

Sintonia è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Treviso, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso-Belluno 97591960154, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00, interamente detenuto da Edizione. Alla Data Rilevante Sintonia detiene la Partecipazione Sintonia.

Edizione è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Treviso, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso-Belluno 00778570267, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.500.000.000,00. Nessun soggetto esercita il controllo su Edizione. Alla Data Rilevante, Edizione, per il tramite di Sintonia, detiene indirettamente n. 273.341.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 33,10% del relativo capitale sociale (ossia la Partecipazione Sintonia).

- **BidCo** è una società per azioni di diritto italiano denominata Schemaquarantatre S.p.A., con sede legale in Treviso, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso-Belluno 05320490260, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00. Alla Data Rilevante, il capitale sociale di BidCo è interamente detenuto da HoldCo. Alla Data Rilevante BidCo non detiene azioni dell'Emittente.

5. PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NELL'ACCORDO CRT

5.1 Gli impegni di Fondazione CRT

Nel contesto dell'Accordo CRT, Fondazione CRT ha assunto un impegno a (i) accettare l'Offerta e consegnare a BidCo n. 6.251.446 azioni di Atlantia, pari a circa lo 0,76% del capitale sociale (le "**Azioni CRT Iniziali**"), con l'opzione (il "**Diritto di Incremento dell'Impegno**"), di estendere il numero delle azioni oggetto dell'impegno a un numero di azioni di Atlantia (le "**Azioni Aggiuntive**" e, congiuntamente alle Azioni CRT Iniziali, le "**Azioni CRT**") compreso tra (a) un massimo di n. 31.215.963 ulteriori azioni di Atlantia, rappresentanti il 3,78% del capitale sociale e, (b) un minimo di n. 30.015.963 ulteriori azioni di Atlantia, rappresentanti il 3,63% del capitale sociale, qualora, per effetto dell'esercizio di opzioni *call* esistenti stipulate da Fondazione CRT (le "**Opzioni Call**") quest'ultima dovesse consegnare a terzi n. 1.200.000 azioni di Atlantia, (ii) ad assumere alcuni impegni irrevocabili a sottoscrivere azioni di nuova emissione di HoldCo utilizzando i proventi derivanti dalla vendita (i "**Proventi della Vendita**") delle Azioni CRT Iniziali, con l'opzione di aumentare il proprio impegno irrevocabile a sottoscrivere ulteriori azioni di nuova emissione di HoldCo, utilizzando tutti o parte dei proventi derivanti dalla vendita delle Azioni Aggiuntive, e (iii) stipulare il Patto (sostanzialmente nel testo allegato all'Accordo CRT) con Edizione, Sintonia, e BIP TopCo, che stabilisce i rispettivi diritti come azionisti di HoldCo.

Ai sensi dell'Accordo CRT; la Fondazione CRT si è impegnata a:

- (a) accettare irrevocabilmente i termini e le condizioni dell'Offerta come previste nel Comunicato 102 e, conseguentemente (i) a portare irrevocabilmente in adesione all'Offerta le Azioni CRT, entro 5 (cinque) giorni di negoziazione dall'inizio del periodo di adesione (il "**Periodo di Adesione**"), come indicato nel documento d'offerta che sarà pubblicato al termine di un procedimento autorizzativo della Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF (il "**Documento di Offerta**"); (ii) fatto salvo il punto 5.3 che segue, a non revocare la propria adesione all'Offerta relativamente alle Azioni CRT, e (iii) a seguito dell'Esito Positivo dell'Offerta e del pagamento dei Proventi della Vendita, a trasferire le Azioni CRT all'Offerente libere e prive di qualsiasi gravame o diritto di terzi (l' "**Impegno a Aderire**");

- (b) non trasferire, direttamente o attraverso qualsiasi delle proprie affiliate, o altrimenti disporre di, o accettare di trasferire o altrimenti disporre, gravare, o concedere diritti di terzi su, direttamente o attraverso qualsiasi delle proprie affiliate, qualsiasi delle Azioni CRT, dalla data dell'Accordo CRT fino alla data di trasferimento delle Azioni CRT all'Offerente in conformità con i termini e le condizioni stabilite nel Documento di Offerta;
- (c) non trasferire, direttamente o tramite una delle sue affiliate, o altrimenti disporre di, o accettare di trasferire o altrimenti disporre di, gravare, o concedere diritti di terzi su, direttamente o tramite una delle sue affiliate, (i) alcuna delle Azioni CRT Iniziali, dalla data dell'Accordo CRT fino al completamento del reinvestimento, e (ii) alcuna delle Azioni Aggiuntive dalla data dell'Accordo CRT sino alla data di scadenza del periodo di esercizio del Diritto di Incremento dell'Impegno e, se Fondazione CRT decidesse di esercitare il Diritto di Incremento dell'Impegno, anche in seguito fino all'adempimento dell'Impegno a Aderire;
- (d) a non acquistare o acquisire, direttamente o per il tramite di qualsiasi delle proprie affiliate – dalla data dell'Accordo CRT fino alla data che cade 6 (sei) mesi dopo il completamento dell'Offerta (anche in considerazione di qualsiasi eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti o eventuale proroga del Periodo di Adesione ai sensi della normativa applicabile) – azioni e/o strumenti finanziari di Atlantia, nonché ogni altro strumento finanziario collegato, né intraprendere, né far intraprendere ad alcuna delle proprie affiliate, alcuna operazione che possa comportare, a qualsiasi titolo, un aumento del Corrispettivo o possa vanificare il successo dell'Offerta;
- (e) reinvestire, alla Prima Data di Pagamento, tutti i Proventi della Vendita delle Azioni CRT Iniziali per sottoscrivere Azioni HoldCo di nuova emissione (le "Nuove Azioni HoldCo") – a un prezzo uguale per Azione HoldCo di quello di BIP TopCo, da calcolarsi sulla base del medesimo rapporto di emissione adottato nel contesto del conferimento in natura della Partecipazione Sintonia in HoldCo – in conformità al Meccanismo di Delega e Compensazione (come definito nell'Accordo CRT) ("Impegno Iniziale di Reinvestimento");
- (f) dalla data di sottoscrizione dell'Accordo CRT fino alla Prima Data di Pagamento, a non, né direttamente né indirettamente, sollecitare, avviare, incoraggiare o comunque essere coinvolto in qualsiasi discussione o negoziazione o accordo con qualsiasi persona, in relazione a qualsiasi transazione simile all'Operazione (o qualsiasi fase della stessa) e/o in relazione al trasferimento di (e/o alla costituzione o concessione di pegni, garanzie o gravami su) qualunque delle Azioni CRT (e/o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistare, scambiare o sottoscrivere tali Azioni) e/o relativi al completamento di qualsiasi altra operazione che possa avere un effetto simile, in tutti i casi in cui tale operazione sia alternativa e/o incompatibile con e/o possa pregiudicare l'attuazione dell'Operazione; e
- (g) subordinatamente all'Esito Positivo dell'Offerta, di sottoscrivere il Patto con Edizione, Sintonia e BIP TopCo che stabilisce i rispettivi diritti come azionisti di HoldCo, sostanzialmente nel testo allegato all'Accordo CRT, alla data o prima della data in cui i Proventi della Vendita saranno pagati, dopo la fine del Periodo di Adesione, contemporaneamente alla sua sottoscrizione da parte di Edizione, Sintonia, BIP TopCo1 e BIP TopCo2 (cfr. successivo punto 5.4).

5.2 Il diritto di Fondazione CRT di aumentare le Azioni CRT e l'Impegno di Reinvestimento

Ai sensi dell'Accordo CRT, il Diritto di Incremento dell'Impegno attribuisce a Fondazione CRT il diritto di estendere il numero delle Azioni CRT, mediante adesione all'Offerta di tutte, e non meno di tutte, le Azioni Aggiuntive (eventualmente ridotte a seguito dell'esercizio delle Opzioni Call), agli stessi termini e condizioni delle Azioni CRT Iniziali. Tale diritto potrà essere esercitato dalla Fondazione CRT fino al 22 aprile 2022, inviando una comunicazione scritta con ricevuta di ritorno a HoldCo e BidCo, che specificherà inoltre l'importo dei Proventi della Vendita delle Azioni Aggiuntive da reinvestire per sottoscrivere ulteriori Azioni HoldCo (le "**Nuove Azioni HoldCo Aggiuntive**"), agli stessi termini e condizioni dell'Impegno Iniziale di Reinvestimento (l'**Impegno di Reinvestimento Aumentato**).

5.3 Offerta pubblica di acquisto concorrente

Nel caso di promozione da parte di terzi di un'offerta pubblica di acquisto concorrente o alternativa su azioni di Atlantia, offrendo un prezzo per azione di Atlantia superiore al Corrispettivo (l'**Offerta Concorrente**), l'Impegno di Adesione sarà sospeso fino al 3 (terzo) giorno di borsa aperta antecedente alla fine del periodo di adesione dell'Offerta Concorrente, quando decadrà e cesserà di avere effetto se, e solo se:

- (a) l'Offerente non abbia annunciato, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti ed entro i termini ivi previsti, un incremento del Corrispettivo in modo tale che il nuovo corrispettivo offerto sia almeno pari al prezzo offerto nel contesto dell'Offerta Concorrente (e di ogni successiva superiore Offerta Concorrente); e
- (b) Fondazione CRT aderisca all'Offerta Concorrente e venda nel contesto dell'Offerta Concorrente tutte le Azioni di Atlantia dalla stessa detenute.

5.4 Il Patto

Fondazione CRT riconosce e accetta che, in caso di Esito Positivo dell'Offerta, alla data o prima della data in cui i Proventi della Vendita siano pagati e Fondazione CRT sottoscriva le Nuove Azioni HoldCo, Edizione, Sintonia, BIP TopCo 1, BIP TopCo 2 e l'Investitore sottoscriveranno il Patto con Fondazione CRT, che include i seguenti diritti e obblighi di Fondazione CRT, i quali, dovranno essere riflessi, nella misura consentita dalla legge applicabile, nello Statuto di HoldCo. La bozza del Patto è allegata all'Accordo CRT e costituisce altresì allegato dell'Accordo di Investimento di cui alla Premessa A; per maggiori informazioni relative alle previsioni aventi natura parasociale del Patto, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

Nel caso in cui Fondazione CRT reinvesta, sottoscrivendo Azioni HoldCo, i Proventi della Vendita nel contesto dell'Offerta di almeno n. 24.773.520 azioni di Atlantia pari complessivamente al 3,00% del capitale sociale di Atlantia (la "**Partecipazione Minima**"):

- (A) finché detiene la Partecipazione Minima, Fondazione CRT avrà il diritto di nominare:
 - a. un membro del consiglio di amministrazione di HoldCo;
 - b. un membro del consiglio di amministrazione di BidCo;
 - c. un membro del consiglio di amministrazione di Atlantia;
- (B) Fondazione CRT avrà il diritto di esercitare il Diritto di Tag-Along di cui al Patto agli stessi termini e condizioni di BIP TopCo;
- (C) nel caso in cui uno tra Sintonia o BIP TopCo procuri l'IPO di HoldCo in conformità al Patto, Fondazione

CRT avrà il diritto o sarà tenuta – a seconda dei casi – a vendere le Azioni HoldCo fino a un ammontare proporzionale alla sua partecipazione in HoldCo pre-IPO rispetto al numero totale di Azioni HoldCo da vendere nell'IPO;

- (D) nell'ipotesi di mancato *delisting* di Atlantia come stabilito nel Patto, le altre Parti faranno del loro meglio per rendere possibile che nel contesto della Scissione HoldCo, Fondazione CRT riceva la sua porzione pro quota delle attività e delle passività di HoldCo;
- (E) Fondazione CRT avrà taluni diritti informativi previsti dal Patto;
- (F) Fondazione CRT avrà il diritto di sottoscrivere proporzionalmente alcuni aumenti di capitale ai sensi del Patto ai medesimi termini e condizioni riconosciuti a Sintonia;
- (G) Sintonia e BIP TopCo si consulteranno in buona fede e con spirito costruttivo con Fondazione CRT prima di proporre e/o approvare qualsiasi modifica alla politica dei dividendi che abbia l'effetto di ridurre l'importo dei dividendi da distribuire da parte di HoldCo;
- (H) dopo il settimo (7°) anniversario della data di sottoscrizione del Patto, nel caso in cui l'IPO o altro evento di liquidità non si sia verificato, su richiesta di Fondazione CRT, Sintonia e BIP TopCo discuteranno e considereranno, in buona fede e con spirito costruttivo, possibili modalità per consentire a Fondazione CRT di cedere tutte le sue Azioni HoldCo.

(i diritti sopra previsti, congiuntamente, i "**Diritti di Partecipazione Minima di Fondazione CRT**").

Nell'ambito della sottoscrizione del Patto, Fondazione CRT accetterà anche, tra l'altro, le seguenti disposizioni e i seguenti impegni:

- (i) le Azioni HoldCo di Fondazione CRT (anche in caso di loro trasferimento ai sensi del Patto) saranno soggette al Diritto di Drag-along di Edizione di cui al Patto e al diritto di Edizione o BIP TopCo di avviare l'IPO di HoldCo/Atlantia ai sensi del Patto, senza alcuna limitazione relativa al ritorno minimo o altre limitazioni equivalenti e alle medesime condizioni;
- (ii) qualsiasi Trasferimento delle Azioni di HoldCo sarà soggetto al Diritto di Prima Offerta di cui al Patto (come potrà essere modificato al fine di consentire che ciascuno tra Edizione e BIP TopCo abbia diritto di esercitarlo proporzionalmente alla propria partecipazione in HoldCo) e non potrà essere effettuato alcun trasferimento diretto o indiretto delle Azioni HoldCo a qualsiasi Concorrente o Investitore Black-List (come definiti nel Patto); e
- (iii) le Azioni HoldCo di Fondazione CRT saranno soggette alle previsioni sul Lock-Up di cui al Patto (incluso, decorso il periodo di Lock-Up, il divieto di qualsiasi trasferimento diretto o indiretto a qualsiasi Concorrente o Investitore Black List).

Nel caso in cui Fondazione CRT, non sottoscriva la Partecipazione Minima o, in seguito alla sottoscrizione della Partecipazione Minima, riduca la propria partecipazione in HoldCo sotto la partecipazione in HoldCo corrispondente all'Impegno Iniziale di Reinvestimento (l'**Impegno di Partecipazione Minima in HoldCo**), Fondazione CRT avrà il Diritto di Tag-Along e non avrà alcun ulteriore Diritto di Partecipazione Minima di Fondazione CRT.

6. DURATA DELL'ACCORDO CRT E DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI IVI CONTENUTE

Gli impegni di cui al precedente punto 5.1 cesseranno di avere qualsiasi effetto in mancanza di Esito Positivo dell'Offerta entro il 31 dicembre 2022, fermo restando che HoldCo o Fondazione CRT, mediante

comunicazione scritta da consegnarsi all'altra parte entro il 15 dicembre 2022 potranno estendere il predetto termine per un massimo di ulteriori 6 mesi, a condizione che l'Offerta sia ancora in corso. Nel caso gli impegni siano cessati ai sensi del presente punto 6, Fondazione CRT non potrà avanzare alcuna pretesa nei confronti di HoldCo o BidCo con riferimento all'Offerta o al trasferimento delle azioni di Atlantia all'Offerente, e HoldCo e BidCo non potranno avanzare alcuna pretesa nei confronti di Fondazione CRT con riferimento agli Impegni o altre obbligazioni ai sensi dell'Accordo CRT, se non in caso di inadempimento di tali Impegni e alle obbligazioni verificatosi prima della loro cessazione.

7. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO AI SENSI DELL'ART. 93 TUF

L'Accordo CRT non influisce sul controllo dell'Emittente. Alla Data Rilevante, si ritiene che Sintonia, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria e tenuto conto altresì dell'assetto dell'azionariato dell'Emittente, sia in grado di esercitare un controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e dell'art. 93 del TUF.

8. DEPOSITO A REGISTRO DELLE IMPRESE

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo CRT sono state depositate presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza e Lodi in data 19 aprile 2022.

9. SITO INTERNET OVE SONO PUBBLICATE LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NELL'ACCORDO CRT

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo CRT sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.atlantia.com.

19 aprile 2022

K.2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

ATLANTIA S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA SCHEMA ALFA S.P.A.

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Indice

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	13
1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	13
1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta.....	13
1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta	14
1.3. L'Accordo di Investimento e l'Accordo CRT	18
1.4. Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo	20
1.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	21
1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni	24
2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE	29
3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	31
3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti	31
3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione	33
3.3. Documentazione esaminata.....	33
3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	34
4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.....	34
5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO.....	35
5.1. Motivazioni dell'Offerta	35
5.2. Programmi elaborati dall'Offerente	35
6. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E FAIRNESS OPINION DI Equita.....	53
7. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	56
8. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	59
8.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	59
8.2. Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta 59	
9. EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUGLI INTERESSI DELL'IMPRESA NONCHÉ SUI LIVELLI OCCUPAZIONALI DI ATLANTIA E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI	60
10. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	60

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo CRT	Indica l'accordo stipulato in data 14 aprile 2022 tra Fondazione CRT, HoldCo e BidCo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito <i>internet</i> dell'Emittente (www.atlantia.com) e allegate al Documento di Offerta come appendice K.1.
Accordo di Investimento	Indica l' <i>investment and partnership agreement</i> stipulato in data 14 aprile 2022 tra Edizione, Sintonia, BIP TopCo1, BIP TopCo2, HoldCo e BidCo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate ai sensi degli artt. 122 TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito <i>internet</i> dell'Emittente (www.atlantia.com) e allegate al Documento di Offerta come appendice K.1.
Autorizzazione Banca d'Italia Edizione	L'autorizzazione, rilasciata a Edizione in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), a acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL.
Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone	L'autorizzazione, rilasciata a Blackstone in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), a acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b)

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL.

Autorizzazione Spagna	Banca di	L'autorizzazione, rilasciata in data 29 settembre 2022 dalla Banca di Spagna, all'acquisto di una partecipazione qualificata indiretta in Bip & Drive, E.D.E., S.A. (un istituto di moneta elettronica spagnolo) ai sensi della Legge del Regno di Spagna n. 21 del 26 luglio 2011 e del Regio Decreto del Regno di Spagna n. 778 del 4 maggio 2012.
Autorizzazioni Preventive		Indica, collettivamente, l'Autorizzazione Banca d'Italia Edizione, l'Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone e l'Autorizzazione Banca di Spagna.
Azioni		Le n. 825.783.990 azioni ordinarie di Atlantia, quotate su Euronext Milan (codice ISIN IT0003506190).
Azioni Oggetto dell'Offerta		A seconda del contesto, tutte o parte, o al singolare, ciascuna delle massime n. 552.442.990 Azioni, pari al 66,90% delle Azioni emesse da Atlantia alla Data del Documento di Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie e la Partecipazione CRT e ad eccezione della Partecipazione Sintonia.
Azioni Proprie		Le azioni proprie tempo per tempo detenute dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, Atlantia detiene n. 6.959.693 azioni proprie, pari a circa lo 0,84% del relativo capitale sociale.
BIP TopCo1		BIP-V Hogan (LUX) SCSp, una società in accomandita speciale (<i>société en commandite spéciale</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, codice fiscale e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) del Lussemburgo No. B 265.939.
BIP TopCo2		BIP Hogan (LUX) SCSp, una società in accomandita speciale (<i>société en commandite spéciale</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede sociale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg,

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

	codice fiscale e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) No. B 265.937.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., avente sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103	Il presente comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3- <i>bis</i> del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi.
Comunicazione dell'Offerente o Comunicazione 102	Il comunicato, diffuso in data 14 aprile 2022 (a mercati chiusi), con il quale l'Offerente ha reso noto, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, l'intenzione di promuovere l'Offerta, disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.atlantia.com).
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro, che sarà corrisposto ad ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 23,00, diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2022.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Data del Documento di Offerta	Il 7 ottobre 2022, ossia la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il 14 aprile 2022, ossia la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione 102.
Data di Pagamento	Il 18 novembre 2022, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	Il 2 dicembre 2022, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla eventuale Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Data di Riferimento	Il 5 aprile 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dei <i>rumour</i> su una potenziale operazione sul capitale sociale di Atlantia.
Delisting	La revoca delle Azioni ordinarie di Atlantia dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto di acquistare tutte le Azioni residue, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

	partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Dividendo 2022	Il dividendo, pari a Euro 0,74 per Azione, la cui distribuzione è stata approvata dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2022, con data stacco cedola il 23 maggio 2022, <i>record date</i> il 24 maggio 2022 e data di pagamento il 25 maggio 2022.
Documento di Offerta	Il documento di offerta, redatto dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Edizione	Edizione S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo n. 19, 31100 – Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 00778570267.
Emittente o Atlantia	Atlantia S.p.A., società per azioni di diritto italiano, quotata su Euronext Milan, avente sede legale in Piazza di San Silvestro n. 8, 00187 – Roma (RM) numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, Codice Fiscale e Partita IVA 03731380261 e numero R.E.A. RM – 1023691.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 12.706.188.770,00 (dodicimiliardisettecentoseimilionicentottantottomila settecentosettanta/00), calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fondazione CRT	Fondazione Cassa di Risparmio di Torino, costituita secondo il diritto italiano, con sede sociale in Via XX Settembre n. 31 10121 – Torino, Italia, codice fiscale 97542550013.
Fusione per il Delisting	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione appartenente al medesimo

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

	gruppo dell'Offerente) finalizzata al Delisting, qualora (i) ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting e (ii), la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata.
Fusione post Delisting	La fusione inversa di HoldCo e dell'Offerente in Atlantia, che l'Offerente intende effettuare successivamente al Delisting, ferma l'applicabilità dell'articolo 2501 - <i>bis</i> del Codice Civile.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37 - <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, descritta nel Paragrafo A.2, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.
Giorni di Borsa Aperta	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo Atlantia	Il gruppo facente capo all'Emittente.
HoldCo	Schemaquarantadue S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo 19, 31100 - Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso - Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 05320480261. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il capitale di HoldCo risulta suddiviso come segue: (i) Sintonia detiene una partecipazione pari al 65% del capitale sociale di HoldCo, rappresentata da azioni di classe "A"; (ii) BIP TopCo 1 detiene una partecipazione pari al 5,25% del capitale sociale di HoldCo, rappresentata da azioni di classe "B"; e (iii) BIP TopCo 2 detiene una partecipazione pari al 29,75% del capitale sociale di HoldCo, rappresentata da azioni di classe "B".
Impegno di Adesione CRT	L'impegno di Fondazione CRT a (i) portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni da essa detenute in Atlantia, rappresentanti il 4,39% del capitale sociale dell'Emittente, entro 5 (cinque) giorni lavorativi dall'inizio del Periodo di Adesione e, in caso

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

di esito positivo dell'Offerta, (ii) reinvestire i proventi derivanti dalla vendita di Azioni per un ammontare pari al 3% del capitale di Atlantia per sottoscrivere azioni di HoldCo alle stesse condizioni degli Investitori Blackstone, a un prezzo per azione da calcolarsi sulla base dello stesso rapporto di emissione adottato nel contesto del conferimento in natura della Partecipazione Sintonia.

Impegno Sintonia

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, in caso di esito positivo dell'Offerta, Sintonia si è impegnata a conferire in HoldCo la Partecipazione Sintonia ad un valore per azione pari al Corrispettivo.

Intermediario Incaricato del Coordinamento

Intesa Sanpaolo S.p.A.- Divisione IMI Corporate & Investment Banking, con uffici in Milano, Largo Mattioli n. 3, incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

Investitore ovvero Lux GP

Blackstone Infrastructure Associates (LUX) S.à r.l., società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société à responsabilité limitée*) con sede legale in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

Investitori Blackstone o Bip TopCo

Indica, congiuntamente, Bip TopCo1 e Bip TopCo2.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nell'ipotesi in cui, ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, sul mercato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

– una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) ed ai sensi dell'articolo 50 Regolamento Emittenti, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Offerente o BidCo

Schema Alfa S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo 19, 31100 – Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 05320490260.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 552.442.990 Azioni, pari al 66,90% delle Azioni emesse da Atlantia, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.

Partecipazione CRT

Le n. 36.267.409 Azioni, pari al 4,39% delle Azioni emesse da Atlantia, detenute da Fondazione CRT alla Data del Documento di Offerta.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Partecipazione Sintonia	Le n. 273.341.000 Azioni, pari al 33,10% delle Azioni emesse da Atlantia, detenute da Sintonia.
Periodo di Adesione	Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 10 ottobre 2022 ed il giorno 11 novembre 2022, estremi inclusi, dalle ore 8:30 (ora italiana) alle ore 17:30 (ora italiana), salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101- <i>bis</i> , comma 4 e 4- <i>bis</i> del TUF, e cioè HoldCo, Sintonia, Edizione, BIP TopCo1, BIP TopCo2 e Fondazione CRT, ciascuno secondo quanto descritto nel Paragrafo B.1.12, Sezione B, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni ed integrazioni.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 21 novembre, 22 novembre, 23 novembre, 24 novembre e 25 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Sintonia	Sintonia S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Piazza del Duomo n. 19, 31100 - Treviso (TV), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso - Belluno, Codice Fiscale e Partita IVA 97591960154.
TUB	Il Decreto Legislativo 1 settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato ed integrato.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

PREMESSA

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta") promossa da Schema Alfa S.p.A. (l'"Offerente" o "BidCo"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Schemaquarantadue S.p.A. ("Holdco") – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF") e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti") – sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Atlantia S.p.A. ("Atlantia" o l'"Emittente") ivi incluse tutte le azioni proprie possedute tempo per tempo dall'Emittente (rispettivamente, le "Azioni" e le "Azioni Proprie"), diverse dalle n. 273.341.000 Azioni detenute da Sintonia S.p.A. ("Sintonia" e la "Partecipazione Sintonia") pari al 33,10% delle Azioni emesse da Atlantia – pari a complessive n. 552.442.990 Azioni rappresentative del 66,90% del capitale sociale emesso dall'Emittente (le "Azioni Oggetto dell'Offerta").

L'Offerente ha annunciato la propria intenzione di promuovere l'Offerta mediante un comunicato diffuso in data 14 aprile 2022 (la "Data di Annuncio"), anche ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "Comunicazione").

Inoltre, in data 4 maggio 2022, l'Offerente ha depositato presso la Consob il documento relativo all'Offerta (il "Documento di Offerta") ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

In data 3 ottobre 2022, a seguito del rilascio delle Autorizzazioni Preventive, Consob, con delibera n. 22464, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

* * * * *

1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta. Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta.

1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente e, come detto, ha ad oggetto la totalità delle Azioni e cioè n. 552.442.990 Azioni, pari al 66,90% del capitale sociale di Atlantia, incluse le Azioni Proprie, ad eccezione della Partecipazione Sintonia.

Come precisato nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente (ad eccezione della Partecipazione Sintonia) ed è finalizzata ad ottenere la revoca dalla quotazione dall'Euronext Milan ("Euronext Milan"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), delle Azioni (il "Delisting"). Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

A seguito della pubblicazione del Documento di Offerta nonché durante il periodo di adesione dell'Offerta (concordato con Borsa Italiana, compreso tra il 10 ottobre 2022 e l'11 novembre 2022, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il "**Periodo di Adesione**"), come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, far acquistare o altrimenti acquisire Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è (i) promossa in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, e (ii) rivolta, indistintamente e alle medesime condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Sezione 14(e) del U.S. Securities Exchange Act e del Regolamento 14E adottato ai sensi del U.S. Securities Exchange Act, e, in ogni caso, in conformità ai requisiti della legge italiana. Per l'avvertenza rivolta a coloro che detengono le Azioni oggetto dell'Offerta e sono residenti negli Stati Uniti d'America, nonché, in generale, a coloro che non sono residenti in Italia, si veda la sezione Avviso Importante all'inizio del Documento di Offerta.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta sia vietata in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali paesi, inclusi Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e **Internet**), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di chi risiede in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità di coloro che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, di verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Per maggiori informazioni in merito ai mercati sui quali è promossa l'Offerta si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta

Come indicato nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- a. il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

capitale sociale dell'Emittente (la "Condizione sulla Soglia"), computando nella partecipazione le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili;

- b. l'ottenimento, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento dell'Offerta e/o il conseguimento degli obiettivi della medesima, senza imposizione di alcuna condizione, vincolo o altre misure correttive e/o di rimedio (la "Condizione Autorizzazioni");
- c. il mancato verificarsi, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi, fatti, circostanze o situazioni non noti alla data odierna all'Offerente e/o al mercato, che comportino o potrebbero ragionevolmente comportare significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente negativi sull'Offerta e/o sul gruppo dell'Emittente, e/o (ii) eventi, fatti, circostanze o situazioni riguardanti l'Emittente e/o sue controllate non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data dell'Annuncio, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del gruppo dell'Emittente rispetto a quelle risultanti dal bilancio consolidato di Atlantia al 31 dicembre 2021. Resta inteso che la presente Condizione dell'Offerta include, specificamente, tutte le circostanze elencate nei precedenti punti (i) e (ii) che si dovessero verificare a seguito, o in relazione, alla crisi politico-militare Russia-Ucraina ed ai suoi sviluppi (rispetto alla quale, nonostante si tratti di circostanza già nota, potrebbero tuttavia ancora verificarsi conseguenze nuove e attualmente non prevedibili con riguardo all'Offerta e/o alle condizioni economiche e finanziarie del Gruppo dell'Emittente); viceversa la presente condizione dell'Offerta esclude espressamente tutte le circostanze elencate nei precedenti punti (i) e (ii) che si verificano in seguito, o in relazione, alla pandemia COVID-19 (la "Condizione MAC");
- d. la circostanza che il Gruppo Atlantia sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza avviare o intraprendere o impegnarsi ad avviare o intraprendere alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria (incluse, senza limitazioni, operazioni di acquisizione, *partnership*, *joint venture*, cessione o altre forme di disposizione o valorizzazione di partecipazioni o attivi che siano parte del perimetro del Gruppo o altre diverse iniziative che possano modificare o modifichino il perimetro del Gruppo) o che possa in qualsiasi modo contrastare con gli obiettivi dell'Offerta (anche qualora approvati dall'assemblea dell'Emittente o di una controllata dell'Emittente), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo,

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo Atlantia rispetto a quelle risultanti dal bilancio consolidato di Atlantia al 31 dicembre 2021;

- e. la circostanza che entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, l'Emittente, a partire dalla Data dell'Annuncio, non abbia approvato e/o eseguito alcuna distribuzione di utili o riserve, fatto salvo il Dividendo 2022;
- f. la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente emetta delibere o provvedimenti, ovvero avvii un procedimento che potrebbe concludersi con l'adozione di una delibera o di un provvedimento, che possano provocare o che siano tali da procurare effetti sostanzialmente negativi sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'Emittente, rispetto a quella risultante dal bilancio consolidato di Atlantia al 31 dicembre 2021, o da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente di realizzare l'Offerta, il Delisting e/o le fusioni di cui alla Sezione A, Paragrafo A.5 del Documento di Offerta;
- g. che tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che (i) determinino o possano determinare un mutamento dei presupposti e/o delle circostanze comunicati alla Banca d'Italia e/o alla Banca di Spagna che hanno formato oggetto di valutazione delle predette autorità ai fini del rilascio delle Autorizzazioni Preventive tali da determinare o poter determinare l'eventuale revoca, modifica o sospensione della relativa Autorizzazione Preventiva; o (ii) costituiscano oggetto di comunicazione scritta o di avvio di un procedimento da parte della Banca d'Italia e/o della Banca di Spagna, per l'eventuale revoca, modifica o sospensione della relativa Autorizzazione Preventiva (la "Condizione Autorizzazioni Preventive").

Nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta si precisa che l'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia di cui alla lettera (a) sopra in base alla propria intenzione di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di ottenere il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile (previo accordo tra i soci diretti ed indiretti dell'Offerente, ove necessario) di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

L'indicazione di una percentuale sotto-soglia al di sotto della quale all'Offerente risulti precluso rinunciare alla Condizione sulla Soglia (la "Sotto-Soglia") presuppone il raggiungimento di un accordo tra l'Offerente e i soci diretti ed indiretti del medesimo. Inoltre, l'Offerente ha precisato che alla Data del Documento di Offerta, non è stato concordato il livello di tale eventuale Sotto-Soglia. Inoltre, ogni decisione dell'Offerente in merito alla eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia ed al relativo acquisto di un quantitativo inferiore di Azioni verrà assunta nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sia nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia. In particolare, nell'ipotesi in cui la decisione in merito alla rinuncia alla Condizione sulla Soglia venisse assunta dall'Offerente una volta decorso il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovvero per i giorni 21 novembre, 22 novembre, 23 novembre, 24 novembre e 25 novembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione. Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione A., Paragrafi A.7 e A.13 del Documento di Offerta.

Con riferimento alla cessione dell'intera partecipazione detenuta dall'Emittente in Hochtief A.G., pari al 14,46% del capitale sociale, in favore di Actividades de Construcción y Servicios S.A., deliberata in data 15 settembre 2022 dall'Emittente, sulla base delle informazioni rese disponibili alla Data del Documento di Offerta dall'Emittente in merito alla suddetta operazione, tale cessione, di per sé considerata, a giudizio dell'Offerente non è in contrasto con gli obiettivi dell'Offerta secondo quanto previsto dalla Condizione dell'Offerta di cui all'Avvertenza A.1, lett. d), del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge) nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi di tale disposizione, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia, in tutto o in parte, a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, nei seguenti termini:

- per quanto riguarda la Condizione sulla Soglia, con l'annuncio dei risultati provvisori dell'Offerta che saranno pubblicati entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in ogni caso, entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione;
- per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni, la Condizione Autorizzazioni Preventive e la Condizione MAC entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento; e
- per quanto riguarda qualsiasi altra Condizione dell'Offerta, con il Comunicato sui Risultati dell'Offerta, da pubblicarsi entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si avveri e l'Offerente non eserciti il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari entro la fine del giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato che dichiara la decadenza

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

dell'Offerta: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari (come infra definiti), senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Si segnala che le seguenti autorizzazioni (le "Autorizzazioni Preventive") sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta:

- autorizzazione, rilasciata a Edizione in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), a acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del D. Lgs. 1 settembre 1993 n. 385, come successivamente modificato e integrato ("TUB") e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 del regolamento Banca d'Italia 23 luglio 2019 recante le "Disposizioni di vigilanza per gli istituti di pagamento e gli istituti di moneta elettronica" (le "Disposizioni di Vigilanza IMEL"), ("Autorizzazione Banca d'Italia Edizione");
- autorizzazione, rilasciata a Blackstone in data 21 settembre 2022 dalla Banca d'Italia (Servizio Supervisione Intermediari Finanziari, Divisione IP ed IMEL), ad acquisire il controllo in via indiretta di Telepass S.p.A. e a esercitare, per effetto dell'acquisizione di una partecipazione indiretta nell'Emittente e della sottoscrizione di un patto parasociale, un'influenza notevole su Telepass S.p.A., ai sensi e per gli effetti del: (a) combinato disposto dagli Articoli 114-quinquies.3 e 19 del TUB e (b) Capitolo III, Sezione I, paragrafo 1 delle Disposizioni di Vigilanza IMEL, ("Autorizzazione Banca d'Italia Blackstone");
- autorizzazione, rilasciata in data 29 settembre 2022 dalla Banca di Spagna, all'acquisto di una partecipazione qualificata indiretta in Bip & Drive, E.D.E., S.A. (un istituto di moneta elettronica spagnolo) ai sensi della Legge del Regno di Spagna n. 21 del 26 luglio 2011 e del Regio Decreto del Regno di Spagna n. 778 del 4 maggio 2012 ("Autorizzazione Banca di Spagna").

1.3. L'Accordo di Investimento e l'Accordo CRT

Come indicato nel Documento di Offerta, in data 14 aprile 2022:

- a) Edizione, Sintonia, Investitore, BIP TopCo1, BIP TopCo2, HoldCo e BidCo hanno stipulato un *investment and partnership agreement* (l'"Accordo di Investimento" o l'"Accordo") in base al quale, tra l'altro:
 - (i) Sintonia si è impegnata, in caso di esito positivo dell'Offerta, a conferire in HoldCo la Partecipazione Sintonia ad un valore per Azione pari al Corrispettivo (l'"Impegno Sintonia"); e

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

(ii) HoldCo si è impegnata a conferire in BidCo tutte le azioni conferite da Sintonia ai sensi dell'Impegno Sintonia.

All'Accordo è altresì allegata una bozza di patto parasociale che, alla Data di Pagamento, sarà sottoscritto da Edizione, Sintonia, l'Investitore e gli Investitori Blackstone, contenente alcuni principi chiave in materia di **governance** di HoldCo, BidCo e Atlantia (il "Patto");

b) Fondazione CRT ha stipulato un accordo con HoldCo e BidCo (l'"Accordo CRT"), in base al quale, tra l'altro:

(i) Fondazione CRT si è impegnata a (1) portare in adesione all'Offerta n. 6.251.446 Azioni da essa detenute in Atlantia, rappresentanti lo 0,76% del capitale sociale dell'Emittente, entro 5 (cinque) giorni lavorativi dall'inizio del Periodo di Adesione (come infra definito) (l'"Impegno di Adesione CRT"), e, (2) in caso di esito positivo dell'Offerta, reinvestire tutti i proventi derivanti dalla vendita di tali Azioni per sottoscrivere azioni di HoldCo alle stesse condizioni degli Investitori Blackstone a un prezzo per azione da calcolarsi sulla base dello stesso rapporto di emissione adottato nel contesto del conferimento in natura della Partecipazione Sintonia; e

(ii) HoldCo e BidCo hanno concesso a Fondazione CRT il diritto, esercitabile fino al 22 aprile 2022, salvo proroga di intesa tra le parti, di estendere l'Impegno di Adesione CRT a ulteriori n. 31.215.963 Azioni, rappresentanti il 3,78% del capitale sociale dell'Emittente, con facoltà di reinvestire in tutto o in parte i proventi derivanti dalla vendita di tali Azioni per sottoscrivere azioni di HoldCo alle stesse condizioni degli Investitori Blackstone a un prezzo per azione da calcolarsi sulla base dello stesso rapporto di emissione adottato nel contesto del conferimento in natura della Partecipazione Sintonia.

In data 22 aprile 2022, Fondazione CRT ha comunicato di aver incrementato l'impegno ad aderire all'Offerta per l'intera propria partecipazione pari al 4,54% ed ha inoltre incrementato il proprio impegno di reinvestimento in HoldCo di una quota del corrispettivo che riceverà dalla cessione delle Azioni nell'ambito dell'Offerta, vincolandosi, complessivamente, ad investire in HoldCo i proventi derivanti dalla vendita delle Azioni pari al 3% del capitale sociale dell'Emittente. Nel Documento di Offerta è indicato che, laddove si perfezionasse l'Offerta, le Parti adegueranno i contenuti del Patto al fine di consentire l'adesione allo stesso da parte di Fondazione CRT nel rispetto dei principi indicati nel Patto medesimo.

In data 17 giugno 2022 Fondazione CRT ha, altresì, comunicato che, per effetto dell'esercizio delle opzioni call regolate da alcuni contratti di opzione in essere,

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

l'impegno di adesione all'Offerta si è ridotto al 4,39% del capitale sociale di Atlantia ⁽¹⁾. Nel medesimo comunicato Fondazione CRT ha altresì confermato che la quota destinata al reinvestimento in HoldCo sarebbe stata pari al 3%.

Poiché le attività descritte ai punti (a)(i), (a)(ii), (b)(i) e (b)(ii) si sono completate, un numero complessivo di n. 309.608.409 Azioni, rappresentanti il 37,49% del capitale sociale dell'Emittente, risulterebbe conferito o portato in adesione a BidCo nel contesto dell'Offerta.

Per maggiori informazioni circa l'Impegno Sintonia e l'Accordo CRT, si rinvia, rispettivamente, alla Premessa, Sezione B del Documento di Offerta, e alla Sezione Avvertenze, Paragrafo A.18 del Documento di Offerta, nonché ai relativi estratti pubblicati ex art. 122 TUF e degli artt. 129 e 130 del Regolamento Emittenti riportati alla Sezione K.1 del Documento di Offerta.

1.4. Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di riconoscere a ciascun azionista dell'Emittente che abbia aderito all'Offerta ("Aderente") un Corrispettivo pari a Euro 23,00 (ventitré/00) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Si segnala che l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2022 ha approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,74 per Azione (il "Dividendo 2022") e che il Corrispettivo non sarà in alcun caso ridotto del Dividendo 2022 messo in pagamento a partire dal 25 maggio 2022. Sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 23,00) e del (ii) Dividendo 2022 (di ammontare pari a Euro 0,74) gli azionisti di Atlantia che aderiranno all'Offerta incasseranno un ammontare di Euro 23,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta oltre al Dividendo 2022 riconosciuto dall'Emittente (il "Valore Complessivo"). Ad eccezione di quanto sopra descritto per il Dividendo 2022, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento (anche se non pagata, ma maturata). Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Nel Documento di Offerta si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

⁽¹⁾ La partecipazione di Fondazione CRT, che al momento della sottoscrizione dell'Impegno di Adesione CRT era pari al 4,54% del capitale di Atlantia, in data 17 giugno 2022, si è poi ridotta al 4,39%, in ragione dell'esercizio di alcune opzioni call di terzi su Azioni sottoscritte da Fondazione CRT prima della promozione dell'Offerta, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data da Fondazione CRT e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.atlantia.com).

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, sono stati individuati metodi e criteri di valutazione coerenti con le caratteristiche specifiche dell'Emittente. In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta in piena autonomia, tenendo conto dei seguenti elementi:

- a. il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio ed alla Data di Riferimento;
- b. il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento; e
- c. i prezzi obiettivo (*target prices*) indicati dagli analisti finanziari nell'intervallo di tempo tra la data di pubblicazione dei risultati relativi all'anno finanziario chiuso il 31 dicembre 2021 e la Data di Riferimento.

Come illustrato nella Premessa, Sezione D del Documento di Offerta:

- o il Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 23,00) incorpora: (i) un premio pari al 24,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento, e (ii) un premio pari al 40,8%, 36,3%, 35,2% e 30,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa);
- o il Valore Complessivo (di ammontare, tenuto conto del Dividendo 2022, pari a Euro 23,74) incorpora: (i) un premio pari al 28,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento, e (ii) un premio pari al 45,3%, 40,6%, 39,6% e 35,1% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Il Corrispettivo è al netto delle imposte di bollo, se dovute, e di eventuali commissioni e spese, che saranno a carico dell'Offerente. Le ritenute sulle plusvalenze, per quanto dovute, saranno a carico degli azionisti che aderiranno all'Offerta.

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 23,00, è pari a Euro 12.706.188.770,00 ("Esborso Massimo").

1.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

L'Offerente intende far fronte alla copertura del pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, facendo ricorso ai proventi rivenienti da aumenti di capitale sociale e/o da altri conferimenti di capitale e/o dai finanziamenti soci, messi a disposizione dal socio unico, Schemaquarantadue S.p.A. ("HoldCo").

I predetti aumenti di capitale sociale e/o altri conferimenti di capitale e/o finanziamenti soci a beneficio di BidCo saranno finanziati da HoldCo, che a sua volta finanzia tali importi, come segue:

- (i) in parte, mediante l'utilizzo dei proventi derivanti da una linea di credito bridge per un importo massimo pari ad Euro 8.225.000.000,00 (la "Linea di Credito

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Bridge"), messa a disposizione di HoldCo da parte di Banco Santander SA, Milan Branch ("SAN"), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Milan Branch ("BBVA"), Banco BPM S.p.A. ("BBPM"), Bank of America Europe Designated Activity Company ("BofA"), Bank of China (Europe) S.A. ("BoCE"), Bank of China Limited Zweigniederlassung Frankfurt am Main Frankfurt Branch ("BoCF"), Bank of Communications (Luxembourg) S.A. ("BoCL"), Bank of China Ltd., Milan Branch ("BoCM"), BPER Banca S.p.A. ("BPER"), Caixabank, S.A. ("Caixa"), Crédit Agricole Corporate e Investment Bank, Milan Branch ("CA-CIB"), Goldman Sachs Bank Europe SE ("GS"), Intesa Sanpaolo S.p.A. ("ISP"), JP. Morgan Chase Bank, N.A. ("JPM"), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("MB"), Mizuho Bank, Ltd., Milan Branch ("Mizuho"), MUFG Bank, Ltd. ("MUFG"), Natixis S.A., Milan Branch ("Natixis"), Royal Bank of Canada, Paris Branch ("RBC"), SMBC Bank EU AG Milan Branch ("SMBC"), Société Générale ("SG") e UniCredit S.p.A. ("UCI"), in qualità di finanziatori (SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCM, BPER, Caixa, CA-CIB, GS, ISP, JPM, MB, Mizuho, MUFG, Natixis, RBC, SMBC, SG e UCI, congiuntamente i "Finanziatori" e SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCM, Caixa, CA-CIB, GS, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A., Milan Branch, ISP, JPM, MB, Mizuho, MUFG, Natixis, RBC, SMBC, SG e UCI le "Banche Emittenti la GEA"), nei termini e alle condizioni stabilite nel contratto di finanziamento regolato dalla legge inglese e sottoscritto in data 16 luglio (il "Contratto di Finanziamento Bridge"), fermo restando che il Contratto di Finanziamento Bridge può essere integrato, modificato e/o integrato di volta in volta, anche nell'ambito di qualsiasi sindacazione del Contratto di Finanziamento Bridge e/o processo di trasferimento della Linea di Credito Bridge da parte dei Finanziatori in qualsiasi momento, che può essere effettuato mediante un transfer certificate da inviarsi da qualsiasi Finanziatore a J.P. Morgan SE in qualità di facility agent, secondo i termini, le condizioni e il procedimento stabiliti nel Contratto di Finanziamento Bridge;

- (ii) in parte, mediante l'utilizzo dei proventi derivanti da un aumento di capitale per un importo complessivo pari a Euro 569.790.960 che sarà sottoscritto da Fondazione CRT in conformità all'impegno di reinvestimento in HoldCo dei proventi derivanti dalla vendita, nell'ambito dell'Offerta, di Azioni pari al 3% del capitale dell'Emittente in conformità a quanto previsto dall'Accordo CRT, così come integrato dalla comunicazione in data 22 aprile 2022 in merito all'incremento del suo impegno di reinvestimento in HoldCo e confermato in data 17 giugno 2022; e
- (iii) per l'importo residuo, mediante i proventi rivenienti da un aumento di capitale o apporti di capitale in HoldCo per un importo complessivo fino a Euro 3.911.397.810,00 che sarà sottoscritto dagli Investitori Blackstone (l'"Aumento di Capitale BIP TopCo").

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, è stata consegnata copia di una *equity commitment letter* datata 14 aprile 2022 indirizzata a Investitori Blackstone, HoldCo e

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Sintonia (la "Equity Letter") e di una *debt commitment letter* datata 13 aprile 2022 (come di volta in volta modificata ed integrata, da ultimo in data 10 maggio 2022, la "Debt Commitment Letter BIP TopCo") indirizzate all'Investitore, in qualità di socio di BIP TopCo1 e BIP TopCo2. A tale riguardo, l'Aumento di Capitale BIP TopCo sarà finanziato da BIP TopCo1 e BIP TopCo2 mediante una combinazione di:

- a) proventi rivenienti da finanziamenti soci e/o aumenti di capitale e/o altri apporti di capitale fino a un importo pari a Euro 2.511.397.810,00, che saranno messi a disposizione delle BIP TopCo per il tramite ed ai sensi della Equity Letter; e
- b) i proventi rivenienti da un finanziamento suddiviso in una linea di credito di tipo term e una linea di credito di tipo revolving che include linee di credito di tipo term per un importo massimo complessivo fino a Euro 1.400.000.000 ai sensi di un contratto di finanziamento comprensivo di linee a termine e linee revolving (le "Linee di Credito Lussemburghesi"), messo a disposizione delle BIP TopCo da parte di AXA Assurance IARD Mutuelle ("AXA AIM"), AXA France IARD ("AXA France"), AXA Krankenversicherung AG ("AXA KA"), AXA Aurora Vida SA de Seguros y Reaseguros - CFM ("AXA AVSSR"), AXA Versicherung AG ("AXA VA"), SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCM, BPER, Banco Pichincha Espana, S.A. ("BPES"), Caixa, CA-CIB, GS, Infrastructure Finance SCS-SIF ("IFS"), ISP, J.P. Morgan SE, JP Morgan Chase Bank N.A., London Branch, MB, Mizuho Bank Europe N.V. ("MBE"), MUFG Bank (Europe) N.V. ("MUFGBE"), Natixis, RBC, SMBC, SG, UCI, Woori Global Market Asia Limited ("WGMA") e Woori Bank Hong Kong Branch ("WBHK") in qualità di finanziatori originari (AXA AIM, AXA France, AXA KA, AXA AVSSR, AXA VA, SAN, BBVA, BBPM, BofA, BoCE, BoCF, BoCL, BoCMzf, BPER, BPES, Caixa, CA-CIB, GS, IFS, ISP, J.P. Morgan SE, JP Morgan Chase Bank N.A., London Branch, MB, MBE, MUFGBE, Natixis, Royal Bank of Canada, London Branch, SMBC, SG, UCI, WGMA e WBHK collettivamente, i "Finanziatori Lussemburghesi"), secondo i termini e le condizioni stabiliti nell'ambito di un contratto di finanziamento di diritto inglese sottoscritto in data 16 luglio 2022 (il "Contratto di Finanziamento Lussemburghese") tra, *inter alia*, le BIP TopCo e dai Finanziatori Lussemburghesi. Le Linee di Credito Lussemburghesi comprendono (i) fino a Euro 1.400.000.000 di linee di credito a termine e (ii) fino a Euro 50.000.000 di linee di credito *revolving*, ciascuna delle quali sarà fornita, tra gli altri, dai Finanziatori Lussemburghesi, fermo restando che il Contratto di Finanziamento Lussemburghese potrà essere di volta in volta integrato e/o modificato, anche nell'ambito di qualsiasi sindacazione delle Linee di Credito Lussemburghesi e/o processo di trasferimento in relazione alle Linee di Credito Lussemburghesi detenute dai Finanziatori Lussemburghesi (che può essere effettuato mediante consegna di un transfer certificate da parte di qualsiasi Finanziatore Lussemburghese a J. P. Morgan SE nella sua qualità di in qualità di agente del Contratto di Finanziamento Lussemburghese).

Come usuale nel contesto di operazioni similari:

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

- A. ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge, le Banche Emittenti la GEA, si sono impegnate a rilasciare garanzie di esatto adempimento per un ammontare complessivo pari all'intero ammontare del Corrispettivo eventualmente dovuto ai sensi o in relazione all'Offerta, come previsto dall'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti (le "Garanzie di Esatto Adempimento");
- B. in relazione (x) al rilascio delle Garanzie di Esatto Adempimento da parte delle Banche Emittenti la GEA, (y) alla disponibilità della Linea di Credito Bridge da parte dei Finanziatori e (z) ai relativi costi, commissioni e altri importi, HoldCo e l'Offerente hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento Bridge in qualità di garanti e ciascuno si è impegnato verso le Banche Emittenti la GEA, i Finanziatori e alcune altre "Finance Parties" (come definite nel Contratto di Finanziamento Bridge) a fornire garanzie e indennizzi soggetti alle consuete limitazioni come meglio descritto nel Paragrafo G.1 del Documento di Offerta;

in relazione (x) alla disponibilità delle Linee di Credito Lussemburghesi e (y) ai relativi costi, commissioni e altri importi, le BIP TopCo hanno stipulato un contratto di pegno di diritto italiano (il "Contratto di Pegno") ai sensi del quale il 100% delle azioni di HoldCo detenute, rispettivamente, da BIP TopCo 1 e BIP TopCo 2 è stato costituito in pegno a favore di Wilmington Trust (London) Limited in qualità di agente in nome proprio e in qualità di mandatario con rappresentanza in nome e per conto di, tra gli altri, i Finanziatori Lussemburghesi, a garanzia di tutte le obbligazioni presenti e future di qualsiasi "*obligor*" nei confronti di ciascuna "*secured party*" soggetto alle consuete limitazioni.

Ciascuna Banca Emittente la GEA ha rilasciato secondo le modalità previste dal Contratto di Finanziamento Bridge, per un ammontare complessivo pari all'intero ammontare del Corrispettivo eventualmente dovuto ai sensi o in relazione all'Offerta, una Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti. Ciò costituisce una dichiarazione con la quale le Banche Emittenti la GEA, in aggregato, si sono impegnate irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a fornire l'Esborso Massimo e, in ogni caso, secondo le modalità descritte nel Contratto di Finanziamento Bridge, a pagare, in denaro, agli azionisti il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti), a beneficio degli aderenti all'Offerta e a semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento.

1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Come indicato nel Documento di Offerta, alla luce delle motivazioni e dei piani futuri relativi all'Emittente come meglio specificato nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni a e al conseguimento del Delisting.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

L'Avvertenza A.13 del Documento di Offerta illustra i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni.

(i) Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta riportate al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli Azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 23,00 (Euro ventitre/00) per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.

(ii) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

a) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Comunicazione al 102 ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o degli acquisti effettuati durante, e/o per effetto de, l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e, quindi, lo stesso Offerente esercitasse il Diritto di Acquisto – adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF – agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato ai sensi degli artt. 108, comma 3, e 111 del TUF.

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, che sarà pari al Corrispettivo.

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

b) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Comunicazione 102 ed entro il

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

termine del Periodo di Adesione – una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso, il quale ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, dunque, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

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

c) Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF e per la conseguente revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate su Euronext Milan e l'Offerente, previa eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia, avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni portate in adesione incrementando così la propria partecipazione nell'Emittente. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, tra cui la Fusione per il Delisting.

(iii) Fusione

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali del medesimo, di HoldCo e dell'Emittente, alla Fusione post Delisting. Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile in ragione del finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Nelle more del perfezionamento dell'eventuale fusione, non si esclude che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, BidCo possa ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili per far fronte ai pagamenti relativi al finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.2.4., del Documento di Offerta.

a) Fusione in assenza di Delisting

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia da parte dell'Offerente.

Pertanto, a seguito della Fusione per il Delisting, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo quanto precede, la Fusione per il Delisting sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e potrebbe determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in contropartita azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

In particolare, tenuto conto del Finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta e fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'attuazione dell'eventuale Fusione per il Delisting, né alle relative modalità di esecuzione, ove la Fusione per il Delisting, ove possibile, fosse realizzata e l'indebitamento contratto da BidCo non fosse rimborsato anticipatamente, la Fusione per il Delisting sarebbe soggetta alla disciplina di cui al sopracitato articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*") e, in tale ipotesi, sarebbe necessario che:

- il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile);
- la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e
- la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Nel caso in cui si perfezionasse la Fusione per il Delisting, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso di cui al Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di Atlantia *ante* fusione.

b) Fusione successiva al Delisting

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting.

Tale fusione si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione del finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile.

Si precisa, altresì, che come indicato nel Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta, la Fusione post Delisting potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501 – *bis* del Codice Civile.

c) Assenza di Fusione

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente – in quanto, l'Offerente sia venuto a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari o superiore alla somma delle partecipazioni oggetto dell'Impegno Sintonia e dell'Impegno di Adesione CRT, ma, in ogni caso, inferiore alla percentuale necessaria a deliberare la Fusione in assenza di Delisting di cui alla Sezione A., Paragrafo A.5.1. del Documento di Offerta – e l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente medesimo non disporrebbe dei voti nell'Assemblea straordinaria dell'Emittente stesso che consentano di conseguire il Delisting mediante la Fusione, con conseguente difficoltà nel realizzare quei programmi futuri dell'Offerente – di cui alla Sezione A., Paragrafo A.4. e Sezione G., Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta – che presuppongano l'intervenuto Delisting dell'Emittente e riportati nel successivo Paragrafo 5.2.1 del presente comunicato.

2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Atlantia è tenuto a rendere noto al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi (il "Comunicato dell'Emittente" o "Comunicato 103").

A tali fini il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 12 maggio 2022, ha deliberato di conferire separatamente a BNP Paribas – Succursale Italia ("BNP Paribas") e Morgan Stanley International PLC ("Morgan Stanley") l'incarico finalizzato all'emissione di un parere circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (cd. *fairness opinion*).

La scelta dei predetti *advisor* è avvenuta a valle di un processo di selezione avviato nella riunione consiliare del 22 aprile 2022, proseguito nelle riunioni del 29 aprile e 6 maggio 2022 e conclusosi il 12 maggio 2022.

In particolare, la selezione degli *advisor* è avvenuta all'interno di una rosa di candidature, sulla base di criteri predeterminati tra i quali (i) le competenze professionali, (ii) il *track record* nel rilascio di pareri di congruità in operazioni assimilabili all'Offerta nonché in

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

operazione di M&A ed incarichi di difesa, (iii) le competenze in *equity e debt capital market*, (iv) la conoscenza specifica del Gruppo Atlantia nonché (v) l'entità del corrispettivo richiesto.

Inoltre, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del relativo corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tali fini, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di un esperto indipendente da essi nominato, individuato in Equita Sim S.p.A. ("**Equita**").

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dopo aver acquisito il Parere degli Amministratori Indipendenti e la *fairness opinion* di Equita nonché le *fairness opinion*, rispettivamente, di BNP Paribas e Morgan Stanley, si è riunito in data 5 ottobre 2022 per esaminare l'Offerta e il Parere degli Amministratori Indipendenti, ascoltare la presentazione di BNP Paribas e Morgan Stanley e le conclusioni dei medesimi resi nelle suddette *fairness opinion*, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato 103 non intende, pertanto, in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che un azionista, destinatario dell'Offerta, deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

Il presente Comunicato dell'Emittente – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti dell'art. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato, interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Infine, si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente, nonché sulle valutazioni espresse dai primari advisor finanziari incaricati dalla Società e, precisamente, BNP Paribas e Morgan Stanley, quali *advisor* del Consiglio di Amministrazione.

Più in generale, il presente Comunicato dell'Emittente tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua emissione.

3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 5 ottobre 2022, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, ha partecipato, la totalità dei Consiglieri:

Giampiero Massolo	Presidente
Carlo Bertazzo (*)	Amministratore Delegato
Maurizio Basile (**)	Amministratore indipendente
Christian Coco	Amministratore
Dario Frigerio (**)	Amministratore indipendente
Giuseppe Guizzi (**)	Amministratore indipendente
Anna Chiara Invernizzi (**)	Amministratore indipendente
Maria Leddi (**)	Amministratore indipendente
Andrea Mangoni (**)	Amministratore indipendente
Valentina Martinelli	Amministratore
Gaia Mazzalveri (**)	Amministratore indipendente
Jean Mouton (**)	Amministratore indipendente

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Elisabetta Ripa (**)	Amministratore indipendente
Licia Soncini (**)	Amministratore indipendente
Nicola Verdicchio (**)	Amministratore indipendente

() In data 4 agosto 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la risoluzione consensuale del contratto con Carlo Bertazzo, che rimarrà in carica fino al 31 dicembre 2022, ferma la facoltà dell'Emittente di anticipare la data di cessazione. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Emittente in pari data e disponibile sul suo sito internet (www.atlantia.com). Si ricorda altresì che a Carlo Bertazzo, in virtù dell'accordo di risoluzione consensuale sopra citato, verranno assegnate, entro i 5 giorni successivi all'avvio del Periodo di Adesione, n. 137.947 complessive azioni.*

*(**) Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice di Corporate Governance.*

Alla riunione erano altresì presenti i seguenti componenti del Collegio Sindacale:

- Roberto Capone (Presidente);
- Roberto Bonisconi (Sindaco Effettivo);
- Sonia Ferrero (Sindaco Effettivo);
- Lelio Fornabaio (Sindaco Effettivo).

Ha invece giustificato la propria assenza il sindaco effettivo Maura Campra.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- il Presidente Amb. Giampiero Massolo, riveste la carica di Consigliere di Abertis Infraestructuras S.A., società controllata da Atlantia tramite Abertis Holdco S.A. di cui detiene una partecipazione pari al 50% più 1 azione del capitale sociale;
- l'Amministratore Delegato Carlo Bertazzo, oltre a possedere n. 12.329 azioni Atlantia cui si aggiungeranno le n. 137.947 azioni che gli verranno assegnate entro i 5 giorni dall'avvio del Periodo di Adesione, riveste la carica di (i) Consigliere di Abertis Infraestructuras S.A., società controllata da Atlantia tramite Abertis Holdco S.A. di cui detiene una partecipazione pari al 50% più 1 azione del capitale sociale nonché (ii) Consigliere di Getlink S.E., indirettamente partecipata da Atlantia con una quota pari al 15,5% del capitale sociale;
- il Consigliere Christian Coco in qualità di Investment Director in Edizione S.p.A. nonché Consigliere di Amministratore di BidCo e di HoldCo;
- la Consigliera Valentina Martinelli in qualità di Head of Financial Accounting and Compliance in Edizione;
- il Consigliere Jean Mouton possiede n. 2.500 azioni Atlantia e ricopre la carica di membro del Consiglio di Sorveglianza di Aéroports de la Côte d'Azur S.A. società

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

controllata da Atlantia tramite Azzurra Aeroporti S.p.A. di cui detiene il 60,46% del capitale sociale;

- la Consigliera Maria Leddi possiede n. 1.111 azioni Atlantia.

L'Offerente ha altresì dichiarato che il Prof. Enrico Laghi, Amministratore Delegato di Edizione nonché amministratore di BidCo ed HoldCo, ricopre la carica di Consigliere di Amministrazione in Abertis Infraestructuras S.A., società controllata da Atlantia tramite Abertis Holdco S.A. di cui detiene una partecipazione pari al 50% più 1 azione del capitale sociale.

Per completezza si segnala altresì che ai sensi della disciplina in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "Regolamento Parti Correlate"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto il primo è indirettamente controllato da Edizione che controlla direttamente Sintonia e indirettamente Holdco (l'unico azionista dell'Offerente). Per completezza, si segnala che Edizione, tramite Sintonia, detiene il 33,1% del capitale sociale di Atlantia.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione

Per quanto noto all'Emittente, a parte il Consigliere Christian Coco e la Consigliera Valentina Martinelli, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione di Atlantia ha partecipato alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

3.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, ha:

tenuto conto

- (i) della Relazione Annuale Integrata 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 marzo 2022;
- (ii) della Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2022, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 agosto 2022;

esaminato

- (iii) la Comunicazione 102;
- (iv) le bozze di Documento di Offerta, nelle versioni di volta in volta trasmesse e, da ultimo, il Documento di Offerta del 30 settembre 2022;

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

- (v) la *fairness opinion* di BNP Paribas e la relativa documentazione di supporto;
- (vi) la *fairness opinion* di Morgan Stanley e la relativa documentazione di supporto;
- (vii) il Parere degli Amministratori Indipendenti, rilasciato in data 4 ottobre 2022, nonché la *fairness opinion* di Equita.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Atlantia non si è avvalso di ulteriori documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati e ha tenuto conto delle dichiarazioni dei Consiglieri di cui al precedente Paragrafo 3.2. ai fini delle proprie analisi dell'Offerta e della propria valutazione della stessa come riportata nel Comunicato dell'Emittente.

3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riunitosi in data 5 ottobre 2022, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti salva l'astensione del Consigliere Christian Coco e della Consigliera Valentina Martinelli ai sensi dell'art. 11.3 del Regolamento del Consiglio di Amministrazione ⁽²⁾ (si veda il Par. 10 del presente Comunicato 103), attribuendo al Presidente Amb. Giampiero Massolo e all'Amministratore Delegato Carlo Bertazzo, disgiuntamente tra loro, i più ampi e/o opportuni poteri per: (i) procedere alla pubblicazione del Comunicato 103 e, se del caso, apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel Comunicato 103 ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna; (ii) in generale, dare esecuzione alla delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della medesima riunione, ivi incluso porre in essere qualsiasi atto e adempimento richiesto ai sensi della normativa di legge e di regolamento applicabile.

4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul

⁽²⁾ Ai sensi dell'art. 11.3 del Regolamento del Consiglio di Amministrazione di Atlantia: "*Fermo quanto previsto dalla procedura della Società in materia di operazioni con parti correlate, il Consigliere che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione della Società, informa tempestivamente – e comunque prima della riunione consiliare, ed in modo esauriente gli altri Consiglieri e il Collegio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse e si astiene dalla relativa delibera*"

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

sito internet di Atlantia, all'indirizzo www.atlantia.com, alla sezione "Investors". In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A ("**Avvertenze**");
- Sezione B, Paragrafo B.1 ("**Informazioni relative all'Offerente**");
- Sezione B, Paragrafo B.2.6 ("**Andamento recente e prospettive**");
- Sezione C, Paragrafo C.1 ("**Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità**");
- Sezione D, Paragrafo D.1 ("**Numero di azioni possedute dall'Offerente**");
- Sezione E ("**Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione**");
- Sezione F ("**Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta**");
- Sezione G ("**Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente**").

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

5.1. Motivazioni dell'Offerta

Secondo quanto indicato nell'Avvertenza A.4 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente (ad eccezione della Partecipazione Sintonia) ed è finalizzata ad ottenere il Delisting.

5.2. Programmi elaborati dall'Offerente

5.2.1. Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione), l'Offerente intende sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine e la crescita sostenibile di Atlantia, proseguendo nella implementazione della strategia già annunciata al mercato dall'Emittente stesso. Tale attività sarà perseguita con un **focus** sia sullo sviluppo delle attività attualmente svolte da Atlantia, sia su nuovi investimenti sinergici, finalizzati a consolidare la posizione di **leadership** nel settore delle infrastrutture e della mobilità. L'approccio strategico dell'Offerente è finalizzato alla valorizzazione dell'azienda nel lungo periodo.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

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

Tramite l'Offerta e il completamento del Delisting, l'Offerente prevede che l'Emittente possa beneficiare dello status di società non quotata e pertanto perseguire con maggiore facilità ed efficacia i programmi futuri relativi all'Emittente sopra delineati. Infatti, come società non quotata, l'Emittente potrebbe beneficiare di una semplificazione negli assetti proprietari che dovrebbe portare a un conseguente snellimento dei processi decisionali ed operativi, e sarebbe gravato di minori oneri informativi nei confronti del mercato rispetto a quelli invece previsti dalle leggi e dai regolamenti applicabili alle società quotate, evitando altresì i costi connessi all'adempimento di tali obblighi. Inoltre, l'Offerente si attende che l'Emittente, sotto il controllo dell'Offerente e come società non quotata, caratterizzata quindi da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nonché dalla possibilità di accedere a fonti di capitale dotate di flessibilità e orientate al lungo termine, sia in grado di accelerare la sua strategia di investimento e di creazione di valore. Secondo quanto si legge nel Documento di Offerta, ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato di capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti. Nel perseguimento di tale strategia di investimento, l'Offerente sarà guidato dalle politiche di M&A, finanziaria e sui dividendi, che sono già state concordate tra gli azionisti dell'Offerente e allegate al Patto.

Sulla base delle intese raggiunte tra le parti alla Data del Documento di Offerta, si prevede che tali politiche rappresenteranno altresì le principali linee guida per la predisposizione e implementazione del piano industriale per l'Emittente, HoldCo e l'Offerente (il "Piano"), e suoi eventuali futuri aggiornamenti e integrazioni.

In particolare:

- la politica di M&A definisce i seguenti principi che guidano le attività di M&A del Gruppo: (i) **focus** geografico per le opportunità di investimento circoscritte ai Paesi OCSE, con particolare attenzione all'Europa occidentale, al Nord America, all'America Latina e all'Australia; (ii) **focus** di investimento di ulteriore crescita e/o sostituzione degli asset in portafoglio nei settori di riferimento; (iii) rispetto della politica finanziaria e della politica dei dividendi;
- la politica finanziaria si fonda sull'obiettivo di conseguire per HoldCo, BidCo, Atlantia e le altre società del gruppo un profilo finanziario compatibile con taluni **investment grade metrics**, per tali intendendosi **credit metrics** che siano compatibili con almeno due dei seguenti **rating**:

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

(a) da parte di S&P di almeno BBB-, (b) da parte di Fitch di almeno BBB-, e (c) da parte di Moody's di almeno Baa3. A tal fine, l'emissione di debito aggiuntivo e il rifinanziamento dei finanziamenti esistenti sarà finanziato affinché HoldCo, BidCo, Atlantia, Abertis, ADR e le altre controllate rilevanti (concordate di volta in volta tra le parti) mantengano parametri compatibili con i suddetti parametri di *investment grade* (in ogni caso nella misura consentita dalla legge applicabile, dagli accordi di concessione esistenti e dai contratti di finanziamento applicabili); e

- la politica dei dividendi prevede che HoldCo, BidCo, Atlantia e le altre società del gruppo effettuino distribuzioni (mediante, tra l'altro, pagamento di dividendi e distribuzione di riserve disponibili) con riguardo a tutta la cassa disponibile, fermo restando che tali distribuzioni dovranno avvenire nel rispetto della politica finanziaria, dei contratti di finanziamento applicabili, delle concessioni in essere (nella misura applicabile), nonché di tutti i vincoli normativi e regolamentari applicabili.

In relazione al suddetto Piano, allo stato le intese tra le parti prevedono che lo stesso sia finalizzato e concordato tra le parti entro la Prima Data di Pagamento dell'Offerta; tuttavia l'Offerente ha dichiarato di non poter escludere che la finalizzazione del Piano possa avvenire successivamente a tale data, come conseguenza, *inter alia*, della situazione di mercato e dell'eventuale esigenza di avvalersi del contributo del *management* dell'Emittente al fine di redigere un Piano completo di tutti i suoi elementi di dettaglio. Inoltre, la definizione del Piano potrebbe essere influenzata dall'andamento e dai risultati dell'Offerta con particolare riferimento alle prospettive e ai tempi necessari per il raggiungimento del Delisting (che potrebbe avere luogo a seconda dei casi, come conseguenza immediata dell'Offerta o a seguito della Fusione per il Delisting, ove possibile).

I capitali sociali di BIP TopCo1 e BIP TopCo2 sono detenuti dai seguenti fondi (direttamente o indirettamente attraverso soggetti intermedi):

- a) Blackstone Infrastructure Partners Lower Fund IV (LUX) SCSp (il "Fondo Lower Lux");
- b) Blackstone Infrastructure Partners – P (Cayman) NQ L.P. ("Cayman 1");
- c) Blackstone Infrastructure Partners – V AIV II (CYM) L.P. ("Cayman 2", e, congiuntamente a Cayman 1, i "Fondi Cayman"; i Fondi Cayman insieme al Fondo Lower Lux, i "Fondi").

Il Fondo Lower Lux è rappresentato, gestito e controllato dal Lux GP e i Fondi Cayman sono rappresentati, gestiti e controllati dal Cayman GP (i Fondi, la Lux GP e la Cayman GP, insieme ad alcune affiliate, "BIP"). BIP è un investitore attivo nei settori dell'energia, dei trasporti, delle infrastrutture digitali e idriche e dei rifiuti, volto ad una strategia *buy-and-hold* a lungo termine con riguardo a beni infrastrutturali su larga scala, con

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

l'obiettivo di ottenere un apprezzamento del capitale a lungo termine insieme a flussi di cassa annuali prevedibili. Il mandato d'investimento si concentra sulla gestione responsabile e sul coinvolgimento degli *stakeholder* per creare valore per gli investitori e per le collettività servite da BIP.

Inoltre, l'Offerente è impegnato nel supportare l'Emittente nel raggiungimento della sua ambiziosa strategia ESG e di innovazione tecnologia già annunciata.

5.2.2. Investimenti e relative forme di finanziamento

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

5.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

A. Fusione

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque perseguire il Delisting, ove la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali del medesimo, di HoldCo e dell'Emittente, alla Fusione post Delisting. Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile, in ragione del finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Nelle more del perfezionamento dell'eventuale fusione, non si esclude che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, BidCo possa ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili per far fronte ai pagamenti relativi al finanziamento, come meglio descritto nella Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

A.1 Fusione in assenza di Delisting

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4.1, del Documento di Offerta, qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) non si verificassero i presupposti per procedere al

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Delisting, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante, ove possibile, la Fusione per il Delisting, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia.

Pertanto, a seguito della Fusione per il Delisting, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Al riguardo, si precisa che la Fusione per il Delisting sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e sarebbe altresì subordinata ai necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti. Inoltre, la fusione tra l'Emittente e l'Offerente si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in cambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

A.2 Fusione successiva al Delisting

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4.2, del Documento di Offerta, nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura del Periodo di Adesione) sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting.

Tale fusione si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile, in ragione del finanziamento erogato in favore di HoldCo ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

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

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

A.3 Assenza di Fusione

Nel caso in cui, all'esito della Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non sia stato conseguito il Delisting dell'Emittente – in quanto, l'Offerente sia venuto a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari o superiore alla somma delle partecipazioni oggetto dell'Impegno Sintonia e dell'Impegno di Adesione CRT, ma, in ogni caso, inferiore alla percentuale necessaria a deliberare la Fusione in assenza di Delisting di cui alla Sezione A., Paragrafo A.5.1. del Documento di Offerta – e l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente medesimo non disporrebbe dei voti nell'Assemblea straordinaria dell'Emittente stesso che consentano di conseguire il Delisting mediante la Fusione, con conseguente difficoltà nel realizzare quei programmi futuri dell'Offerente – di cui alla Sezione A., Paragrafo A.4. e Sezione G., Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta – che presuppongano l'intervenuto Delisting dell'Emittente e riportati nel precedente Paragrafo 5.2.1 del presente comunicato.

5.2.3. Modifiche previste alla composizione degli organi sociali e dei relativi emolumenti

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.5 del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito alle proposte concernenti la composizione degli organi amministrativi (e di controllo). Fermo restando quanto precede, ai sensi del Patto che sarà sottoscritto alla Data di Pagamento, i paciscenti si sono impegnati a conseguire il rinnovo integrale del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di Atlantia al fine di adeguarne la composizione alle previsioni del Patto.

5.2.4. Modifiche previste allo statuto

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.6 del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da proporre con riguardo all'attuale statuto sociale dell'Emittente, ferme restando quelle che si ritenessero necessarie ai sensi di legge. Ciò non di meno, ai sensi del Patto che sarà sottoscritto alla Data di Pagamento, è previsto che HoldCo e/o BidCo e/o l'Emittente – a seconda che si verifichi o meno il Delisting – provvedano ad adottare, rispettivamente, dei nuovi statuti sociali, che riflettano le disposizioni del Patto.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

5.3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

5.3.1. *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Come detto, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di pagare un corrispettivo pari a Euro 23,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Si segnala che l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2022 ha approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,74 per Azione (il "Dividendo 2022") e che il Corrispettivo non sarà in alcun caso ridotto del Dividendo 2022 pagato in data 25 maggio 2022. Sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 23,00) e del (ii) Dividendo 2022 (di ammontare pari a Euro 0,74) gli azionisti di Atlantia che aderiranno all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro 23,74 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Valore Complessivo"). Ad eccezione di quanto sopra descritto per il Dividendo 2022, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento (anche se non pagata, ma maturata). Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che l'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 12.706.188.770,00.

Salvo quanto di seguito illustrato, si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Ai fini della determinazione del Corrispettivo, sono stati individuati metodi e criteri di valutazione coerenti con le caratteristiche specifiche dell'Emittente. In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta in piena autonomia, tenendo conto dei seguenti elementi:

- a. il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio ed alla Data di Riferimento;
- b. il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento; e
- c. i prezzi obiettivo (target prices) indicati dagli analisti finanziari nell'intervallo di tempo tra la data di pubblicazione dei risultati relativi all'anno finanziario chiuso il 31 dicembre 2021 e la Data di Riferimento.

Tali metodologie, d'altra parte, non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo. L'analisi dei risultati ottenuti da

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

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

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

Le quotazioni rilevate sono state osservate nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti la Data di Riferimento del 5 aprile 2022, (incluso), in quanto ultimo giorno di borsa aperta prima dei *rumour* su una potenziale operazione sul capitale sociale di Atlantia. A titolo illustrativo, nei successivi paragrafi, si evidenziano altresì le differenze tra il Corrispettivo e le quotazioni osservate nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti il 13 aprile 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio (la "Data Pre-Annuncio").

Sono state prese in considerazione le quotazioni di borsa relative alle medie ponderate per i volumi dei prezzi di Atlantia a 1, 3, 6, 12 mesi.

Sono stati inoltre presi in considerazione i prezzi obiettivo del titolo Atlantia risultati da ricerche pubblicate da broker e dalle principali banche di investimento divulgate successivamente alla pubblicazione dei risultati finanziari dell'Emittente in data 31 dicembre 2021 e cioè successivamente a marzo 2022 (incluso), identificato come il periodo in cui l'Emittente ha fornito al mercato gli ultimi aggiornamenti significativi in relazione alle sue società operative, tali da poter avere un impatto positivo sui prezzi obiettivo.

Come illustrato nella Sezione E., Paragrafo E.1.1. del Documento di Offerta, alla Data di Riferimento, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dei *rumour* su una potenziale operazione sul capitale sociale di Atlantia, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad Euro 18,49: pertanto, il Corrispettivo ed il Valore Complessivo incorporano un premio del 24,4% e del 28,4% rispettivamente rispetto a tale quotazione.

Alla Data Pre-Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni era pari ad Euro 21,84: pertanto, il Corrispettivo ed il Valore Complessivo incorporano un premio del 5,3% e dell'8,7% rispettivamente con riferimento a tale quotazione.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con: (i) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa) e prima della Data Pre-Annuncio (inclusa).

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data di Riferimento	17,57	5,43	30,9%
3 mesi prima della Data di Riferimento	17,01	5,99	35,2%
6 mesi prima della Data di Riferimento	16,88	6,12	36,3%
12 mesi prima della Data di Riferimento	16,34	6,66	40,8%

(*) Fonte: Bloomberg.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data Pre-Annuncio	19,40	3,60	18,6%
3 mesi prima della Data Pre-Annuncio	18,10	4,90	27,1%
6 mesi prima della Data Pre-Annuncio	17,57	5,43	30,9%
12 mesi prima della Data Pre-Annuncio	16,78	6,22	37,1%

(*) Fonte: Bloomberg.

Si segnala infine che, in data 30 marzo 2022, l'Emittente ha reso noto che tutte le condizioni sospensive di cui al contratto di cessione della partecipazione detenuta dall'Emittente in Autostrade per l'Italia S.p.A. a favore di Holding Reti Autostradali S.p.A. (il "Contratto di Cessione ASPI") si erano avverate. In data 5 maggio 2022, l'Emittente ha reso noto l'avvenuto closing dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta dall'Emittente in Autostrade per l'Italia S.p.A. a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a Euro 8.198,8 milioni (i "Proventi ASPI").

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, i prezzi obiettivo considerati fanno riferimento a quelli espressi dai principali analisti finanziari e dalle principali banche di investimento successivamente all'11 marzo 2022, data di pubblicazione dei risultati

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

relativi all'anno finanziario chiuso il 31 dicembre 2021 dell'Emittente ed antecedenti la Data di Riferimento.

Nel Documento di Offerta si segnala che, nell'ipotesi di diverse pubblicazioni sull'Emittente da parte dello stesso analista finanziario durante l'orizzonte temporale di riferimento individuato, in linea con quanto riconosciuto e normalmente utilizzato nella prassi valutativa, sia italiana sia internazionale, ai fini dell'applicazione di tale metodologia, viene preso in considerazione solamente il prezzo obiettivo dell'ultima pubblicazione, ritenendo superati i prezzi obiettivo precedentemente espressi e le relative considerazioni valutative sottostanti (come più dettagliatamente descritto dagli analisti stessi nelle rispettive pubblicazioni).

Analista Finanziario	Raccomandazione	Prezzo obiettivo (Euro)	Data
Mediobanca	Hold	19,40	5 aprile 2022
Equita SIM	Buy	20,50	5 aprile 2022
Bestinver Securities	Buy	19,50	5 aprile 2022
BNP Paribas Exane	Hold	17,00	4 aprile 2022
Grupo Santander	Buy	21,00	31 marzo 2022
Kempen	Hold	18,40	31 marzo 2022
Intesa Sanpaolo	Hold	17,60	31 marzo 2022
Banca Akros (ESN)	Buy	18,50	31 marzo 2022
AlphaValue/Baader Europe	Sell	18,10	31 marzo 2022
Kepler Cheuvreux	Buy	20,00	30 marzo 2022
Societe Generale	Buy	19,00	18 marzo 2022
Oddo BHF	Hold	17,60	16 marzo 2022
Insight Investment Research LLP	Buy	27,00	16 marzo 2022
Intermonte	Buy	19,50	14 marzo 2022
Morgan Stanley	Hold	18,90	11 marzo 2022
RBC Capital	Buy	21,00	11 marzo 2022
Bank of America Securities	Hold	17,50	11 marzo 2022
Media		19,44	

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Si riporta di seguito quanto illustrato nel Paragrafo E.3 del Documento di Offerta **"Confronto tra il corrispettivo ed alcuni indicatori relativi all'Emittente"**.

Nella seguente tabella sono riportati a) le principali metriche economico finanziarie dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020; b) i principali indicatori per azioni relativi a tali esercizi; e c) i principali moltiplicatori calcolati sulla base del Corrispettivo di Offerta e relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

		2021	2020 restated
Metriche economico finanziarie			
Ricavi	Eur mln	6.391	5.260
EBITDA	Eur mln	4.029	3.072
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	Eur mln	626	(1.177)
Patrimonio netto di Gruppo o ("BV")	Eur mln	8.140	6.190
Cash flow o ("CF") ⁽³⁾	Eur mln	2.927	1.751
Numero di azioni totali a fine esercizio (a)	#	825.783.990	825.783.990
Numero di azioni proprie a fine esercizio (b)	#	6.959.693	7.650.521
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (c = a - b)	#	818.824.297	818.133.469
Indicatori per azione			
Risultato netto di pertinenza di Gruppo per azione	Eur/azione	0,76	(1,44)
Patrimonio netto di Gruppo per azione	Eur/azione	9,94	7,57
Cash flow per azione	Eur/azione	3,57	2,14
Dividendo di competenza	Eur/azione	0,74	-
Principali moltiplicatori			

⁽³⁾ Come rappresentato nel rendiconto finanziario consolidato riclassificato di Atlantia relativo agli esercizi 2021 e 2020 restated denominato "FFO-Cash Flow Operativo". Sono inoltre escluse le discontinued operations come riportate nel rendiconto finanziario riclassificato

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

EV (*)/EBITDA	x	12,1x	15,8x
P/E	x	30,1x	n.m.
P/CF	x	6,4x	10,8x
P/BV	x	2,3x	3,0x
Dividend yield	%	3,2%	-

A meri fini illustrativi, si riportano di seguito alcune considerazioni sui multipli di mercato nell'ambito della valutazione dell'Emittente.

Atlantia è una **holding** essenzialmente operante nei seguenti settori:

- a. **Settore delle concessioni autostradali:** sia direttamente che tramite la controllata Abertis, Atlantia gestisce **asset** autostradali collocati tra Europa (principalmente Spagna, Francia e Polonia) e Nord e Sud America (in nazioni quali Cile, Brasile, Messico, Porto Rico, USA, Argentina);
- b. **Settore delle concessioni aeroportuali:** Atlantia gestisce 5 aeroporti tra Italia e Francia tramite le controllate AdR e Aeroport de la Cote D'Azur;
- c. **Settore dei *mobility services*:** tramite la controllata Telepass e Yunex (closing dell'operazione avvenuto in data 30 giugno 2022), Atlantia è uno dei principali **provider** europei di servizi integrati per la mobilità in ambito urbano ed extraurbano.

Un'ulteriore peculiarità del Gruppo Atlantia è la presenza di alcune partecipazioni non consolidate, tra cui i) una partecipazione del 15,5% in Getlink, società che gestisce, tramite concessione con scadenza 2086, l'attività di trasporto attraverso il Canale della Manica e ii) una partecipazione del 29% nella società di gestione dell'aeroporto di Bologna.

L'eterogeneità del **business mix** del gruppo Atlantia rappresenta una peculiarità difficilmente riscontrabile in altre società quotate sui listini italiani ed europei, tale quindi da rendere poco significativo l'utilizzo delle metriche valutative derivanti dall'applicazione della metodologia dei multipli di mercato.

(*) EV: rappresenta la somma algebrica del Corrispettivo, moltiplicato per il numero di azioni emesse (al netto delle azioni proprie detenute), e del debito finanziario netto consolidato di Atlantia al 31/12/2021 rettificata per tener conto i) dei proventi relativi alla cessione di ASPI (pari a Euro 8.198,8 milioni), ii) del fondo TFR; iii) delle partecipazioni non consolidate; iv) del patrimonio netto di terzi; v) dello strumento obbligazionario ibrido emesso dalla controllata Abertis; vi) del Dividendo 2022 moltiplicato per il numero di Azioni emesse e vii) del corrispettivo incassato a fronte della liquidazione della partecipazione detenuta in Hochtief (pari a Euro 577,8 milioni).

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Inoltre, per quanto riguarda i principali settori in cui è operante Atlantia, quali concessioni autostradali e aeroportuali, l'applicazione dei multipli di mercato è influenzata da parametri quali:

- collocazione geografica delle concessioni;
- durata residua delle concessioni;
- sistemi regolatori e modelli contrattuali applicabili con riferimento, tra le altre cose, al profilo di rendimento e di allocazione del rischio tra concedente e concessionario;
- natura *greenfield* o *brownfield* delle concessioni (principalmente connesso al business autostradale);
- struttura del capitale di rischio e di debito;
- eventuale rischio di cambio;
- presenza di concessioni consolidate o non consolidate e, nel caso di concessioni consolidate, di rilevanti quote di patrimonio di terzi (*minorities*);
- impatto di operazioni di finanza straordinaria.

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

Fermo quanto precede ed in attuazione di quanto richiesto dalla disciplina che regola il contenuto del Documento di Offerta, sono stati calcolati i moltiplicatori di quelle società quotate che evidenziano caratteristiche maggiormente simili ad Atlantia e che quindi, seppur in maniera limitata, possono intendersi come comparabili con Atlantia. Tali operatori sono:

– Vinci

- è un operatore francese principalmente attivo nel settore del *contracting* e delle concessioni (in base ai risultati 2021, circa il 14% del fatturato e circa il 60% dell'EBITDA è relativo al settore delle concessioni)
- nell'ambito delle concessioni, l'operatore francese detiene concessioni sia nel settore autostradale che aeroportuale:
 - **Concessioni autostradali:** Vinci è il principale operatore autostradale francese con più di 4.400km gestiti principalmente tramite le società ASF, Escota e Cofiroute;
 - **Concessioni aeroportuali:** Vinci controlla o detiene minoranze in 53 *asset* aeroportuali in oltre 12 nazioni che hanno gestito circa 255 milioni di passeggeri nel 2019 in epoca pre-Covid. I principali *asset* del portafoglio dell'operatore francese sono i) l'aeroporto di Gatwick, ii) ANA, società che gestisce 10 aeroporti in Portogallo, iii) l'aeroporto di Lione, iv) *Kansai airports* (partecipazione del 40%) in Giappone, v) l'aeroporto di Salvador in

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Brasile, vi) l'aeroporto di Santiago in Cile (partecipazione al 40%) e vii) 5 aeroporti negli USA.

– Eiffage

- è una società francese prevalentemente operante nel settore delle costruzioni ed inoltre con un'esposizione marginale al settore delle concessioni, principalmente autostradali;
- in relazione ai risultati 2021 dell'operatore, circa il 16% del fatturato e circa il 70% del risultato operativo sono derivanti dal settore delle concessioni. L'asset principale detenuto dall'operatore francese è APRR (partecipazione del 52%), una delle principali società autostradali francese. Nell'ambito delle concessioni aeroportuali, Eiffage detiene il 49,99% dell'aeroporto di Tolosa e il 90% dell'aeroporto di Lille;
- Eiffage detiene anche una partecipazione di minoranza pari a circa il 5% in Getlink.

Si riportano quindi di seguito alcuni multipli di mercato delle società quotate che, in maniera limitata, possono intendersi come comparabili con Atlantia.

	EV/ EBITDA '21	EV/ EBITDA '20	P/E '21	P/E '20	Div. Yield '21	Div. Yield '20	P/BV '21	P/BV '20	P/CF '21	P/CF '20
Vinci	9,4x	12,5x	19,3x	40,4x	3,3%	2,3%	2,2x	2,4x	6,9x	9,4x
Eiffage	6,5x	8,4x	11,1x	23,1x	3,5%	3,4%	1,6x	1,6x	3,5x	4,4x
Media	7,9x	10,1x	15,2x	31,8x	3,4%	2,9%	1,9x	2,0x	5,2x	6,9x
Atlantia (*)	12,1x	15,8x	30,1x	n.m.	3,2%	–	2,3x	3,0x	6,4x	10,8x

Fonte: Factset alla data del 5 aprile 2022 e relazioni finanziarie ultime disponibili delle società.

Si riporta qui di seguito quanto illustrato al Paragrafo E.4 del Documento di Offerta "*Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta*".

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti sia la Data di Riferimento sia la Data Pre-Annuncio.

(*) Multipli calcolati sulla base del Corrispettivo.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Evoluzione prezzo antecedente la Data di Riferimento	Media Ponderata (1)	Volume Totale (2)	Premio Implicito nel Corrispettivo
			%
1 aprile - 5 aprile 2022	18,58	4.707	23,8%
marzo 2022	17,29	52.739	33,0%
febbraio 2022	16,37	24.198	40,5%
gennaio 2022	16,84	27.870	36,6%
dicembre 2021	16,87	36.101	36,3%
novembre 2021	16,82	33.653	36,7%
ottobre 2021	16,22	24.226	41,8%
settembre 2021	16,00	36.060	43,8%
agosto 2021	15,54	30.161	48,0%
luglio 2021	15,15	28.572	51,8%
giugno 2021	15,91	40.216	44,6%
maggio 2021	15,80	34.583	45,6%
6 aprile - 30 aprile 2021	16,25	31.525	41,5%

1) Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri

2) Volumi in migliaia.

Fonte: Bloomberg

Evoluzione prezzo antecedente la Data di Pre-Annuncio	Media Ponderata (1)	Volume Totale (2)	Premio Implicito nel Corrispettivo
			%
1 aprile - 13 aprile 2022	20,75	44.654	10,8%
marzo 2022	17,29	52.739	33,0%
febbraio 2022	16,37	24.198	40,5%
gennaio 2022	16,84	27.870	36,6%
dicembre 2021	16,87	36.101	36,3%
novembre 2021	16,82	33.653	36,7%
ottobre 2021	16,22	24.226	41,8%
settembre 2021	16,00	36.060	43,8%

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

agosto 2021	15,54	30.161	48,0%
luglio 2021	15,15	28.572	51,8%
giugno 2021	15,91	40.216	44,6%
maggio 2021	15,80	34.583	45,6%
14 aprile- 30 aprile 2021	16,34	17.431	40,8%

1) Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri

2) Volumi in migliaia.

Fonte: Bloomberg

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 6 aprile 2021 ed il 28 settembre 2022.



Fonte: Bloomberg

Nel periodo antecedente la Data di Riferimento, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo pari ad Euro 14,47 (rilevato il 20 luglio 2021) ed un prezzo ufficiale massimo di Euro 18,93 (rilevato il 31 marzo 2022).

Si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, per le informazioni in merito alle operazioni di acquisto ovvero di vendita aventi ad oggetto le azioni Atlantia effettuate nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente.

5.3.2 Metodologie e sintesi dei risultati degli advisor finanziari nominati dal Consiglio di Amministrazione

Come indicato nel precedente paragrafo 2 del presente Comunicato 103, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 12 maggio 2022, ha deliberato di conferire separatamente a BNP Paribas e Morgan Stanley l'incarico finalizzato all'emissione di un parere circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (cd. *fairness opinion*).

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

A. *Fairness opinion* di BNP Paribas

BNP Paribas, in qualità di *advisor* finanziario dell'Emittente, ha reso la propria *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo in data 5 ottobre 2022.

Sulla base dei presupposti, termini e condizioni della stessa illustrati in allegato *sub* Allegato A, BNP Paribas è del parere che, a tale data, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista puramente finanziario.

Ciò premesso e nel rinviare a tale *fairness opinion* per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate da BNP Paribas, si riportano di seguito le principali evidenze.

Per l'attività di valutazione condotta, BNP Paribas si è avvalsa di molteplici informazioni, tra le quali, a titolo non esaustivo: (i) informazioni relative al Gruppo Atlantia e disponibili pubblicamente, inclusi bilanci e documenti pubblicati dall'Emittente; (ii) dati finanziari ed operativi relativi al Gruppo Atlantia, incluse ipotesi, stime e proiezioni finanziarie (*business plan*) forniti dall'Emittente a BNP Paribas per l'attività di valutazione; (iii) informazioni di mercato sull'andamento storico del prezzo per azione dell'Emittente; (iv) *report* dei principali analisti di ricerca (*equity research*) relativi all'Emittente; (v) informazioni disponibili pubblicamente relative ad offerte pubbliche volontarie di acquisto promosse sui mercati regolamentati italiani, ritenute rilevanti da BNP Paribas.

Nella preparazione della *fairness opinion*, BNP Paribas ha utilizzato diverse metodologie. Alla luce della natura diversificata delle attività dell'Emittente – e conformemente alle prassi ordinarie applicate dalle primarie banche di investimento internazionali nel rilascio di analoghe *opinion* e nello svolgimento di analoghe valutazioni – BNP Paribas ha considerato la valutazione *Sum-Of-The-Parts* (*SOTP*, attraverso la quale viene determinato il valore della società *holding* valutando separatamente ciascuna delle singole partecipazioni detenute dalla stessa) come metodologia principale.

Nel contesto della valutazione *SOTP*, BNP Paribas ha applicato la metodologia di attualizzazione dei flussi di cassa *unlevered* (*Discounted Cash Flow*) ai *business plan* forniti dall'Emittente, utilizzando come data di valutazione il 1° luglio 2022. I flussi di cassa *unlevered* sono stati scontati ad un costo medio ponderato del capitale (*WACC*) diverso per ciascuna partecipazione, al fine di riflettere le esposizioni geografiche ed i rischi che sono specifici a ciascuna attività.

Nel formulare la propria opinione, a completamento dell'esercizio valutativo, BNP Paribas ha confrontato i risultati della valutazione *SOTP* con altre metodologie, definite di controllo, che includono (i) l'andamento storico del prezzo per azione dell'Emittente durante i 12 mesi antecedenti alla Data di Riferimento; (ii) i premi storici corrisposti nel contesto di offerte pubbliche volontarie di acquisto (rispetto ai prezzi a cui i titoli azionari delle società target negoziavano precedentemente alle comunicazioni di mercato relative a tali offerte), promosse sui mercati regolamentati italiani con un volume di offerta superiore a Euro 100 milioni, volte ad acquisire partecipazioni di maggioranza e svoltesi negli anni compresi tra il 2012 ed il 2022; (iii) i prezzi *target*

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

forniti nei *report* dei principali analisti di ricerca (*equity research*) che coprono il titolo Atlantia, pubblicati prima della Data di Riferimento.

Di seguito si riportano i valori del prezzo per azione di Atlantia risultanti dall'applicazione delle metodologie sopra indicate e tratti dalla *fairness opinion* di BNP Paribas:

Metodologia Principale	Valore prezzo per azione di Atlantia (€)	
	Min	Max
SOTP	19.5	23.7
Metodologie di Controllo	Min	Max
Andamento storico del prezzo per azione di Atlantia	14.5	18.9
Premi storici nel contesto di offerte pubbliche volontarie di acquisto in Italia	21.6	23.2
Prezzi <i>target</i> dei principali analisti di ricerca	17.0	21.0

Posto che, secondo quanto evidenziato dall'*advisor* finanziario, le metodologie utilizzate non devono essere considerate singolarmente bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico, la *fairness opinion* di BNP Paribas segnala altresì che, anche prese individualmente, le metodologie utilizzate hanno prodotto degli intervalli inclusivi del, o inferiori al, Corrispettivo.

B. *Fairness opinion* di Morgan Stanley

Morgan Stanley, in qualità di *advisor* finanziario dell'Emittente, ha reso la propria *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo in data 5 ottobre 2022.

Copia del parere – a cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al presente Comunicato 103 come Allegato B.

Secondo il parere reso da Morgan Stanley, a tale data e sulla base dei fattori e delle ipotesi ivi specificati, il Corrispettivo offerto agli Azionisti dell'Emittente ai sensi del Comunicato sull'Offerta e del Documento di Offerta è ritenuto congruo per tali Azionisti da un punto di vista finanziario.

Per l'attività di valutazione condotta, Morgan Stanley si è avvalsa di molteplici fonti di informazione, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo: informazioni di mercato pubblicamente disponibili fino alla data di pubblicazione del Documento di Offerta; *report* dei principali analisti di ricerca (*equity research*) relativamente alla Società; bilanci delle parti coinvolte disponibili pubblicamente; dati, informazioni e documenti forniti dall'Emittente (inclusi i dati economico – finanziari prospettici del Gruppo Atlantia e delle sue controllate) oltre ad altre informazioni operative e finanziarie relative alla Società, nonché ai settori di riferimento delle autostrade, degli aeroporti e dei *mobility services* ritenute pertinenti.

Nella preparazione della *fairness opinion*, Morgan Stanley ha utilizzato varie metodologie, tra cui in via principale il metodo dei flussi di cassa futuri scontati alla data di riferimento della valutazione o *discounted cash flows* ("DCF"). Morgan Stanley ha applicato la metodologia del DCF ai *business plan* forniti dalla Società. Morgan Stanley ha applicato suddetta analisi di DCF ai diversi settori operativi, società concessionarie

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

e/o società partecipate della Società con il metodo della somma delle parti (*sum-of-the-parts*, o "*SOTP*").

I flussi finanziari netti operativi al netto delle tasse sono stati attualizzati a diversi costi medi ponderati del capitale (*weighted average costs of capital*, o "WACC") stimati attraverso l'applicazione del c.d. "*capital asset pricing model*" in modo da riflettere ipotesi coerenti con i tassi di riferimento di mercato relativi al costo del capitale di debito e al costo del capitale di rischio, nonché con la prevista struttura dei singoli settori operativi, società concessionarie e/o società partecipate di Atlantia. Morgan Stanley ha fatto ricorso a differenti WACC per ciascun gruppo di attività, al fine di riflettere le esposizioni geografiche ed i rischi che sono specifici a ciascuna attività. L'*equity value* è stato stimato al 30 giugno 2022 e dunque riflette, tra altre informazioni, la relazione semestrale di Atlantia riferibile al semestre chiuso al 30 giugno 2022.

La valorizzazione ottenuta da Morgan Stanley utilizzando il metodo DCF, evidenzia un valore per ciascuna delle Azioni compreso in un intervallo tra Euro 17,96 ed Euro 22,49.

Nel formulare la sua opinione, Morgan Stanley ha, inoltre, applicato metodi valutativi secondari, tra cui:

- l'analisi dello storico della *performance* dei valori di scambio delle Azioni nel corso dei 12 mesi precedenti alla Data di Riferimento, prendendo in considerazione i prezzi per Azione maggiori e minori registrati nel corso di tale periodo, oltre al prezzo medio delle Azioni ponderato sui volumi (*volume weighted average price*) su 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento. Applicando tale metodologia, il prezzo per ciascuna delle Azioni risulta essere compreso tra Euro 14,47 ed Euro 18,93;
- i prezzi *target* delle azioni ordinarie della Società proposti dagli analisti finanziari (*brokers' target price*). Applicando tale metodologia, il prezzo per ciascuna delle Azioni risulta essere compreso tra Euro 17,00 ed Euro 21,00;
- i premi medi storici corrisposti nel contesto di offerte pubbliche volontarie di acquisto promosse sui mercati regolamentati italiani. Applicando tale metodologia, il prezzo per ciascuna delle Azioni risulta essere compreso tra Euro 21,63 ed Euro 23,17.

Sulla base delle ipotesi e delle limitazioni illustrate nella *fairness opinion* allegata sub Allegato B, Morgan Stanley è del parere che, alla data odierna, il Corrispettivo di Euro 23,00 per ciascuna azione ordinaria della Società sia congruo da un punto di vista finanziario.

6. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E *FAIRNESS OPINION* DI Equita

Come indicato nel precedente Paragrafo 2 del Comunicato 103, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti – tenuto conto che Edizione (Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente)

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

detiene indirettamente, attraverso Sintonia, una partecipazione superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF – a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (*i.e.* Parere degli Amministratori Indipendenti).

6.1 Metodologie e sintesi dei risultati dell'esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti

Nell'esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-*bis*, comma 2, Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di Equita, a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, una *fairness opinion* sul corrispettivo offerto dall'Offerente. Gli Amministratori Indipendenti hanno inoltre richiesto ai Prof. Piergaetano Marchetti e Carlo Marchetti un supporto, per i profili legali, in relazione alla gestione del processo di predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

In data 4 ottobre 2022, Equita ha rilasciato la propria *fairness opinion*, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti (a sua volta accluso sub C al presente Comunicato 103), nella quale ha concluso che il Corrispettivo, pari a Euro 23,00 per Azione, riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

Nel rinviare a tale *fairness opinion* per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate da Equita, e una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui essi sono pervenuti, si riportano di seguito le principali evidenze a cui la stessa è giunta all'esito delle predette analisi, secondo ciascuna delle metodologie individuate ed utilizzate.

Equita, nell'elaborare la propria *fairness opinion*, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale sulla base delle informazioni ricevute o comunque disponibili.

In particolare, Equita ha ritenuto – avuto riguardo alle caratteristiche proprie dell'Emittente stesso, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui lo stesso opera – che i seguenti metodi di valutazione siano i più rilevanti ai fini del proprio parere:

- la metodologia della *sum of the parts* ("SOTP"), ovvero la somma delle valutazioni autonome delle singole concessioni/società suddivise per Business Unit, considerato il profilo diversificato degli asset di Atlantia e le informazioni dettagliate disponibili, risultanti dall'applicazione del *discounted cash flow*, che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale ("WACC"), al netto della posizione finanziaria netta e dei c.d. *debt-like items*;
- la metodologia dei prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti di ricerca ("Target Price") che seguono il titolo Atlantia; tale metodologia determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa;

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

- la metodologia delle quotazioni di mercato ("**Prezzi di Mercato**"), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all'annuncio di eventuali operazioni di finanza straordinaria;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto ("**Premi OPA**"), basata sull'applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dal titolo oggetto di analisi dei premi impliciti nei corrispettivi di selezionate offerte pubbliche di acquisto aventi struttura analoga (OPA volontaria) rispetto all'Offerta per i medesimi periodi di rilevazione;

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione rilevante utilizzata, gli intervalli di valore per Azione, che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
SOTP	20,7	22,9
Target Price	17,5	21,0
Prezzi di Mercato	16,3	17,6
Premi OPA	22,1	22,5

Si fa presente, infine, che Equita ha fatto riferimento a metodologie di valutazione, quali ulteriori metodologie di controllo, basate su:

- multipli di Borsa di società quotate comparabili ("**Multipli di Borsa**"), basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse;
- multipli di precedenti operazioni comparabili ("**Multipli M&A**"), che determina il valore economico di una società mediante l'applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili.

6.2 Il Parere degli Amministratori Indipendenti

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la *fairness opinion* rilasciata da Equita congiuntamente alla documentazione e alle informazioni dalla stessa predisposte ed illustrate nel corso dei numerosi incontri intervenuti durante il processo che ha portato all'emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti. In particolare, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti considerazioni, come indicato nel paragrafo 5.2 del Parere degli Amministratori Indipendenti, a supporto delle valutazioni in merito alla Offerta e alla congruità del corrispettivo della stessa:

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

"Gli Amministratori, sotto il profilo della finalità della Offerta, hanno preso atto che l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine, l'attuale piano industriale e la crescita sostenibile di Atlantia e fornire, inoltre, il supporto e le risorse necessarie affinché Atlantia sia in grado di cogliere le opportunità di investimento che si presenteranno nel settore delle infrastrutture e della mobilità e consolidare la sua posizione di leadership in tale settore.

Sotto il profilo finanziario, è stata esaminata in dettaglio l'Opinion Equita rilasciata dall'Esperto, rilevando che essa conclude attestando la congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo proposto. Gli Amministratori Indipendenti hanno unanimemente concordato che le impostazioni metodologiche contenute nella Opinion Equita sono coerenti con la prassi professionale e di mercato, nonché idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa".

Sulla base di tali considerazioni, gli Amministratori Indipendenti,

- *"esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;*
- *esaminata la Opinion Equita;*
- *ritenuto di condividere le conclusioni raggiunte dall' Esperto in merito al Corrispettivo dell'Offerta;*
- *valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Atlantia, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti",*

hanno espresso all'unanimità *"una valutazione positiva sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta medesima".*

Per un'analisi dettagliata sulle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti, si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato 103 sub C.

7. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, qualora, a esito dell'Offerta stessa (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma secondo, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma primo, del TUF, e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile e/o la Riapertura dei Termini):

- l'Emittente restasse quotato e la Condizione sulla Soglia fosse rinunciata, l'Offerente si è riservato di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione appartenente al medesimo gruppo dell'Offerente); ovvero

- fosse conseguito il Delisting, l'Offerente si è comunque riservato di valutare a propria discrezione la possibilità di realizzare la fusione inversa di HoldCo e dell'Offerente nell'Emittente.

Nel Documento di Offerta si precisa come la fusione si qualificherebbe, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in quanto l'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme eventualmente erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge e non rimborsate alla data di efficacia della fusione.

Al ricorrere di tale circostanza - nella quale il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso di cui al Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante fusione - troverebbe applicazione la seguente disciplina:

- il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del Codice Civile dovrebbe indicare le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile);
- la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile dovrebbe indicare le ragioni giustificative dell'operazione e contenere un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e
- la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile dovrebbe attestare la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Nelle more del perfezionamento dell'eventuale fusione, l'Offerente non ha escluso che, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, lo stesso possa ricorrere, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dalla distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti) che saranno eventualmente deliberati, da parte dell'Emittente, per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento Bridge.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel prendere atto di quanto rappresentato dall'Offerente e dell'ipotesi di indebitamento aggiuntivo dallo stesso delineata, rappresenta come - rispetto ad una posizione finanziaria netta dell'Emittente positiva per Euro 4.498 milioni al 30 giugno 2022 - in caso di fusione e assumendo (i) un integrale utilizzo della linea di credito di cui al Contratto di Finanziamento Bridge,

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

per un importo pari a Euro 8.225.000.000,00 e (ii) che tale importo sia interamente **outstanding** alla data dell'eventuale fusione medesima, la posizione finanziaria netta complessiva diverrebbe negativa per Euro 3.727 milioni.

In merito, ogni valutazione di sostenibilità potrà essere effettuata unicamente nel contesto dell'eventuale fusione, quando l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto a identificare, ai sensi dell'art. 2501-*bis* del codice civile, le risorse finanziarie necessarie per il soddisfacimento del relativo indebitamento finanziario a fronte dell'eventuale fusione medesima.

Al riguardo, infatti, gli effetti di tale fusione in termini di eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento e sulla sostenibilità per l'Emittente di tale ulteriore potenziale indebitamento dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società riveniente dalla fusione.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, a propria volta, esaminato le fattispecie di cui sopra ai sensi all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti e, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza dell'Emittente, segnala quanto segue.

La posizione finanziaria netta dell'Emittente al 30 giugno 2022 risulta pari a 4.498 milioni di euro, come evidenziato nella relazione finanziaria semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e nel comunicato stampa sulla relazione semestrale 2022 in data 4 agosto 2022 (disponibile sul sito internet di Atlantia all'indirizzo www.atlantia.com, Sezione Media Comunicati Stampa, e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "I info SDIR & Storage" all'indirizzo www.iinfo.it). La tabella di seguito riportata contiene il dettaglio sulla posizione finanziaria netta:

Millioni di euro	30.06.2022
Prestiti obbligazionari	2.730
Finanziamenti a medio-lungo termine	749
Altre passività finanziarie	81
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-7.943
Altre attività finanziarie	-115
Posizione finanziaria netta	-4.498

Sempre ai fini di completezza informativa, si segnala che in relazione all'Offerta, l'Emittente si è attivato al fine di verificare la presenza, nella documentazione contrattuale relativa al proprio attuale indebitamento finanziario, di eventuali clausole ostative alla complessiva prospettata operazione e/o pregiudizievoli per il Gruppo, che dovessero necessitare di apposite autorizzazioni da parte delle istituzioni finanziarie coinvolte ai sensi dei contratti finanziari attualmente in essere in capo al relativo Gruppo.

Alla luce della predetta analisi, si segnala che, se a seguito dell'operazione di fusione, per effetto o a esito della stessa, venisse comunicato dalle principali agenzie di **rating** un **downgrade** nel merito di credito dell'Emittente, che sia direttamente o indirettamente collegato alla medesima operazione straordinaria, si potrebbe verificare un'ipotesi di accelerazione dell'indebitamento esistente in capo all'Emittente.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Alla data odierna, non appare agevole prevedere quale impatto un'eventuale operazione di fusione possa avere, direttamente o indirettamente, sull'Emittente, né, in caso di eventuale ipotesi di *rating downgrade*, se i relativi istituti finanziatori sarebbero o meno legittimati all'attivazione dei conseguenti rimedi contrattuali.

Si evidenzia in tal senso che, successivamente al Comunicato dell'Offerente, le agenzie di rating Fitch Ratings e Standard & Poor's hanno emesso, rispettivamente, in data 26 aprile 2022 e 25 luglio 2022, due giudizi di *rating* sul merito di credito dell'Emittente, reperibili sul sito internet www.atlantia.com, alla sezione "Media". In tali giudizi, Fitch Ratings ha confermato il *rating* "BB" di Atlantia rivedendo l'*outlook* da positivo a negativo, mentre Standard & Poor's ha migliorato il *rating* assegnato ad Atlantia da "BB" a "BB+" modificando l'*outlook* da positivo a stabile.

Con riferimento ai *covenant* finanziari previsti dalla documentazione contrattuale relativa all'indebitamento finanziario attuale dell'Emittente, si segnala, infine, come gli stessi potrebbero subire un impatto negativo in caso di incremento della leva finanziaria derivante da un'eventuale fusione.

8. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

8.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 4 agosto 2022 la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022. La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet di Atlantia.

Successivamente all'approvazione della Relazione Finanziaria semestrale, Atlantia ha perfezionato la vendita a favore di ACS della propria partecipazione detenuta in Hochtief per un corrispettivo pari ad Euro 578 milioni ed in relazione a tale operazione ha ottenuto il waiver dell'Offerente. Per maggiori dettagli si rinvia al comunicato stampa del 15 settembre 2022.

A parte quanto sopra evidenziato, non vi sono fatti di rilievo significativi successivi all'approvazione di tale Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

8.2. Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

9. EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUGLI INTERESSI DELL'IMPRESA NONCHÉ SUI LIVELLI OCCUPAZIONALI DI ATLANTIA E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI

Il Documento di Offerta non reca indicazioni in merito alle intenzioni dell'Offerente in relazione ai livelli occupazionali di Atlantia e alla localizzazione siti in cui l'Emittente svolge la sua attività.

Non vi sono rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente.

Il Comunicato dell'Emittente è trasmesso ai lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

10. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Atlantia nel corso della riunione del 5 ottobre 2022 ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti salva l'astensione del Consigliere Christian Coco e della Consigliera Valentina Martinelli ai sensi dell'art. 11.3 del Regolamento del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto (i) del lavoro svolto e delle *fairness opinion* rilasciate da BNP Paribas e Morgan Stanley, (ii) delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) di quanto indicato nel Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione si è basato sulle valutazioni espresse da BNP Paribas e Morgan Stanley, quali *advisors* finanziari del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, e di Equita, quale *advisor* finanziario degli Amministratori Indipendenti. Il lavoro svolto dagli *advisor*, quali professionisti esperti del settore e di valutazioni finanziarie, ha portato i medesimi a rilasciare le rispettive *fairness opinion* nelle quali, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, gli stessi hanno espresso il loro qualificato parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Tenuto conto del contenuto della *fairness opinion*, rispettivamente, di BNP Paribas e di Morgan Stanley e di quanto indicato nella *fairness opinion* rilasciata da Equita, oltre che del Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

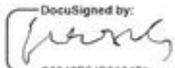
* * * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.altantia.com.

Roma, 5 ottobre 2022

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

DocuSigned by:

69042E64D91047H-----

Amb. Giampiero Massolo

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Allegati

- A. *Fairness opinion* di BPN Paribas;
- B. *Fairness opinion* di Morgan Stanley;
- C. Parere degli Amministratori Indipendenti al quale è allegata la *fairness opinion* di Equita.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



Atlantia S.p.A.
Piazza San Silvestro, 8
00187 – Rome

Milan, 5 October 2022

For the attention of the members of the Board of Directors of Atlantia S.p.A.

Dear Sirs,

On 29 September 2022, Atlantia S.p.A. (“Atlantia” or the “Issuer”) engaged the M&A EMEA Department of BNP Paribas, Italian Branch (“BNP Paribas”, “we” or “us”) to act, among others, as financial expert in relation to the decision by Schema Alfa S.p.A. to launch a voluntary tender offer on 66.90% of Atlantia’s share capital at an offer price equal to €23.0 per share, aimed at the delisting of Atlantia (the “Transaction”, as further detailed in the paragraph below).

Within the framework of the engagement letter signed by Atlantia and BNP Paribas in relation thereto, Atlantia asked BNP Paribas to issue an opinion to Atlantia’s Board of Directors on the fairness, from a strict financial standpoint, for Atlantia, of the price proposed under the Transaction (the “Opinion”).

Transaction

On the basis of the information provided to us, our understanding of the Transaction is as follows.

- Sintonia S.p.A. (“Sintonia”), a company fully owned by Edizione S.p.A., currently owns 273,341,000 shares of Atlantia, representing 33.10% of the Issuer’s share capital (the “Sintonia’s Current Stake”);
- On April 14, 2022, Schema Alfa S.p.A. (the “Offeror”) announced its decision to launch a voluntary tender offer (the “Offer”) pursuant to and for the purposes of Article 102, Paragraph 1, of Legislative Decree no. 58/1998 and Article 37 of the regulation approved with resolution no. 11971/1999 of the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“CONSOB”) on 552,442,990 shares of Atlantia, representing 66.90% of the Issuer’s share capital;
- The Offeror’s share capital is owned by Schemaquarantadue S.p.A., a company owned at 65% by Sintonia and at 35% by funds advised by Blackstone;
- Offer is aimed at: (i) acquiring all of the ordinary shares of Atlantia other than Sintonia’s Current Stake; and (ii) delisting Atlantia from the Mercato Telematico Azionario, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.;
- As described in the offer document approved by CONSOB on 3 October 2022, subject to the satisfaction or waiver of certain conditions, the Offeror will pay a cash consideration of Euro 23.0 for each share tendered to the Offer (the “Offer Price”).

Information

In performing its work, BNP Paribas relied on the following (together, the “Information”):

- certain publicly available business and financial information of Atlantia and its subsidiaries;
- certain non-public financial information and other data that were provided to us by Atlantia for the purpose of our analysis, relating to the business and financial prospects of Atlantia and its subsidiaries, including assumptions, estimates and financial projections (the “Business Plan”);
- current and historical share prices of Atlantia;
- the financial terms, to the extent publicly available, of certain other transactions which BNP Paribas believes to be generally relevant;
- certain equity research reports on Atlantia.

BNP Paribas, Succursale Italia - Piazza Lina Bo Bardi n. 3 - 20124 Milano - Tel.: +39 02 7247 1 - Fax: +39 02 7247 6465
Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. IVA n. 04449690157 - C.C.I.A.A. di Milano n° REA 731270 - Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5482
Sede legale: 16, Boulevard des Capucins, 75009 Paris - Capitale sociale 2.468.663.292 euro - <https://ob.bnpparibas>
Unità locale: Viale Altiero Spinelli, 30 - 00157 Roma - Tel.: +39 06 4702 1

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



We also conducted discussions with, and relied on statements made by, members of the senior management of Atlantia and its subsidiaries concerning the past and current operations and financial conditions and the prospects of Atlantia and its subsidiaries.

BNP Paribas did not perform any due diligence (as this was not part of its assignment), whether tax, financial, commercial, industrial, legal, social (e.g. pension liabilities), environmental or strategic.

BNP Paribas based the work it carried out for the purpose of issuing this Opinion solely on the Information described above. In performing its work, BNP Paribas did not make any check to ensure that the Information was real, exhaustive and/or accurate, and assumed this to be the case. It did not fall within the scope of BNP Paribas' assignment to verify the Information or the assets and liabilities of the companies involved in the Transaction or to subject the information, assets and liabilities to an independent appraisal (and this in any area whatsoever, whether e.g. legal, environmental, tax, social). Neither did BNP Paribas check the tax situation/position of the entities involved in the Transaction, and considered that the projections and all of the provisional data, forecasts and assumptions that were disclosed to BNP Paribas (i) reflected the best estimates and judgement of the management who prepared them, (ii) were drawn up in good faith on the basis of realistic assumptions, founded on real, exhaustive and accurate information.

Lastly, BNP Paribas received a management representation letter from the management of Atlantia, executed on 29 September 2022 and indicating that (i) they had provided BNP Paribas with all relevant and necessary information of which they were aware to enable it to complete its assignment and (ii) that the information to which BNP Paribas had access for the purpose of its assignment was true, complete and accurate.

Methodology

For the purposes of rendering this Opinion, we have reviewed the Information (as defined above) as well as performed such other analyses and considered such other factors as BNP Paribas has deemed appropriate for the preparation of the Opinion.

Considering Atlantia's diversified profile of assets and in line with international best practice in rendering similar opinions and performing similar valuations, BNP Paribas has retained the Sum-of-the-Parts ("SOTP") – which aims at determining the value of a holding company by separately valuing each of the stakes it owns – as the most appropriate valuation methodology. In line with best practices, BNP Paribas has benchmarked the SOTP ("Main Methodology"), with other valuation methodologies for control purposes ("Control Methodologies"), namely: (i) historical trading performance of the Issuer's shares, (ii) premia paid in precedent Italian voluntary tender offers, and (iii) equity research analysts' target prices.

Considering the aforementioned characteristics of Atlantia's business model and given the lack of truly comparable peers, we have not retained any analogical valuation methodology such as trading multiples of publicly listed companies and/or transaction multiples of previous acquisitions as primary valuation methodologies for Atlantia. This is due to (i) the heterogeneity of the businesses profile of Atlantia in comparison to its peers, also in consideration of the corresponding business mix and related underlying drivers, and (ii) the fact that several of Atlantia's assets are concession-based (toll roads, airports) and differ from peers due to, among other factors, the specificities of their regulatory regimes, country of operations, length of concession periods, investment and cash flow profile.

Each valuation methodology should be considered as an integral part of the valuation analysis we have performed for the purpose of rendering the Opinion. The following summary should not be considered or interpreted as, nor does it represent, a comprehensive description of all analyses performed and all factors considered in connection with the Opinion.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



SOTP

In line with the international best practice for assets of this nature, we have applied the discounted cash flow methodology to the Business Plan provided by Atlantia on a SOTP basis.

We have calculated the net present value of (i) the unlevered free cash flows of each asset after tax, for the period from 1 July 2022 to the end of the Business Plan (which for concession assets corresponds to the end of the relevant concession periods) and (ii) the terminal values, where applicable.

The unlevered after-tax free cash flows have been discounted at different costs of capital ("WACC") estimated using the "Capital Asset Pricing Model". We have used different WACC assumptions for each asset to reflect the country exposures and risks that are specific to each one of them.

Equity value has been estimated as of 1 July 2022 and therefore reflects, among other information, the first half results of Atlantia as of 30 June 2022.

Historical trading performance of the Issuer's shares

We have carried out an analysis of the historical trading performance of Atlantia's shares during the 12 calendar months prior to 5 April 2022 (the "Reference Date"), which is the last trading day of Atlantia's shares before rumors of a potential transaction on its share capital. We have taken into account the highest and the lowest prices per share over such period as well as the 1-month, 3-month, 6-month, 12-month volume weighted average price of the shares prior to the Reference Date.

Premia paid in precedent Italian voluntary tender offers

We have considered the historical median premia paid in voluntary tender offers on the Italian stock exchange with an offer size above Euro 100 million by parties seeking to acquire majority stakes during the period between 2012 and 2022, and have applied such premia to the price per share measured on the day prior to the Reference Date and the 1-month, 3-month, 6-month, 12-month volume-weighted average price per share prior to the Reference Date.

Equity research analysts' target prices

We have reviewed selected reports issued by equity research analysts who cover the Atlantia stock, published before the Reference Date.

Valuation results

The table below summarizes the results of the valuation methodologies mentioned above.

<u>Main Methodology</u>	<u>Value per share - Atlantia (€)</u>	
	<u>Min</u>	<u>Max</u>
SOTP	19.5	23.7
<u>Control Methodologies</u>	<u>Min</u>	<u>Max</u>
Historical trading performance of the Issuer's shares	14.5	18.9
Premia paid in precedent Italian voluntary tender offers	21.6	23.2
Analysts' target prices	17.0	21.0

Each valuation methodology is an integral part of the valuation analysis. However, even if taken separately one to the other, it is worth underlying that each of them has resulted in ranges including, or below, the Offer Price.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

**BNP PARIBAS****Opinion**

On the basis of the Information and the features of the Transaction, as described above, it appears that, from a strict financial point of view, on 5 October 2022, the Offer Price is in our opinion fair for Atlantia. Opinions expressed in this document are only valid for the assignment as described in the engagement letter signed on 29 September 2022 between Atlantia and BNP Paribas. These opinions reflect the judgement of BNP Paribas on 5 October 2022, and are exclusively based on the Information, the features of the Transaction and the economic and market conditions on that date. BNP Paribas shall not be held liable (i) if the documents and information it has had access to are not true, complete and accurate, and (ii) for any impact on these opinions that any substantial change, subsequent to 5 October 2022, in the Information, assumptions made by Atlantia, features of the Transaction, economic and market conditions and, more generally, any event likely to call these opinions into question, could have.

This Opinion is addressed and provided only to Atlantia's Board of Directors and shall not confer any rights or remedies upon or may not be, in whole or in part, used or relied upon by any third party without our prior written consent. A person who is not an addressee of this Opinion shall have no right to enforce any of its terms. The Opinion may not be used for any other purpose than the Transaction, and BNP Paribas disclaims any liability for any such use of the Opinion by any person.

This Opinion shall in no circumstances be considered as a recommendation to the members of Atlantia's Board of Directors, to Atlantia's shareholders, or any other party, to approve or reject the Transaction, in whole or in part, the assessment of which should also factor in criteria and information other than those referred to in this document (e.g. commercial, social, industrial, strategic). This Opinion is intended for Atlantia's Board of Directors exclusively, with a view to assisting it in its assessment of the Transaction. In any event, any view, decision, assessment and/or valuation expressed by Atlantia's Board of Directors on the Transaction (including the Offer Price and the Offer as a whole) is the result of their own judgement and falls under the sole responsibility of Atlantia's Board of Directors, and the decision to proceed or not with the Transaction belongs to Atlantia's shareholders and the companies concerned by, and/or parties to, the Transaction, which will have to carry out their own independent analysis on the Transaction in each case taking into account all the elements and risks and factors regarding the Transaction.

This Opinion is given as on the date written above and Atlantia understands that subsequent developments, if any, may affect the Opinion and that, in such event, we are under no obligation to update or revise or reaffirm this Opinion.

This Opinion is only valid if the Transaction is carried out on the terms and conditions and in accordance with the characteristics described on the first page of this letter.

This document is governed by Italian law and any disputes relating hereto shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the Courts of Milan.

Yours faithfully,

BNP Paribas Italian Branch acting by its M&A EMEA Department

Gabriele Di Natale
Head of Advisory Italy
Managing Director

Christophe Jalinot
Co-head of Advisory France
Managing Director

Stephane Bourdon
Head of Infrastructure & Transportation
Managing Director

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Morgan Stanley & Co.
International plc

20 Bank Street
Canary Wharf
London E14 4AD
tel +44 (0)20 7425 8000
fax +44 (0)20 7425 8990

Morgan Stanley

5 October 2022

Board of Directors
Atlantia S.p.A.
Piazza San Silvestro, 8
00187, Rome, Italy

Members of the Board:

We understand that the Board of Directors of Atlantia S.p.A. ("Atlantia" or the "*Company*"), has resolved to approve the publication of the Issuer's Statement (*Comunicato Emittente*) in response to the Offer Document in connection with the Voluntary Tender Offer announced by Schema Alfa S.p.A. ("*BidCo*" or the "*Buyer*"), a vehicle indirectly owned by Edizione S.p.A. and a group of funds represented or managed by Blackstone Infrastructure Partners L.P., dated 30 September 2022, which provides, among other things, for the commencement by the Buyer of an Offer (the "*Offer*") for all the outstanding issued ordinary shares in the Company not already held by the Buyer (respectively, the "*Company Shares*" and the "*Transaction*") for €23.00 per share in cash (the "*Consideration*").

You have asked for our opinion as to whether the Consideration is fair from a financial point of view to the Company.

For purposes of the opinion set forth herein, we have:

- (a) reviewed certain publicly available financial statements and other business and financial information of the Company ("*Public Information*");
- (b) reviewed certain internal financial statements and other financial and operating data concerning the Company;
- (c) reviewed and discussed with the management of Atlantia certain assumptions and financial projections prepared by the managements of the Company;
- (d) discussed the past and current operations and financial condition and the prospects of the Company with senior executives of the Company;
- (e) reviewed the reported prices and trading activity for the Company Shares;
- (f) compared the financial performance of the Company and the prices and trading activity of the Company Shares with that of certain other publicly traded companies comparable with the Company and their securities;
- (g) reviewed the financial terms, to the extent publicly available, of certain comparable acquisition transactions;
- (h) reviewed, for information purposes only, the Offer Document and certain related documents; and



Registered in England and Wales, No. 2968222.
Registered Office: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.
Authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Morgan Stanley

- (i) performed such other analyses and considered such other factors as we have deemed appropriate.

In forming our opinion, we have also taken into account and relied upon (in each case without independent verification):

- (a) the accuracy and completeness of the Public Information available or supplied or otherwise made available to us by the Company and formed a substantial basis for this opinion.
- (b) the financial projections, in relation to which we have assumed that such projections, have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of the respective managements of the Company of the future financial performance of the Company.
- (c) that the Transaction will be consummated in accordance with the terms set forth in the Offer Document without any waiver, amendment or delay of any terms or conditions, the Buyer will obtain financing in accordance with the terms set forth in the Offer Document. Morgan Stanley has assumed that in connection with the receipt of all the necessary governmental, regulatory or other approvals and consents required for the proposed Transaction, no delays, limitations, conditions or restrictions will be imposed that would have a material adverse effect on the contemplated benefits expected to be derived in the proposed Transaction.
- (d) the fact that the Company has taken its own legal, tax, regulatory or actuarial advice. We are financial advisors only and have relied upon, without independent verification, the assessment of the Company and its legal, tax, regulatory or actuarial advisors with respect to legal, tax, regulatory or actuarial matters. Further, for the purpose of our analysis, we have not made any independent valuation or appraisal of the assets or liabilities of the Company, nor have we been furnished with any such appraisals.

We express no opinion with respect to the fairness of the amount or nature of the compensation to any of the Company's officers, directors or employees, or any class of such persons, relative to the consideration to be paid to the holders of the Company Shares in the Transaction.

Our opinion is necessarily based on financial, economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events occurring after the date hereof may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion.

In arriving at our opinion, we were not authorised to solicit, and did not solicit, interest from any party with respect to the acquisition, business combination or other extraordinary transaction, involving the Company, nor did we negotiate with the Buyer or any of the parties which may be interested in the possible acquisition of the Company or certain of its constituent businesses.

We have acted as financial advisor to the Board of Directors of the Company in connection with this transaction and will receive a fee for our services, which is contingent upon the rendering of this financial opinion. In the two years prior to the date hereof, we have provided financial advisory and financing services for the Company and we have received fees from the Company in such time period. Moreover, in the two years prior to the date hereof, we have



DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Morgan Stanley

provided advisory and financing services to companies affiliated with the Buyer and have received fees in connection with such services. Morgan Stanley may also seek to provide financial services to the Buyer and the Company in the future and expects to receive fees for the rendering of these services. Furthermore, Morgan Stanley, its affiliates, directors or officers, including individuals working with the Board of Directors of the Company in connection with the Transaction, may have committed and may commit in the future to invest in private equity funds managed by the Buyer or any of its affiliated companies. Please note that Morgan Stanley is a global financial services firm engaged in the securities, investment management and individual wealth management businesses. Our securities business is engaged in securities underwriting, trading and brokerage activities, foreign exchange, commodities and derivatives trading, prime brokerage, as well as providing investment management, banking, financing and financial advisory services. Morgan Stanley, its affiliates, directors and officers may at any time invest on a principal basis or manage funds that invest, hold long or short positions, finance positions, and may trade or otherwise structure and effect transactions, for their own account or the accounts of its customers, in debt or equity securities or loans of the Buyer, the Company or any other company or any currency or commodity that may be involved in this transaction or any related derivative instrument.

This opinion has been approved by a committee of Morgan Stanley investment banking and other professionals in accordance with our customary practice. This opinion is for the information of the Board of Directors of the Company only and may not be used for any other purpose without our prior written consent. **This opinion is not addressed to and may not be relied upon by any third party including, without limitation, employees, creditors or shareholders of the Company.** In addition, Morgan Stanley expresses no opinion or recommendation as to any actions which the shareholders of the Company may choose to take in connection with the Transaction.

It is understood that the views set forth in this letter are within the scope of, and provided on and subject to, the engagement letter and the associated letter of indemnity between Morgan Stanley and the Company in connection with the Transaction.

We have taken the facts, events and circumstances set forth in this opinion, together with our assumptions and qualifications, into account when determining the meaning of "fairness" for the purposes of this opinion. For the purposes of our opinion, we have not considered the circumstances of individual shareholders.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion on the date hereof that the Consideration to be paid by the Buyer is fair from a financial point of view to the Company.

Yours faithfully,

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

By:



Massimiliano Ruggieri
Managing Director

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI ATLANTIA S.p.A.

ART. 39-BIS REGOLAMENTO EMITTENTI

1. PREMESSA

Il presente parere contiene le valutazioni degli amministratori indipendenti (gli “**Amministratori Indipendenti**”) di Atlantia S.p.A. (“**Atlantia**” o la “**Società**” o ancora l’ “**Emittente**”), sull’offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Schema Alfa S.p.A (già Schemaquarantatrè S.p.A, e nel seguito solo l’ “**Offerente**”) ex artt. 102, comma 1 e 106, comma 4 D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“**TUF**”) (l’ “**Offerta**”) finalizzata (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Atlantia, ivi incluse tutte le azioni proprie possedute tempo per tempo dalla Società (rispettivamente, le “**Azioni**” e le “**Azioni Proprie**”), diverse dalle n. 273.341.000 Azioni detenute da Sintonia S.p.A. (“**Sintonia**” e la “**Partecipazione Sintonia**”) e (ii) revocare la quotazione delle azioni dall’Euronext Milan (il “**Delisting**”).

Il presente parere è rilasciato dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (“**Regolamento Emittenti**”).

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti nel presente parere, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta (come di seguito definito).

Finalità del presente parere è quella di fornire elementi utili per l’assunzione, da parte degli azionisti di Atlantia, di una scelta informata in relazione all’adesione all’Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità del corrispettivo, sia in relazione all’Offerta nel suo complesso.

Il presente parere non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta, e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all’adesione all’Offerta stessa.

2. ATTIVITA’ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

2.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione ed approvazione del presente Parere hanno concorso gli Amministratori Indipendenti Maurizio Basile, Dario Frigerio, Giuseppe Guizzi, Anna Chiara Invernizzi, Maria Leddi, Andrea Mangoni, Gaia Mazzalveri, Jean Mouton, Elisabetta Ripa, Licia Soncini, Nicola

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Verdicchio, i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato.

2.2 Nomina dell'Esperto Indipendente

Come previsto dal menzionato art. 39-bis, comma 2, Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese della Società, del supporto di un esperto indipendente dagli stessi individuato. Gli Amministratori Indipendenti, ad esito di una procedura di selezione alla quale hanno partecipato primari operatori, e tenuto conto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che potessero incidere sull'indipendenza, hanno individuato quale loro advisor finanziario Equita S.p.A. ("**Equita**"). Equita è quindi stata nominata advisor finanziario nell'interesse degli Amministratori Indipendenti.

2.3 Documentazione esaminata ed attività svolta

Al fine di esprimere la propria valutazione circa l'Offerta gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

1. la comunicazione effettuata in data 14 aprile 2022 dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con la quale l'Offerente ha reso nota la propria intenzione di promuovere l'Offerta ed ha illustrato gli elementi essenziali della stessa;
2. il documento di offerta relativo all'Offerta depositato dall'Offerente presso Consob in data 4 maggio 2022 ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti (il "**Documento di Offerta**") nonché le successive versioni messe a disposizione dall'Offerente, ivi inclusa la versione del 30 settembre approvata da Consob con delibera del 3 ottobre 2022;
3. la *fairness opinion* resa in data 4 ottobre 2022 da Equita, in qualità di esperto indipendente incaricato a questo fine dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti (l'"**Opinion Equita**").

Nel presente Parere, Equita è indicato come l'"**Esperto**".

A far tempo dalla data di conferimento dell'incarico ad Equita, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto costanti contatti con l'*advisor*. In particolare, Equita ha effettuato diverse presentazioni agli Amministratori Indipendenti aventi ad oggetto lo scenario di riferimento e le metodologie di valutazione che avrebbe utilizzato per la formulazione della *fairness opinion*

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

contenente la valutazione della congruità, sotto il profilo finanziario, del corrispettivo dell'Offerta dal punto di vista degli azionisti di Atlantia. Equita ha consegnato l'Opinion Equita agli Amministratori Indipendenti in data 29 settembre 2022.

Ai fini della predisposizione del presente Parere gli Amministratori Indipendenti hanno dunque svolto attività istruttorie e di analisi anche mediante plurimi incontri e sessioni di lavoro. Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, tra l'altro, nelle seguenti occasioni:

- 6 maggio 2022, 18 maggio 2022 e 1° giugno 2022, per una prima valutazione dell'Offerta nel suo complesso sulla base di quanto indicato nel comunicato dell'Offerente e per l'individuazione del panel di advisor da contattare per il conferimento dell'incarico ad un esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis comma 2, come sopra precisato;
- il 6 giugno 2022, per l'esame delle risultanze delle valutazioni svolte sulla congruità del corrispettivo delle offerte ricevute. In esito a tale analisi è stato chiesto ad Equita di presentare una nuova offerta economicamente più bassa;
- il 30 giugno 2022, per un incontro con Equita, alla quale, a seguito del ribasso offerto, è stato affidato l'incarico di advisor, per un primo aggiornamento sulle attività in corso;
- il 15 luglio 2022, per un incontro con Equita nel corso del quale sono state approfondite le metodologie di valutazione applicate e sono state illustrate le attività in corso e programmate;
- il 20 settembre 2022, per un incontro di aggiornamento con Equita;
- 4 ottobre 2022, al fine della redazione del presente parere, alla luce dell'ulteriore documentazione esaminata e sopra elencata.

Il presente parere, all'esito dei lavori, è stato approvato da tutti gli Amministratori Indipendenti in data 4 ottobre 2022.

3. LINEAMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, a cui si rinvia:

- l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni. Le Azioni portate in adesione all'Offerta devono essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, siano essi reali, obbligatori o personali;
- l'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo pari a Euro 23,00 (ventitre/00) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
- l'efficacia dell'Offerta è soggetta all'avveramento di talune condizioni (per la descrizione dalle quali si rinvia al Documento di Offerta).

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Si segnala che l'assemblea ordinaria di Atlantia, tenutasi il 29 aprile 2022, ha deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo relativo all'esercizio 2021, pari a Euro 0,74 per azione (il "**Dividendo 2022**") e che il Corrispettivo non sarà in alcun caso ridotto del Dividendo 2022, posto in pagamento a decorrere dal 25 maggio 2022.

4. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

4.1 Natura dell'Offerta e verifica di conformità

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, disposizioni che risultano rispettate.

L'Offerta, come descritto nel Documento di Offerta, è soggetta - oltre che ad ulteriori condizioni, in linea con la prassi di analoghe operazioni, relative alle autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile, alla gestione interinale e allo scenario c.d. *MAC*¹ - alla condizione del raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione sulla Soglia**"). A tale fine, verranno computate nella partecipazione le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di ottenere il Delisting dell'Emittente, come infra precisato. Si segnala che, nel caso di mancato raggiungimento della soglia del 90% e nel caso in cui l'Offerente non rinunci alla condizione, l'Offerta non diverrà efficace.

4.2. Considerazioni sugli scenari successivi all'Offerta

Ciò posto, per poter formulare considerazioni sull'Offerta ulteriori al profilo della conformità della stessa al modello legale, è utile tenere in considerazione gli scenari che si potrebbero configurare all'esito della medesima.

In via generale, deve anzitutto essere segnalato che l'Offerente ha espressamente manifestato l'intenzione di addivenire, ad esito dell'Offerta, al Delisting. A questo fine, l'Offerente ha declinato nel Documento di Offerta le diverse modalità con le quali intende addivenire a questo

¹ Si fa presente che, alla data del presente parere, l'Offerente ha comunicato (i) in data 6 maggio 2022, l'avveramento della condizione relativa al closing della cessione della partecipazione di Atlantia S.p.A. nel capitale sociale di Autostrade per l'Italia S.p.A. e (ii) in data 23 giugno 2022, che la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana ha comunicato all'Offerente la propria decisione, assunta in data 22 giugno 2022, di non esercitare i poteri speciali previsti dal D.L. n. 21/2012 (c.d. disciplina "golden power").

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

risultato, a seconda della percentuale di adesione all'Offerta e ha comunque dichiarato che potrebbe verificarsi una carenza di flottante tale da non assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e che Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa. In tal caso, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente.

Ancora, l'Offerente ha fatto riserva in ogni caso della facoltà di conseguire il Delisting mediante la fusione di Atlantia nell'Emittente (la "**Fusione**"). In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione, ricevendo in cambio azioni non quotate in un mercato regolamentato, sarebbero titolari del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del codice civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 (sei) mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

Pertanto, nel ponderare la decisione circa l'adesione alla Offerta, gli Amministratori Indipendenti ritengono che gli azionisti debbano considerare l'eventualità, nel caso di mancata adesione all'Offerta, di divenire, a seguito della stessa e delle successive operazioni prospettate dall'Offerente, azionisti di una società non più quotata. Le principali conseguenze di tale eventualità, sul piano della posizione degli azionisti, saranno descritte nel prosieguo al successivo paragrafo 4.3.

Sempre in via generale, si segnala che l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine, l'attuale piano industriale e la crescita sostenibile di Atlantia e fornire, inoltre, il supporto e le risorse necessarie affinché Atlantia sia in grado di cogliere le opportunità di investimento che si presenteranno nel settore delle infrastrutture e della mobilità e consolidare la sua posizione di *leadership* in tale settore. E' stato sul punto sottolineato che: (i) Edizione è un investitore attivo che combina l'approccio imprenditoriale con la disciplina finanziaria, con una visione a lungo termine, sostenendo le società in portafoglio strategicamente e finanziariamente per migliorarne il posizionamento competitivo e i rendimenti; (ii) Investor SPV 1 e Investor SPV 2 appartengono al gruppo di fondi rappresentati o gestiti da affiliate di Blackstone Infrastructure Partners L.P. (congiuntamente a talune affiliate, "**BIP**"). BIP è un investitore attivo nei settori dell'energia, dei trasporti, delle infrastrutture digitali e idriche e dei rifiuti, volto ad una strategia *buy-and-hold* a lungo termine con riguardo a beni infrastrutturali su larga scala, con l'obiettivo di ottenere un

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

apprezzamento del capitale a lungo termine insieme a flussi di cassa annuali prevedibili. Il mandato d'investimento si concentra sulla gestione responsabile e sul coinvolgimento degli *stakeholder* per creare valore per gli investitori e per le collettività servite da BIP. Inoltre, l'Offerente è impegnato nel supportare l'Emittente nel raggiungimento della sua ambiziosa strategia ESG e di innovazione tecnologia già annunciata.

4.3. Scenari post-Offerta

Come menzionato nel precedente Paragrafo 4.2, l'Offerente intende procedere al Delisting.

Pertanto:

- (i) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura del Periodo di Adesione o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, venga a detenere una partecipazione complessiva pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato sin d'ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquisto delle restanti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"); ove ne ricorrano i presupposti, esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**"), attivando così un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**");
- (ii) qualora, all'esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura del Periodo di Adesione o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto), per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, entro la fine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura del Periodo di Adesione o prorogato in conformità alle leggi applicabili, venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- (iii) al verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**") - Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 3.6.2. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni saranno revocate dalla quotazione e i soci dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le proprie Azioni e che non abbiano fatto richiesta all'Offerente di acquistare le proprie Azioni ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato.

In questo scenario, gli azionisti dovranno tenere conto tra l'altro dei seguenti elementi:

- ove decidessero di non aderire all'Offerta e di non esercitare il successivo diritto di vendere le proprie azioni all'Offerente ex art. 108 TUF, gli azionisti Atlantia si troverebbero, in una prima fase, ad essere titolari di azioni non più quotate; e, successivamente alla Fusione, di azioni dell'Offerente, società non quotata;
- pertanto, nella misura in cui la Fusione intervenga successivamente al delisting delle azioni, gli azionisti che non concorressero alla relativa deliberazione non godrebbero del già menzionato diritto di recesso;
- le società non quotate sono gravate da obblighi di informazione nei confronti degli azionisti molto inferiori rispetto a quelli gravanti sulle società quotate, e che si riducono sostanzialmente, nell'ordinario, all'informativa di bilancio. Le società non quotate a capitale diffuso² sono gravate da obblighi di comunicazione superiori a quelli vigenti per le società chiuse, ma comunque inferiori rispetto a quelli previsti per le società quotate;
- le soglie previste dalla legge per l'esercizio di alcuni rilevanti diritti della minoranza (quali il diritto di impugnare le deliberazioni assembleari ai sensi dell'art. 2377 del codice civile o il diritto

² Si rammenta che, ai sensi del Regolamento Emittenti, sono emittenti azioni diffuse fra il pubblico in misura rilevante gli emittenti italiani i quali, contestualmente: a) abbiano azionisti diversi dai soci di controllo in numero superiore a cinquecento che detengano complessivamente una percentuale di capitale sociale almeno pari al 5%; b) superino due dei tre limiti indicati dall'articolo 2435-bis, primo comma, del codice civile. I limiti quantitativi si considerano superati soltanto se le azioni alternativamente: - nei ventiquattro mesi antecedenti la data di superamento dei limiti, abbiano costituito oggetto di un'offerta al pubblico di sottoscrizione o vendita o corrispettivo di un'offerta pubblica di scambio, divenuta efficace, a prescindere dal numero di adesioni, per la quale sia stato pubblicato il prospetto di offerta ai sensi dell'articolo 94 del Testo unico o altro documento previsto dall'articolo 1, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, o di un collocamento, in qualsiasi forma realizzato e a prescindere dal relativo esito, anche rivolto a soli investitori qualificati come definiti ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lettera b); - in presenza delle condizioni stabilite, costituiscano oggetto di un'offerta al pubblico di sottoscrizione o vendita o corrispettivo di un'offerta pubblica di scambio, che divenga efficace, a prescindere dal numero di adesioni, per la quale sia stato pubblicato il prospetto di offerta ai sensi dell'articolo 94 del Testo unico o altro documento previsto dall'articolo 1, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, o di un collocamento, in qualsiasi forma realizzato e a prescindere dal relativo esito, anche rivolto a soli investitori qualificati come definiti ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lettera b); - siano o siano state negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione con il consenso dell'emittente o del socio di controllo ovvero siano state ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati e successivamente siano state oggetto di revoca; - siano emesse da banche e siano acquistate o sottoscritte presso le loro sedi o dipendenze.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

di esercitare l'azione di responsabilità contro gli amministratori di cui all'art. 2393-*bis* del codice civile) sono differenti nelle società non quotate rispetto a quelle previste per le società che fanno ricorso al capitale di rischio (quotate o a capitale diffuso);

- anche ove Atlantia dovesse divenire, a seguito del Delisting, una società a capitale diffuso, non sarebbe comunque più applicabile il meccanismo del voto di lista di cui agli artt. 147-ter e ss. TUF, che rende possibile alle minoranze nominare loro rappresentanti negli organi di amministrazione e controllo della società;
- le azioni di una società non quotata non sono negoziate in un mercato regolamentato e sulla base di prezzi ufficiali. Il disinvestimento presuppone la ricerca e l'individuazione di un acquirente e la negoziazione su base individuale di un prezzo di trasferimento;
- inoltre, la libertà di trasferire le azioni potrebbe essere limitata mediante l'introduzione nello statuto di clausole limitative della circolazione (quali clausole di prelazione o di gradimento).

5. (SEGUE) VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI: VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

5.1 L'Opinion Equita

Nella riunione degli Amministratori Indipendenti del 4 ottobre 2022 i rappresentanti di Equita hanno illustrato le metodologie utilizzate e gli esiti per la valutazione del corrispettivo dell'Offerta, come rappresentati nella relativa Opinion Equita.

Ai fini degli scopi della analisi, Equita ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale sulla base delle informazioni ricevute o comunque disponibili.

In particolare, Equita ha ritenuto – avuto riguardo alle caratteristiche proprie dell'Emittente stesso, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui lo stesso opera – che i seguenti metodi di valutazione siano i più rilevanti ai fini del proprio parere:

- la metodologia della Sum-of-the-Parts (“SOTP”), ovvero la somma delle valutazioni autonome delle singole concessioni/società suddivise per Business Unit, considerato il profilo diversificato degli asset di Atlantia e le informazioni dettagliate disponibili, risultanti dall'applicazione del Discounted Cash Flow, che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (“WACC”), al netto della posizione finanziaria netta e dei cd. *debt-like items*;

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

- la metodologia dei prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti di ricerca ("**Target Price**") che seguono il titolo Atlantia; tale metodologia determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa;
- la metodologia delle quotazioni di mercato ("**Prezzi di Mercato**"), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all'annuncio di eventuali operazioni di finanza straordinaria;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto ("**Premi OPA**"), basata sull'applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dal titolo oggetto di analisi dei premi impliciti nei corrispettivi di selezionate offerte pubbliche di acquisto aventi struttura analoga (OPA volontaria) rispetto all'Offerta per i medesimi periodi di rilevazione.

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Quali ulteriori metodologie di controllo, Equita ha fatto riferimento a metodologie di valutazione basate su:

- multipli di Borsa di società quotate comparabili ("**Multipli di Borsa**"), basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse;
- multipli di precedenti operazioni comparabili ("**Multipli M&A**"), che determina il valore economico di una società mediante l'applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione, che si raffrontano con il Corrispettivo.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Metodologia	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
SOTP	20,7	22,9
Target Price	17,5	21,0
Prezzi di Mercato	16,3	17,6
Premi OPA	22,1	22,5

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte, l'Opinion Equita ha concluso che il corrispettivo, pari a Euro 23,00 (ventitré/00) per ciascuna Azione, riconosciuto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario.

5.2 Le valutazioni degli Amministratori Indipendenti

Gli Amministratori Indipendenti, mediante le attività sopra descritte, hanno svolto adeguate considerazioni a supporto delle valutazioni in merito alla Offerta e alla congruità del corrispettivo della stessa.

Gli Amministratori, sotto il profilo della finalità della Offerta, hanno preso atto che l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di sostenere pienamente la strategia di investimento a lungo termine, l'attuale piano industriale e la crescita sostenibile di Atlantia e fornire, inoltre, il supporto e le risorse necessarie affinché Atlantia sia in grado di cogliere le opportunità di investimento che si presenteranno nel settore delle infrastrutture e della mobilità e consolidare la sua posizione di *leadership* in tale settore.

Sotto il profilo finanziario, è stata esaminata in dettaglio l'Opinion Equita rilasciata dall'Esperto, rilevando che essa conclude attestando la congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo proposto. Gli Amministratori Indipendenti hanno unanimemente concordato che le impostazioni metodologiche contenute nella Opinion Equita sono coerenti con la prassi professionale e di mercato, nonché idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

6. CONCLUSIONI

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- esaminata la Opinion Equita;

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

- ritenuto di condividere le conclusioni raggiunte dall' Esperto in merito al Corrispettivo dell'Offerta;
 - valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Atlantia, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,
- esprimono all'unanimità una valutazione positiva sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta medesima.

4 ottobre 2022

Gli Amministratori Indipendenti

F.to Maurizio Basile

F.to Dario Frigerio

F.to Giuseppe Guizzi

F.to Anna Chiara Invernizzi

F.to Maria Leddi

F.to Andrea Mangoni

F.to Gaia Mazzalveri

F.to Jean Mouton

F.to Elisabetta Ripa

F.to Licia Soncini

F.to Nicola Verdicchio

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2

Allegato:

- Opinion Equita

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Spettabile
Atlantia S.p.A.
Piazza San Silvestro, 8
00187 Roma

Alla c.a. dei Consiglieri Indipendenti di Atlantia S.p.A.

Milano, 4 ottobre 2022

Oggetto: Parere relativo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo riconosciuto in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Schema Alfa S.p.A. sulle azioni ordinarie di Atlantia S.p.A..

Egregi Signori,

Atlantia S.p.A. ("**Atlantia**", la "**Società**" e, insieme alle sue partecipate, il "**Gruppo**"), con sede in Roma, è una holding di partecipazioni che gestisce concessioni autostradali e aeroportuali e fornisce servizi per la mobilità e sistemi di pagamento, le cui azioni ordinarie sono ammesse alle negoziazioni presso il segmento Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In data 14 aprile 2022 la *newco* Schema Alfa S.p.A.¹ (l' "**Offerente**"), il cui capitale sociale è indirettamente detenuto per il 65% da Edizione S.p.A., *holding* della famiglia Benetton, e per il restante 35% da società riconducibili alla società finanziaria Blackstone Inc. ed altri investitori istituzionali, ha reso nota la **decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l' "Offerta")** ai sensi e per le finalità di cui all'articolo 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Atlantia, ivi incluse tutte le azioni proprie possedute tempo per tempo dalla Società e (ii) a revocare la quotazione delle azioni **dall'Euronext Milan** (di seguito, nell'insieme, l' "**Operazione**").

L'Offerente pagherà un **corrispettivo pari a Euro 23,00** per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Si segnala che l'Assemblea Ordinaria di Atlantia, tenutasi il 29 aprile 2022, ha deliberato la **distribuzione di un dividendo complessivo relativo all'esercizio 2021**, pari a Euro 0,74 per azione (il "**Dividendo 2022**") e che il Corrispettivo non sarà in alcun caso ridotto del Dividendo 2022, posto in pagamento a decorrere dal 25 maggio 2022.

L'Offerta è finalizzata al *delisting* della Società. Qualora il *delisting* non fosse raggiunto al termine e per effetto dell'Offerta, l'Offerente intenderà comunque perseguirlo mediante una fusione per incorporazione di Atlantia nell'Offerente (o in altra società non quotata anche di nuova costituzione appartenente al medesimo gruppo dell'Offerente). In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune.

¹ Precedentemente denominata "Schemaquarantatrè S.p.A."

EQUITA SIM S.p.A.
Capitale Sociale € 26.793.000 - Numero Iscrizione Registro Imprese, Codice Fiscale e P. IVA 10435940159 - Albo Consob n. 67 - Via Filippo Turati 9, 20121 Milano - Tel. +39 02 62.041 - Fax +39 02 29001208 - www.equita.eu
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Equita Group S.p.A.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



In tale ambito, Atlantia ha conferito ad Equita SIM S.p.A. ("**Equita**") un incarico (**"Incarico"**) ad agire in qualità di *financial advisor* dei Consiglieri Indipendenti della stessa, incluso il rilascio di un parere di congruità (il "**Parere**") in relazione alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo ad uso e beneficio esclusivo dei Consiglieri Indipendenti di Atlantia (i "**Beneficiari**"). Equita opera in qualità di consulente finanziario dei Beneficiari e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, contabile, legale, fiscale, attuariale, industriale e ambientale. Equita riceverà ai sensi dell'Incarico una remunerazione non condizionata al completamento dell'Offerta.

Il presente Parere non è finalizzato ad un'analisi di merito dell'Offerta e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per la Società né costituisce una raccomandazione circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta.

Il presente Parere non è indirizzato a nessun altro soggetto diverso dai Beneficiari e, pertanto, nessun altro soggetto potrà fare affidamento sul presente Parere e ogni giudizio di terzi, con riferimento alla valutazione del Corrispettivo, rimarrà di sua esclusiva competenza e responsabilità.

Nessuna sezione del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che lo compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni dello stesso, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni presentate nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni effettuate e, pertanto, nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti né considerata singolarmente rispetto al contesto nel quale è formulata. L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento ai sensi del TUF. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, fatto salvo il caso in cui la pubblicazione o divulgazione sia espressamente richiesta dalle competenti autorità di vigilanza, inclusa Borsa Italiana S.p.A., Banca d'Italia e CONSOB ovvero quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari. Equita autorizza i Beneficiari ad includere il presente Parere nei propri atti e documenti societari, unicamente nei limiti di quanto richiesto dalle disposizioni vigenti e dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Equita. Equita non assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dai Beneficiari delle informazioni contenute nel presente Parere.

Equita dichiara di non trovarsi in alcuna situazione di conflitto di interessi e che alla data del presente Parere non intrattiene alcuna relazione economica con Atlantia e di possedere pertanto il requisito di indipendenza ai fini dell'Incarico. Equita appartiene ad un gruppo che offre un'ampia gamma di servizi e attività finanziarie, d'investimento e di servizi accessori (quali ad esempio, servizi di *investment banking*, intermediazione mobiliare, consulenza in materia di investimenti, gestione di portafogli individuali, ricerca, *corporate broking*) a clientela istituzionale italiana ed estera, in relazione ai quali non può essere escluso che possano sorgere conflitti di interesse rispetto all'oggetto dell'Incarico. Equita, qualora le procedure da seguire e le misure adottate non siano sufficienti per assicurare, con ragionevole certezza, che il rischio di nuocere agli interessi dei Beneficiari possa essere evitato, informerà gli stessi della natura e/o delle fonti dei conflitti affinché possano essere intraprese le eventuali iniziative e/o accorgimenti ragionevolmente necessari a tutelare gli interessi dei Beneficiari in conformità alla normativa vigente in materia.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



Avvertenze e documentazione utilizzata

Nello svolgimento dell'incarico e nella predisposizione del presente Parere, Equita si è basata sulle informazioni ricevute dal management di Atlantia e su informazioni pubbliche. Nello specifico, tra i documenti più rilevanti, si riportano:

- Informazioni condivise dal management di Atlantia tramite incontri *ad-hoc* sui seguenti argomenti: metodi valutativi, Abertis, aspetti legali, business review di Aeroporti di Roma e Aeroport de la Cote d'Azur, flussi di cassa *unlevered*, Yunex Traffic, Telepass e business review della *cash generating unit* Overseas motorways e informazioni condivise durante le *weekly call*;
- Informazioni condivise dalla Società tramite la *Virtual Data Room* denominata "*Pj. Olympia*" fornita da Intralinks (accesso garantito ad Equita il 10 giugno 2022). In particolare, ai fini valutativi, Equita ha fatto affidamento ai seguenti file/documenti:
 - o «*Struttura societaria Gruppo Atlantia_FNR_31.03.2022*» file PDF;
 - o Business Plan e relative *sensitivity* fornite in Excel e formato PDF nel folder 3.0 "*Business Plan*" della VDR;
 - o *Broker report* forniti nel folder 6.0 "*Broker Notes*" della VDR;
- Informazioni fornite dal management di Atlantia tramite incontri virtuali, e-mail e sessioni di Q&A;
- Bilancio di Atlantia disponibile nella sezione *Investor Relations* per gli anni 2020, 2021 e 1H 2022;
- Comunicazione ai sensi art. 102 TUF - Lancio di un' Offerta Pubblica di Acquisto volontaria datata 14 Aprile 2022.

Sono stati infine utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, FactSet e Bloomberg relativi ad Atlantia e a selezionate società quotate che Equita ha ritenuto rilevanti, tenuto conto della finalità del Parere.

Ai fini della predisposizione del Parere, Equita ha fatto completo affidamento, senza sottoporla a verifica indipendente, sulla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate. Equita non ha intrapreso alcuna verifica, indagine o valutazione indipendente di tale documentazione e di tali informazioni e non ha eseguito verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali e, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche. Inoltre, Equita non ha fornito, ottenuto o esaminato nessun parere specialistico – quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali – e, di conseguenza, il Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a tali aspetti ed eventualmente oggetto di tali tipi di pareri specialistici.

Ogni stima e proiezione di carattere finanziario utilizzata da Equita ai fini della redazione del Parere è stata predisposta dal management della Società. Equita ha fatto pienamente affidamento **all'insieme delle** informazioni e proiezioni economiche e patrimoniali ricevute, anche con riferimento alle analisi di sensitività relative all'aggiornamento delle variabili macroeconomiche, nell'assunzione che tali informazioni e proiezioni riflettano, alla data del presente Parere, le migliori stime e giudizi individuabili dal management e non ha sottoposto le stesse ad alcuna verifica indipendente. Inoltre, i dati previsionali contenuti nelle proiezioni economico-finanziarie delle Business Unit di Atlantia presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività dipendenti **dall'effettiva** realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni.

Equita non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione, delle stime e di tutte le informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e stesura del Parere.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



Limiti, difficoltà e restrizioni delle analisi

Si segnala che le considerazioni valutative svolte ai fini del presente Parere hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- data la complessità del Gruppo Atlantia, l'approccio c.d. *Sum-Of-The-Parts*, applicato attraverso la metodologia del *discounted cash flow* a livello di singola *cash generating unit*, non è comparabile con qualsiasi altro *framework* valutativo fornito dagli analisti di ricerca che utilizzano set di dati pubblici, più sintetici e pertanto sono tenuti a semplificare ed approssimare il loro esercizio di valutazione per alcuni asset;
- i settori infrastrutturali in cui operano le società di Atlantia sono esposti a variabili macroeconomiche (crescita del PIL, inflazione, trend di mobilità, costo del carburante, emissioni di CO2, tassi di interesse, ecc.). Equita ha basato il proprio esercizio di valutazione sul piano industriale c.d. *Long Term Plan 2022-2025 ("LTP 2022-2025")* preparato analiticamente dal management della Società nel febbraio 2022 e basato su ipotesi macroeconomiche datate settembre 2021. In tale contesto, si preme evidenziare che il Consiglio di Amministrazione di Atlantia del 24 febbraio 2022 ha preso atto dell'LTP 2022-2025 e ha deliberato di conferire mandato disgiunto al CEO e al CFO di Gruppo per diffondere al mercato i dati dello stesso in occasione dell'*Investor Day* dello scorso 11 marzo 2022. Tuttavia, a causa dei recenti e noti eventi geopolitici che hanno caratterizzato lo scenario globale negli ultimi mesi, la Società ha rilasciato – limitatamente a determinate società per le quali il management ha previsto impatti materiali – un aggiornamento dei principali KPI finanziari del piano basati su variabili macroeconomiche aggiornate al 27 giugno 2022 (la "**Trigger Event Analysis**"). Il Parere integra, pertanto, anche una valutazione basata sulla Trigger Event Analysis, il cui scenario più attuale rappresentato riflette i cambiamenti sostanziali sui principali KPI finanziari delle singole *cash generating unit*;
- i multipli impliciti di ciascuna transazione M&A sono influenzati dalle condizioni di mercato e dal contesto macroeconomico vigenti alla data in cui l'operazione è avvenuta, nonché, nel caso specifico, dai termini e dalle caratteristiche delle concessioni autostradali/aeroportuali che ne possono influenzare significativamente la valutazione (ad esempio, il quadro regolatorio, la durata della concessione, il piano di investimenti, ecc.). Inoltre, l'indicatore economico storico di riferimento del Gruppo (EBITDA), ai fini dell'applicazione del multiplo, è stato significativamente impattato dalle recenti dinamiche che hanno caratterizzato gli ultimi anni (impatto Covid-19, crollo del Viadotto Polvevera, ecc.). Per queste ragioni, l'applicazione di metodologie di valutazione basate su multipli impliciti di transazioni comparabili precedenti sono state ritenute poco significative. A titolo puramente rappresentativo, sono stati applicati i multipli impliciti medi di transazioni M&A selezionati per ciascun panel all'EBITDA 2022 delle singole *cash generating unit*;
- mancanza di un campione significativo di società quotate adeguatamente comparabili ad Atlantia sia in termini dimensionali (gruppi infrastrutturali strutturati e organizzati in maniera differente) che geografici (società estere soggette a quadri regolatori diversi). Inoltre, i multipli di borsa si basano su proiezioni elaborate da analisti di ricerca, le cui ipotesi macroeconomiche potrebbero differire significativamente da quelle alla base del piano delle società oggetto di valutazione (si veda il primo punto sopra). Per questi motivi, anche l'applicazione di metodologie di valutazione basate sui multipli di borsa sono state altresì ritenute poco rilevanti;
- nel 2015 la controllata Abertis, tramite la concessionaria Acesa, ha avviato un contenzioso con il governo spagnolo in relazione alla **garanzia di traffico prevista dall'accordo** sulla tratta AP-7 a seguito della realizzazione dei lavori di ampliamento della stessa. Come previsto dal contratto, Acesa ha presentato la richiesta provvisoria di liquidazione delle somme maturate e dovute per la AP-7, quantificabili in circa €4,2mld per la componente traffico e poco più di €1mld per la componente investimenti. Alla data odierna, la compensazione legata agli investimenti è contabilizzata nella relazione 1H2022 del Gruppo: il concedente ha risposto alla richiesta di liquidazione, stabilendo il pagamento di €1,07mld e contestando l'ammontare stimato della compensazione della componente traffico.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



Ferma restando la posizione di Abertis sull'interpretazione degli accordi, la società concessionaria è tuttora in attesa della decisione del Tribunale Supremo sulla quantificazione della compensazione della componente traffico, prevista nel corso dei prossimi due anni. L'*upside* (credito) legato al suddetto contenzioso, come da discussioni con il management, avrebbe un impatto significativo sulla valutazione di Abertis ed è stato incluso come ipotesi di valutazione, anche in linea con quanto fatto dagli analisti che seguono il titolo Atlantia, ipotizzandone uno scenario probabilistico di realizzo.

Metodologie di valutazione

Le valutazioni effettuate per il presente Parere sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo, tramite un confronto con la stima del valore del capitale economico attribuibile alle azioni ordinarie di Atlantia. Tali valutazioni assumono quindi significato nell'ambito dell'Incarico e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle azioni oggetto dell'Offerta, e (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

Secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa della Società ed ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Offerta ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Offerta sulla Società. L'analisi è stata inoltre condotta considerando la Società in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione né di struttura aziendale.

Equita ha inoltre assunto che tutte le autorizzazioni e approvazioni governative, regolamentari o di altra natura necessarie per l'esecuzione dell'Offerta saranno ottenute senza alcun impatto negativo sulla Società e che l'esecuzione dell'Offerta sia completata conformemente ai termini e alle condizioni delineati nel comunicato ex art. 102 del TUF, senza eccezioni, modifiche o cambiamenti di nessuno dei relativi termini o delle condizioni rilevanti.

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, nella determinazione della stima del valore del capitale economico della Società si è ritenuto, avuto riguardo alle caratteristiche proprie della stessa, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui la stessa opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, che i seguenti metodi di valutazione siano i più rilevanti ai fini del Parere:

- la metodologia della Sum-of-the-Parts ("**SOTP**"), ovvero la somma delle valutazioni autonome delle singole concessioni/società suddivise per Business Unit, considerato il profilo diversificato degli asset di Atlantia e le informazioni dettagliate disponibili, risultanti dall'applicazione del *Discounted Cash Flow*, che determina il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale ("**WACC**"), al netto della posizione finanziaria netta e dei cd. *debt-like item*;
- la metodologia dei prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti di ricerca ("**Target Price**") che seguono il titolo Atlantia; tale metodologia determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa;
- la metodologia delle quotazioni di mercato ("**Prezzi di Mercato**"), secondo cui il valore di una società è determinato sulla base della capitalizzazione dei relativi titoli negoziati sui mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali precedenti all'annuncio di eventuali operazioni di finanza straordinaria;
- la metodologia dei premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche di acquisto ("**Premi OPA**"), basata sull'applicazione ai prezzi medi di Borsa registrati dal titolo oggetto di analisi dei premi impliciti nei corrispettivi di selezionate offerte pubbliche di acquisto aventi struttura analoga (OPA volontaria) rispetto all'Offerta per i medesimi periodi di rilevazione.

DocuSign Envelope ID: F41E2320-A0FB-45FE-A11B-3615359BE5E2



Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Quali ulteriori metodologie di controllo, stanti i limiti esplicitati nel paragrafo precedente, Equita ha fatto riferimento a metodologie di valutazione basate su:

- multipli di Borsa di società quotate comparabili ("**Multipli di Borsa**"), basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse;
- multipli di precedenti operazioni comparabili ("**Multipli M&A**"), che determina il valore economico di una società mediante l'applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione, che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
SOTP	20,7	22,9
Target Price	17,5	21,0
Prezzi di Mercato	16,3	17,6
Premi OPA	22,1	22,5

Sintesi delle analisi e conclusioni

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, alla data odierna Equita ritiene che il Corrispettivo, pari a Euro 23,00 (ventitré/00) per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta, sia congruo da un punto di vista finanziario.

Né Equita né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, funzionari, impiegati o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere sofferti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Ogni responsabilità derivante direttamente o indirettamente dall'uso del presente Parere è espressamente esclusa. Né la ricezione di questo Parere né alcuna informazione qui contenuta o successivamente comunicata con riferimento all'Incarico può essere intesa come consulenza d'investimento da parte di Equita.

Distinti Saluti.

(Carlo Andrea Volpe)

Co-Head Investment Banking e
Responsabile Corporate Advisory
EQUITA SIM S.p.A.

(Simone Riviera)

Deputy Head Investment Banking
Responsabile Corporate M&A
EQUITA SIM S.p.A.

L. DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

L.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL’OFFERENTE

Statuto dell’Offerente.

L.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL’EMITTENTE

Relazione finanziaria dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, comprendente il bilancio civilistico e consolidato dell’Emittente al 31 dicembre 2021, corredata dagli allegati previsti per legge.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022, corredata dagli allegati previsti per legge.

L.3. LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi L.1 e L.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell’Offerente in Treviso, Piazza del Duomo n. 19;
- presso gli uffici dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento (e, precisamente, in Milano, Largo Mattioli n. 3).

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* dell’Emittente, www.atlantia.com e sul sito *internet* dell’Offerente www.edizione.com, nonché sul sito *internet* www.opaatlantia.it e, in qualità di Global Information Agent, sul sito *internet* di Morrow Sodali, www.morrowsodali-transactions.com, e sul sito *internet* di Georgeson, www.georgeson.com, ove sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l’Offerta.

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all’Offerta, i titolari di Azioni possono rivolgersi a:

- Morrow Sodali, attraverso l’account di posta elettronica dedicato: opa.atlantia@investor.morrowsodali.com; i numeri verdi per l’azionariato Retail: 800 126 341 (per chi chiama da rete fissa dall’Italia) e 800 880 865 (per chi chiama da rete fissa dalla Spagna); le linee dirette per gli azionisti istituzionali: +39 06 85870096 (Italia) e +34 910 607 385 (Spagna) e il numero WhatsApp: +39 340 4029760.

Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*);

- Georgeson, attraverso l’account di posta elettronica dedicato: opa-atlantia@georgeson.com; la linea diretta per gli azionisti istituzionali +39 06 42171825. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Schema Alfa S.p.A.



Nome: Christian Coco

Ruolo: Amministratore



Nome: Andrea Valeri

Ruolo: Amministratore