

Relazione del Consiglio di Amministrazione

redatta ai sensi dell'articolo 125 ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998

n. 58 e dell'articolo 72 del Regolamento adottato dalla Consob con

delibera del 14 maggio 1999 n. 11871 come successivamente modificato

ed integrato

Assemblea parte straordinaria

Punto n. 4 all'ordine del giorno

Proposta di eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso delle azioni della Società. Modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in sede straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di eliminare l'indicazione del valore nominale espresso delle azioni della Società, con conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale.

Con la presente relazione – predisposta ai sensi dell'articolo 72 e dell'Allegato 3 A del Regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11871 come successivamente modificato ed integrato – si intende fornire un'illustrazione delle motivazioni della proposta di modifica dello Statuto Sociale riportata nell'ordine del giorno.

Motivazioni dell'operazione proposta

La proposta in esame ha ad oggetto l'eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie di Autostrada Milano-Torino S.p.A. (“**ASTM**” o la “**Società**”) pari ad Euro 0,50, con conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale.

Si ricorda che la possibilità di emettere azioni prive del valore nominale è espressamente prevista dagli articoli 2328 e 2346 del codice civile.

Tale istituto presuppone il mantenimento del capitale sociale e la sua suddivisione in azioni che mantengono quindi un valore contabile figurativo o implicito risultante dalla divisione del capitale sociale per il numero totale delle azioni in circolazione (c.d. valore di parità contabile implicito).

Lo statuto sociale dovrà conseguentemente dare indicazione sia dell'ammontare complessivo del capitale sociale sia del numero di azioni in cui lo stesso è frazionato mentre non conterrà più alcuna indicazione sul valore nominale delle stesse. Come conseguenza, le norme del Codice Civile che fanno riferimento al valore nominale delle azioni dovranno applicarsi avendo riguardo al loro numero in rapporto al totale delle azioni emesse conformemente a quanto previsto dall'articolo 2346, comma terzo, del codice civile.

L'eliminazione del valore nominale delle azioni rappresenta un utile strumento di semplificazione organizzativa e di conseguenza di maggiore flessibilità.

La mancata fissazione del valore nominale delle azioni semplifica infatti le modalità di attuazione di operazioni sul capitale o sulle azioni, consentendo di modificare l'ammontare del capitale sociale senza che sia a tal fine necessaria alcuna operazione sulle azioni: più semplicemente, ad una variazione dell'ammontare del capitale sociale o del numero totale delle azioni in circolazione potrà conseguire soltanto una implicita variazione del c.d. "valore di parità contabile implicito delle azioni" stesse.

L'adozione della proposta di eliminare il valore nominale delle azioni della Società sopra illustrata comporta la necessità di modificare l'articolo 5 dello Statuto Sociale relativo al capitale sociale.

Modifiche statutarie e diritto di recesso

Qualora la proposta di eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie della Società di cui alla presente relazione sia approvata, si renderà necessario procedere alla modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale di seguito riportato nel testo proposto ed in quello vigente.

Testo vigente	Testo proposto
Art. 5 – Misura del capitale	Art. 5 – Misura del capitale
Il capitale sociale è di Euro 44.000.000 suddiviso in 88.000.000 di azioni da Euro 0,5 ciascuna.	Il capitale sociale è di Euro 44.000.000 suddiviso in 88.000.000 azioni da Euro 0,5 ciascuna prive di valore nominale.

La modifica statutaria non attribuisce ai Soci che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente relazione il diritto di recedere ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile.

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostoVi, Vi invitiamo ad assumere la seguente delibera:

“L’Assemblea Straordinaria degli Azionisti:

- *vista ed approvata la relazione illustrativa degli Amministratori,*

DELIBERA

- *di eliminare l'indicazione del valore nominale espresso delle azioni, attualmente determinato in Euro 0,50;*
- *di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello Statuto come segue:*

"Il capitale sociale è di Euro 44.000.000 suddiviso in 88.000.000 azioni prive di valore nominale."
- *di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ciascuno disgiuntamente e con facoltà di avvalersi in tutto o in parte di procuratori speciali, tutti i poteri occorrenti per provvedere a quanto necessario per l'esecuzione della delibera che precede e per l'espletamento dei conseguenti adempimenti legislativi e regolamentari, nonché la facoltà di apportare alla medesima delibera e alla predetta relazione tutte le modifiche non sostanziali eventualmente richieste dalle autorità competenti o dal notaio, o comunque dai medesimi delegati ritenute utili od opportune."*

Tortona, 14 marzo 2012

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Enrico Arona