



DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni, relativo

- all'acquisto - da Argo Finanziaria S.p.A. - del 33,33% del capitale sociale di IGLI S.p.A.;
- all'acquisto - da Immobiliare Fondiaria-SAI S.r.l. ed Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l. - del 33,33% del capitale sociale di IGLI S.p.A.; e
- all'acquisto - da Autostrade per l'Italia S.p.A. - del 33,33% del capitale sociale di IGLI S.p.A.

TORINO, 23 MARZO 2012

Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Autostrada Torino Milano S.p.A. (Torino, corso Regina Margherita n. 165), sul sito internet di Autostrada Torino Milano S.p.A. www.autostradatomi.it e presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6)

DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO – FORMA E INDICATORI PER AZIONE RELATIVI AL GRUPPO ASTM

Di seguito sono riportati i principali indicatori economico-patrimoniali al 31 dicembre 2011 di Autostrada Torino-Milano S.p.A. e i medesimi dati pro-forma al 31 dicembre 2011, che riflettono gli effetti dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di IGLI S.p.A., predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IFRS.

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2011 Dati storici	Rettifiche pro- forma	31 dicembre 2011 pro-forma
Attività non correnti	4.009.819	414.527	4.424.346
Attività correnti	1.012.474	(38.081)	974.393
Totale attività	5.022.293	376.446	5.398.739
Patrimonio netto di Gruppo	1.099.602	-	1.099.602
Patrimonio netto di Terzi	718.465	-	718.465
Totale patrimonio netto	1.818.067	-	1.818.067
Passività non correnti	2.523.215	374.404	2.897.619
Passività correnti	681.011	2.042	683.053
Totale passività	3.204.226	376.446	3.580.672
Totale patrimonio netto e passività	5.022.293	376.446	5.398.739

Conto economico

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2011 Dati storici	Rettifiche pro- forma	31 dicembre 2011 pro-forma
Ricavi	1.318.422	-	1.318.422
Costi operativi	(733.888)	(61)	(733.949)
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(248.707)	-	(248.707)
Saldo della gestione finanziaria	(51.954)	5.440	(46.514)
Utile/(Perdita) al lordo delle imposte	283.873	5.379	289.252
Imposte sul reddito (correnti e differite/anticipate)	(95.745)	2.719	(93.026)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	188.128	8.098	196.226
Quota attribuibile alle minoranze	84.499	-	84.499
Quota attribuibile al Gruppo	103.629	8.098	111.727

Indicatori per azione storici e pro-forma

<i>(importi in Euro)</i>	31 dicembre 2011 Dati Storici	Rettifiche pro-forma	31 dicembre 2011 pro-forma
Numero di azioni ⁽¹⁾	84.694.985	-	84.694.985
Risultato netto per azione	1,2236	0,0956	1,3192
Cash flow per azione	4,9076	(0,0764)	4,8312

(1) Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo (al netto di numero medio 3.305.015 azioni proprie)

INDICE

PREMESSA

1 AVVERTENZE

1.1	Rischi connessi all'Operazione	10
1.2	Rischi connessi alla struttura finanziaria dell'Operazione	10
1.3	Rischi connessi all'esistenza di conflitti di interesse	11
1.4	Rischi connessi alle assunzioni poste alla base dei dati pro-forma	11

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione	13
2.1.1	Descrizione della società oggetto dell'Operazione	13
2.1.2	Modalità, condizioni e termini dell'Operazione	15
2.1.3	Fonti di finanziamento	17
2.2	Motivazioni e finalità dell'Operazione	18
2.2.1	Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente	18
2.2.2	Programmi elaborati dall'Emittente relativamente alla società acquisita	19
2.3	Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquisite	19
2.3.1	Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e la società oggetto di acquisizione	19
2.3.2	Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed i soggetti da cui le attività sono state acquisite	19
2.4	Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione degli stessi	21

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1	Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di business svolta dall'Emittente medesimo	22
3.2	Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo ASTM	22

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE

4.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita	23
4.1.1	Stato patrimoniale e conto economico della IGLI per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010	24

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO – FORMA DELL’EMITTENTE

5.1	Situazione patrimoniale e conto economico consolidato pro–forma del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011	30
5.1.1	Stato patrimoniale consolidato pro–forma del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011	33
5.1.2	Conto economico consolidato pro–forma del Gruppo ASTM per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2011	34
5.1.3	Rendiconto finanziario consolidato pro-forma del Gruppo ASTM per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2011	35
5.2	Indicatori consolidati pro–forma per azione del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011	36
5.2.2	Dati storici e pro–forma per azione riferiti al bilancio consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011	36
5.2.3	Variazioni dei dati per azione registrate per effetto dell’Operazione	36
5.3	Informazioni integrative	36
5.4	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro–forma del Gruppo ASTM	37

6 PROSPETTIVE DELL’EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1	Indicazioni generali sull’andamento degli affari della ASTM nell’esercizio cui si riferisce l’ultimo bilancio pubblicato	38
6.2	Elementi di informazione in relazione alla evoluzione prevedibile della gestione relativa all’esercizio in corso	38

ALLEGATI

Allegato 1 - Relazione della società di revisione sull’esame dei Prospetti consolidati pro-forma di ASTM e sue controllate (“Gruppo ASTM”)

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Autostrada Torino - Milano S.p.A. (“**ASTM**” o la “**Società**” o l’”**Emittente**”) ai sensi dell’articolo 71 del Regolamento Emittenti, al fine di fornire al pubblico, al mercato, nonché agli Azionisti di ASTM un’esauriente informativa in merito all’acquisto, effettuato in data 8 marzo 2012, da parte della Società di n. 24.120.000 azioni ordinarie rappresentative del 100% del capitale sociale di IGLI S.p.A. (“**IGLI**”), che detiene una partecipazione pari al 29,96% del capitale sociale ordinario di Impregilo S.p.A. (“**Impregilo**”). Impregilo è una società che si posiziona tra i più importanti gruppi di costruzioni generali a livello internazionale nonché player mondiale nel settore delle concessioni, in particolare di reti autostradali.

In data 9 gennaio 2012, la Società ha ricevuto dalla propria controllante Argo Finanziaria S.p.A. (“**Argo**”) una manifestazione di interesse avente ad oggetto (i) la possibile cessione alla Società di n. 8.040.000 azioni ordinarie di IGLI di proprietà di Argo e rappresentative di una quota del 33,33% del capitale sociale di IGLI nonché (ii) il subentro della Società alla stessa Argo nel contratto di compravendita di azioni, sospensivamente condizionato, stipulato da quest’ultima con Immobiliare Fondiaria-SAI S.r.l. e Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l. (congiuntamente “**Gruppo Fonsai**”) in data 27 dicembre 2011, avente ad oggetto l’acquisto da parte di Argo - ovvero da parte della Società, in qualità di soggetto designato da Argo, ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 1401 e seguenti del Codice Civile, delle n. 8.040.000 azioni ordinarie di IGLI di proprietà del Gruppo Fonsai, rappresentative, complessivamente, di una quota del 33,33% del capitale sociale di IGLI ad un prezzo complessivamente pari ad Euro 87,6 milioni, determinato attribuendo a ciascuna azione ordinaria di Impregilo un valore unitario di Euro 3,65.

In data 24 febbraio 2012, Argo ed Autostrade per l’Italia S.p.A (“**ASPI**”), hanno stipulato un contratto di compravendita di azioni sospensivamente condizionato avente ad oggetto l’acquisto da parte di Argo - ovvero da parte della Società, in qualità di soggetto designato da Argo, ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 1401 e seguenti del Codice Civile, delle n. 8.040.000 azioni ordinarie di IGLI di proprietà di ASPI e la rinuncia da parte di quest’ultima all’esercizio del diritto di prelazione sulle azioni di IGLI oggetto del contratto di compravendita di azioni stipulato da Argo lo scorso 27 dicembre 2011 con il Gruppo Fonsai. Il prezzo convenuto da Argo per l’acquisto delle azioni IGLI di proprietà di ASPI è stato determinato – in linea con quanto pattuito nel contratto stipulato da Argo per l’acquisto delle azioni IGLI di Immobiliare Fondiaria-SAI S.r.l. e Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l. – in complessivi Euro 87,6 milioni, attribuendo a ciascuna azione ordinaria di Impregilo un valore unitario di Euro 3,65.

Con lettera datata 28 febbraio 2012, Argo ha integrato la manifestazione di interesse trasmessa alla Società, offrendo a quest’ultima di subentrare anche nel contratto stipulato con ASPI in data 24 febbraio 2012 e quindi di acquistare ulteriori n. 8.040.000 azioni ordinarie di IGLI.

Con lettera datata 1 marzo 2012, Argo ha inviato alla Società una proposta irrevocabile avente ad oggetto (i) il subentro - ai sensi dell’art. 1401 e seguenti del Codice Civile - della Società nel contratto di compravendita di azioni stipulato da Argo con il Gruppo Fonsai in data 27 dicembre 2011 nonché nel contratto di compravendita di azioni stipulato da Argo con ASPI in data 24 febbraio 2012 e (ii) l’acquisto delle n. 8.040.000 azioni ordinarie

di IGLI di proprietà di Argo ad un prezzo complessivamente pari a circa Euro 61,5 milioni, determinato attribuendo a ciascuna azione ordinaria di Impregilo un valore unitario di Euro 3,00.

In data 5 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, ha deliberato di accettare la proposta irrevocabile formulata da Argo con lettera del 1° marzo 2012 e quindi:

- di acquistare - mediante subentro nel contratto sottoscritto tra Argo e il Gruppo Fonsai in data 27 dicembre 2011 - n. 8.040.000 azioni, pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI, ad un prezzo per azione pari a Euro 10,89572, per un controvalore pari a circa Euro 87,6 milioni;
- di acquistare - mediante subentro nel contratto stipulato tra Argo e ASPI in data 24 febbraio 2012 - n. 8.040.000 azioni, pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI, ad un prezzo per azione pari a Euro 10,89572, per un controvalore pari a circa Euro 87,6 milioni; e
- di acquistare n. 8.040.000 azioni, pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI, da Argo, ad un prezzo per azione pari a Euro 7,64639, per un controvalore pari a circa Euro 61,5 milioni.

In data 8 marzo 2012, ha avuto luogo il trasferimento ad ASTM dell'intero capitale sociale di IGLI ed il pagamento integrale dei corrispettivi.

Le suindicate operazioni di acquisizione pur non essendo singolarmente significative, sono state considerate significative, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti, in forma aggregata in quanto realizzate (i) in esecuzione di un disegno strategico unitario e (ii) mediante acquisto delle azioni IGLI possedute da Argo e mediante subentro, in qualità di soggetto designato ai sensi dell'art. 1401 e seguenti del Codice Civile, nei contratti stipulati da Argo con Gruppo Fonsai e ASPI.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 23 marzo 2012, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della società, in Torino, corso Regina Margherita n. 165, e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet www.autostradatomi.it.

Si precisa che in data 12 marzo 2012 ASTM ha pubblicato un documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 comma 1, del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, al fine di fornire l'informativa prevista in tema di operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate secondo quanto disposto dal Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate ed approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato e dalla procedura con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 26 novembre 2010. Tale documento è a disposizione del pubblico presso la sede legale della società, in Torino, corso Regina Margherita n. 165, e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet www.autostradatomi.it.

Definizioni

I termini e le espressioni sotto riportate assumono, nell'ambito del documento informativo, il seguente significato:

Argo	Argo Finanziaria S.p.A., con sede in Tortona (AL), corso Romita n. 10, capitale sociale di Euro 30.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Alessandria, codice fiscale e partita IVA n. 01795570066.
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A., con sede in Roma, via Bergamini n. 50, capitale sociale di Euro 622.027.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 07516911000.
ASTM, ovvero l'Emittente, ovvero la Società	Autostrada Torino Milano S.p.A., con sede in Torino, corso Regina Margherita n. 165, capitale sociale di Euro 44.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA n. 00488270018.
Banca IMI	Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, Largo Mattioli n. 3, capitale sociale di Euro 962.464.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04377700150
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n.6.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Documento Informativo	Il presente documento informativo predisposto dalla ASTM ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti (come di seguito definito), nonché in conformità allo Schema n. 3 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti (come di seguito definito).
Gruppo ASTM	Collettivamente ASTM e le società da questa controllate ai sensi dell'articolo 93 del D.lgs. 58/1998.
Gruppo Fonsai	Il Gruppo di appartenenza di Immobiliare Fondiaria SAI (come di seguito definito) e Immobiliare Milano Assicurazioni (come di seguito definito).

IGLI	IGLI S.p.A., con sede in Milano, via Quintino Sella n. 4, capitale sociale di Euro 24.120.000,00; iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04822800969.
Immobiliare Fondiaria-SAI	Immobiliare Fondiaria-SAI S.r.l., con sede in Torino, corso Galileo Galilei n. 12, capitale sociale di Euro 20.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA n. 06739720966.
Immobiliare Milano Assicurazioni	Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l., con sede in Torino, corso Galileo Galilei n. 12, capitale sociale di Euro 20.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA n. 06740100968.
Impregilo	Impregilo S.p.A., con sede in Milano, via dei Missaglia n. 97, capitale sociale di Euro 718.364.456,72, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 00830660155; partita IVA 02895590962.
Mediobanca	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, piazzetta Enrico Cuccia n. 1, capitale sociale di Euro 430.564.606,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 00714490158.
Nomura	Nomura International plc – Italian Branch, con sede in Milano, Piazza del Carmine n. 4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, partita IVA 07306420964.
Operazione	L'acquisto da parte di ASTM di n. 24.120.000 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di IGLI, come segue: <ul style="list-style-type: none"> - l'acquisto, da Argo, del 33,33% del capitale sociale di IGLI; - l'acquisto, da Immobiliare Fondiaria-Sai ed Immobiliare Milano Assicurazioni, del 33,33% del capitale sociale di IGLI (mediante subentro in qualità di soggetto designato ai sensi dell'art. 1401 e seguenti del Codice Civile nel contratto stipulato da Argo con Immobiliare Fondiaria-Sai ed Immobiliare Milano Assicurazioni in data 27 dicembre 2011); e - l'acquisto, da ASPI, del 33,33% del capitale sociale di IGLI (mediante subentro in qualità di soggetto designato ai sensi dell'art. 1401 e seguenti del Codice Civile nel contratto stipulato da Argo con ASPI in data 24 febbraio 2012)

Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS	I Principi Contabili Internazionali IAS (International Accounting Standard) e IFRS (International Financial Reporting Standard) adottati ai fini della redazione del bilancio di esercizio e consolidato di ASTM.
Regolamento Emittenti	Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, 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 concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate ed approvato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
Società di revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
UniCredit	UniCredit S.p.A., con sede in Roma, via Specchi n. 16, capitale sociale di Euro 19.647.671.824,53; iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 00348170101.

1 AVVERTENZE

Si indicano di seguito, in sintesi, i principali rischi e le incertezze derivanti dall'Operazione che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente. Il contenuto delle avvertenze va letto congiuntamente alle altre informazioni presenti nel Documento Informativo.

1.1 Rischi connessi all'Operazione

L'Operazione presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in partecipazioni in società quotate. ASTM, infatti, acquisendo l'intero capitale sociale di IGLI, ha indirettamente acquisito una partecipazione pari al 29,96% del capitale ordinario di Impregilo, società quotata presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

I rischi legati a tale tipologia di investimento sono da ricercare nell'andamento economico-finanziario di IGLI e della sua partecipata Impregilo, con particolare riferimento al valore di mercato di quest'ultima e alla remunerazione del capitale investito.

I risultati economici di IGLI dipendono, oltre che dai corsi di borsa delle azioni Impregilo, dai dividendi distribuiti e quindi, in ultima istanza, riflettono l'andamento economico e le politiche di investimento e di distribuzione di dividendi di quest'ultima.

1.2 Rischi connessi alla struttura finanziaria dell'Operazione

L'operazione ha determinato per ASTM un esborso di Euro 236,7 milioni, al quale va aggiunto l'indebitamento finanziario in capo ad IGLI pari a circa Euro 180 milioni (in scadenza nel luglio prossimo e rinnovabile fino ad aprile 2013). Come riportato nel successivo paragrafo 2.1.3, in data 5 marzo 2012 il Consiglio di Amministrazione di ASTM, ai fini del reperimento delle risorse necessarie, tra l'altro, per finanziare l'acquisto dell'intero capitale sociale di IGLI, ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, da esercitarsi entro il periodo di 24 mesi dalla data della relativa delibera assembleare, ad aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, per un importo massimo (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) di Euro 500 milioni, da offrire in opzione agli azionisti.

La predetta proposta sarà sottoposta all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, convocata dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2012, per i giorni 20 aprile 2012 (1^a convocazione), 21 aprile 2012 (2^a convocazione) e 23 aprile 2012 (3^a convocazione).

E' previsto che – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano - il Consiglio di Amministrazione della Società eserciti parzialmente la delega, indicativamente entro la fine del presente esercizio, per aumentare il capitale sociale di un importo pari a circa 200 milioni di euro (comprensivo del relativo sovrapprezzo) da offrire in opzione agli Azionisti.

Il sopracitato aumento del capitale sociale è soggetto ai rischi tipici di tali operazioni. In tale ambito si evidenzia che gli Azionisti di controllo Aurelia S.r.l. e Argo hanno manifestato la propria intenzione di sottoscrivere tutte le azioni di nuova emissione che spetteranno loro in opzione in proporzione alla quota posseduta (attualmente pari al 53,46% del capitale sociale, al netto delle azioni proprie detenute). In data 14 marzo 2012 ASTM ha conferito incarico a Mediobanca, UniCredit, Nomura e Banca IMI che agiranno in qualità di Joint Global Coordinators e Joint Bookrunners, per la promozione del consorzio di garanzia relativo all'integrale sottoscrizione delle azioni che dovessero risultare non sottoscritte all'esito dell'offerta in Borsa dei diritti di opzione non esercitati durante il periodo dell'offerta in opzione (eccedenti la quota detenuta dagli attuali Azionisti di controllo).

Per far fronte alle esigenze finanziarie di breve periodo connesse all'Operazione, è stato peraltro erogato – in data 8 marzo 2012 - da parte di Mediobanca ed UniCredit, un finanziamento “*bridge to equity*” per un importo pari a 200 milioni di Euro; tale finanziamento, che ha una durata massima di 12 mesi, potrà essere rimborsato attraverso la liquidità riveniente dal sopra menzionato aumento del capitale sociale. Tra i casi di inadempimento suscettibili di generare la risoluzione del contratto di finanziamento, è contemplata l'ipotesi di mancato esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione della delega relativa all'aumento di capitale, per un importo almeno pari ad Euro 200 milioni (comprensivo di sovrapprezzo), entro 8 mesi dalla data di sottoscrizione del contratto.

1.3 Rischi connessi all'esistenza di conflitti di interesse

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione di “maggiore rilevanza” con parti correlate (Argo detiene circa il 51% del capitale sociale di ASTM ed esercita il controllo di diritto e l'attività di direzione e coordinamento sulla stessa) in relazione alla quale ASTM, in data 12 marzo 2012, ha pubblicato il Documento informativo ai sensi dell'art. 5 comma 1, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.

Come più ampiamente illustrato nel Documento Informativo pubblicato in data 12 marzo 2012 (cui si rimanda per maggiori dettagli) nell'operazione non si ravvisano particolari rischi di conflitto di interessi, anche in considerazione del fatto che, a tale riguardo, sono stati adottati - da ASTM - i presidi e le misure previsti dal Regolamento Parti Correlate volti a ridurre il potenziale rischio di un conflitto di interesse. In particolare (i) il Comitato per il Controllo Interno è stato prontamente informato dell'Operazione ed è stato coinvolto anche nella fase di istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato (ii) l'Emittente, su designazione del Comitato per il Controllo Interno, ha dato mandato ad un Esperto indipendente al fine di assisterlo nell'emissione del proprio parere circa la congruità del corrispettivo dell'Operazione e (iii) il Comitato per il Controllo Interno ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione.

1.4 Rischi connessi alle assunzioni poste alla base dei dati pro-forma

I dati consolidati pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo sono stati predisposti al fine di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

ASTM, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2011 e, solo per quanto si riferisce agli effetti economici e ai flussi finanziari, all'inizio dell'esercizio 2011.

Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, occorre tener presente che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma. I dati pro-forma, inoltre, non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo ASTM in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili dell'Operazione. Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 5 del presente Documento Informativo.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

In data 8 marzo 2012 ASTM ha acquisito l'intero capitale sociale di IGLI, società di diritto italiano la cui unica attività è costituita dalla detenzione di una partecipazione in Impregilo, società quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Le modalità di tale acquisizione si sono articolate essenzialmente, per un verso, nell'acquisto da Argo della quota del capitale sociale di IGLI dalla medesima detenuta e pari al 33,33% ad un prezzo a pari a circa Euro 61,5 milioni e per altro verso nel subentro, ai sensi dell'art. 1401 e seguenti del Codice Civile, in luogo della stessa Argo, nei contratti di compravendita da questa stipulati con Immobiliare Milano Assicurazioni e Immobiliare Fondiaria-SAI in data 27 dicembre 2011, da un lato, e con ASPI in data 24 febbraio 2012 dall'altro ed aventi a oggetto il restante 66,67% del capitale sociale di IGLI, ad un prezzo, per ciascuno dei contratti, pari a circa Euro 87,6 milioni come descritto nel proseguo.

I predetti contratti includono altresì alcune clausole parasociali, ai sensi dell'art. 122 del TUF, attinenti a IGLI e a Impregilo. L'estratto delle pattuizioni parasociali è stato pubblicato in data 12 marzo 2012 sul quotidiano il "Sole24Ore".

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione

- *IGLI*

IGLI è una società per azioni, costituita in data 8 aprile 2005, con sede legale in Milano, Via Quintino Sella n.4, capitale sociale interamente versato pari ad Euro 24.120.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04822800969, REA MI- 1774906.

IGLI è una *holding* di partecipazioni che detiene unicamente n. 120.576.293 azioni ordinarie di Impregilo, pari al 29,96% del relativo capitale sociale, oltre a n. 723.311 azioni di risparmio di Impregilo.

La compagine azionaria di IGLI – antecedentemente all'Operazione – era pariteticamente composta da Argo, ASPI e Gruppo FONSAI (quest'ultimo per il tramite delle controllate Immobiliare Fondiaria SAI e Immobiliare Milano Assicurazioni), come indicato nella seguente tabella.

Soci	n. azioni	Percentuale di possesso
Argo	8.040.000	33,33 %
ASPI	8.040.000	33,33 %
Immobiliare Fondiaria-SAI (Gruppo Fondiaria SAI)	4.020.000	16,67 %
Immobiliare Milano Assicurazioni (Gruppo Fondiaria SAI)	4.020.000	16,67 %
Totale	24.120.000	100,00%

Il Consiglio di Amministrazione di IGLI, nominato dall'assemblea dei soci in data 2 agosto 2010 con scadenza 30 settembre 2012, è composto dai membri indicati nella seguente tabella.

Nome e Cognome	Carica
Bruno Binasco	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giovanni Castellucci	Amministratore
Beniamino Gavio	Amministratore
Giuseppe Piaggio	Amministratore
Antonio Talarico	Amministratore

Il Collegio Sindacale di IGLI, nominato dall'assemblea dei soci in data 25 marzo 2011 e in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, è composto dai membri indicati nella seguente tabella.

Nome e Cognome	Carica
Luciano Betti	Presidente del Collegio Sindacale
Lorenzo Barbone (*)	Sindaco Effettivo
Alessandro Trotter	Sindaco Effettivo

(*) Il Sindaco effettivo Lorenzo Barbone è subentrato al Sindaco effettivo Luigi Bomarsi che, in data 7 marzo 2012, ha rassegnato le sue dimissioni dall'incarico.

- *Impregilo*

Impregilo è una società per azioni, costituita in data 24 gennaio 1959, con sede legale in Milano, Via dei Missaglia n. 97, capitale sociale interamente versato pari ad Euro 718.364.456,72, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 00830660155, REA 525502.

Le azioni di Impregilo sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Impregilo, a capo di un gruppo con ricavi consolidati 2010 pari a circa Euro 2 miliardi e circa 10.000 dipendenti (con riferimento alle sole partecipazioni consolidate integralmente e proporzionalmente), è il primo *general contractor* in Italia e si posiziona tra i più importanti gruppi di costruzioni a livello mondiale, con attività in 30 Paesi.

In particolare, il Gruppo Impregilo opera a livello internazionale attraverso le seguenti *Business Unit*:

- Costruzioni (74% dei ricavi consolidati 2010 al lordo delle elisioni infragruppo): realizzazione di grandi opere infrastrutturali (quali dighe e centrali idroelettriche, autostrade, linee ferroviarie, metropolitane, opere in sotterraneo, ponti ed altre opere simili) e di edilizia civile;
- Impianti (15% dei ricavi consolidati 2010 al lordo delle elisioni infragruppo): realizzazione di impianti di dissalazione di grosse dimensioni, impianti di trattamento rifiuti con recupero energetico, trattamento delle acque e dei fumi;

- Concessioni (11% dei ricavi consolidati 2010 al lordo delle elisioni infragruppo): iniziative in campo autostradale, nonché nei comparti della produzione di energia da fonti rinnovabili, del ciclo integrato delle acque e della gestione di attività non medicali connesse ai servizi ospedalieri.

Al 30 settembre 2011, il portafoglio ordini del Gruppo era pari a Euro 22 miliardi, di cui Euro 9,6 miliardi riferiti ai settori Costruzioni e Impianti e Euro 12,4 miliardi relativi al portafoglio del settore Concessioni.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

In data 5 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione di ASTM ha deliberato l'acquisto di n. 24.120.000 azioni, pari al 100% del capitale sociale di IGLI. In particolare, è stato deliberato:

- (i) l'acquisto - mediante subentro nel contratto sottoscritto tra Argo, Immobiliare Fondiaria-SAI e Immobiliare Milano Assicurazioni in data 27 dicembre 2011 - di n. 8.040.000 azioni, pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI, ad un prezzo per azione pari a Euro 10,89572, per un controvalore pari a circa Euro 87,6 milioni;
- (ii) l'acquisto - mediante subentro nel contratto stipulato tra Argo e ASPI in data 24 febbraio 2012 - di n. 8.040.000 azioni, pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI, ad un prezzo per azione pari a Euro 10,89572, per un controvalore pari a circa Euro 87,6 milioni; e
- (iii) l'acquisto di n. 8.040.000 azioni, pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI, da Argo (ad un prezzo per azione pari a Euro 7,64639) per un controvalore pari a circa Euro 61,5 milioni.

Il controvalore complessivo dell'acquisto del 100% del capitale sociale di IGLI risulta, pertanto, pari a circa Euro 236,7 milioni.

Acquisto dal Gruppo Fonsai

In data 27 dicembre 2011, Argo, in qualità di acquirente, e Immobiliare Fondiaria SAI e Immobiliare Milano Assicurazioni, in qualità di venditori, hanno stipulato un accordo sospensivamente condizionato avente ad oggetto l'acquisto da parte di Argo di n. 8.040.000 azioni ordinarie pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI di proprietà del Gruppo Fonsai (di cui n. 4.020.000 azioni da Immobiliare Fondiaria SAI e n. 4.020.000 azioni da Immobiliare Milano Assicurazioni), a fronte del pagamento di un prezzo pari ad Euro 10,89572 per azione e quindi per un importo totale pari ad Euro 87.601.588,80 (determinato attribuendo a ciascuna azione ordinaria Impregilo posseduta da IGLI un valore unitario di Euro 3,65). Argo si era riservata la facoltà di nominare ASTM quale acquirente delle azioni oggetto del contratto. In data 5 marzo 2012, a seguito della dichiarazione di nomina da parte di Argo e della relativa accettazione da parte di ASTM, quest'ultima è subentrata nel contratto quale soggetto designato ai sensi dell'art. 1401 e seguenti del Codice Civile ed ha acquistato i diritti e gli obblighi posti in capo ad Argo ai sensi del contratto.

Il contratto prevede, fra l'altro, il rilascio da parte dei venditori di dichiarazioni e garanzie relativamente alla piena, esclusiva e legittima proprietà delle azioni IGLI, all'assenza di accordi parasociali o sindacati di blocco diversi rispetto al patto allora esistente tra ASPI, Gruppo Fonsai e Argo e all'assenza di diritti di terzi sulle azioni oggetto di compravendita.

Nell'ambito del contratto Immobiliare Fondiaria-SAI e Immobiliare Milano Assicurazioni si sono impegnate, per sé e per le proprie affiliate, a non acquistare ad alcun titolo, né direttamente né indirettamente, azioni, diritti, strumenti partecipativi di Impregilo, strumenti finanziari o titoli di credito convertibili in azioni o strumenti partecipativi di Impregilo nonché qualsiasi diritto di opzione per la sottoscrizione e/o l'acquisto di uno dei suddetti strumenti, per un periodo di 12 mesi dalla data di esecuzione dell'operazione.

L'esecuzione del contratto ha avuto luogo in data 8 marzo 2012, mediante trasferimento a ASTM della proprietà delle n. 8.040.000 azioni ordinarie IGLI detenute dal Gruppo Fonsai e il pagamento da parte di ASTM a favore del Gruppo Fonsai del prezzo pari ad Euro 87.601.588,80.

Acquisto da ASPI

In data 24 febbraio 2012, Argo, in qualità di acquirente, e ASPI, in qualità di venditore, hanno stipulato un contratto sospensivamente condizionato avente ad oggetto l'acquisto da parte di Argo di n. 8.040.000 azioni ordinarie pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI di proprietà di ASPI, a fronte del pagamento di un prezzo pari ad Euro 10,89572 per azione e quindi per un importo totale pari ad Euro 87.601.588,80 (determinato attribuendo a ciascuna azione ordinaria Impregilo posseduta da IGLI un valore unitario di Euro 3,65). Argo si era riservata la facoltà di nominare ASTM quale acquirente delle azioni oggetto del contratto. In data 5 marzo 2012, a seguito della dichiarazione di nomina da parte di Argo e della relativa accettazione da parte di ASTM, quest'ultima è subentrata nel contratto quale soggetto designato ai sensi dell'art. 1401 e seguenti del Codice Civile ed ha acquistato i diritti e gli obblighi posti in capo ad Argo ai sensi del contratto.

Il contratto prevede, fra l'altro, il rilascio da parte dei venditori di dichiarazioni e garanzie relativamente alla piena, esclusiva e legittima proprietà delle azioni IGLI, all'assenza di accordi parasociali o sindacati di blocco diversi rispetto al patto allora esistente tra ASPI, Gruppo Fonsai e Argo e all'assenza di diritti di terzi sulle azioni oggetto di compravendita.

Nell'ambito del contratto ASPI si è impegnata, per sé e per le proprie affiliate, a non acquistare ad alcun titolo, né direttamente né indirettamente, azioni, diritti, strumenti partecipativi di Impregilo, strumenti finanziari o titoli di credito convertibili in azioni o strumenti partecipativi di Impregilo nonché qualsiasi diritto di opzione per la sottoscrizione e/o l'acquisto di uno dei suddetti strumenti, per un periodo di 24 mesi dalla data di esecuzione dell'operazione.

L'esecuzione del contratto ha avuto luogo in data 8 marzo 2012, mediante il trasferimento a ASTM della proprietà delle n. 8.040.000 azioni ordinarie IGLI detenute da ASPI e il pagamento da parte di ASTM a favore di ASPI del prezzo pari ad Euro 87.601.588,80.

Acquisto da Argo

In data 6 marzo 2012, a seguito della proposta irrevocabile di Argo e della relativa accettazione di ASTM, Argo in qualità di venditore, e ASTM, in qualità di acquirente hanno stipulato un contratto avente ad oggetto l'acquisto da parte di ASTM di n. 8.040.000 azioni ordinarie pari al 33,33% del capitale sociale di IGLI di proprietà di Argo, a fronte del pagamento di un prezzo pari ad Euro 7,64639 per azione e quindi per un importo totale pari ad Euro 61.476.975,60 (determinato attribuendo a ciascuna azione ordinaria Impregilo posseduta da IGLI un valore unitario di Euro 3,00).

Il contratto prevede, fra l'altro, il rilascio da parte dei venditori di dichiarazioni e garanzie relativamente alla piena esclusiva e legittima proprietà delle azioni IGLI nonchè in merito alla situazione patrimoniale e fiscale ed al contenzioso di IGLI. Relativamente a tali garanzie il contratto prevede l'obbligo del venditore di indennizzare qualsiasi perdita subita in relazione alla non veridicità di tali garanzie, con una franchigia pari a Euro 500.000 e un indennizzo massimo pari al 10% del corrispettivo pagato da ASTM. Le clausole di garanzie ed indennizzo previste nel contratto possono essere azionate entro e non oltre il dodicesimo mese successivo alla sottoscrizione del contratto ad eccezione dell'indennizzo relativo alla garanzia sulla situazione fiscale di IGLI che potrà essere azionata entro e non oltre i 30 giorni successivi alla scadenza del termine di prescrizione applicabile alla materia fiscale. L'esecuzione del contratto ha avuto luogo in data 8 marzo 2012, mediante trasferimento a ASTM della proprietà delle n. 8.040.000 azioni ordinarie IGLI detenute da Argo e al pagamento da parte di ASTM del prezzo pari ad Euro 61.476.975,60.

Per quanto concerne i criteri seguiti dal Consiglio di Amministrazione della Società -con il supporto di Mediobanca in qualità di *advisor* finanziario - nella determinazione dei prezzi, il parere del Comitato di Controllo interno ed il parere sulla congruità finanziaria dei prezzi espresso da Nomura in qualità di esperto indipendente a supporto del Comitato si rinvia a quanto riportato nel *Documento informativo relativo ad operazioni di "maggiore rilevanza" con parti correlate*, pubblicato da ASTM in data 12 marzo 2012.

2.1.3 Fonti di finanziamento

L'operazione ha determinato per ASTM un esborso di Euro 236,7 milioni, al quale va aggiunto l'indebitamento finanziario in capo ad IGLI pari a circa Euro 180 milioni (in scadenza nel luglio prossimo e rinnovabile fino ad aprile 2013).

In data 5 marzo 2012 il Consiglio di Amministrazione di ASTM, ai fini del reperimento delle risorse finanziarie necessarie, tra l'altro, per finanziare l'acquisto dell'intero capitale sociale di IGLI, ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, da esercitarsi entro il periodo di 24 mesi dalla data della relativa delibera assembleare, ad aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, per un importo massimo (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) di Euro 500 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti in proporzione al numero di azioni da ciascuno di essi detenute.

La predetta proposta sarà sottoposta all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, convocata dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2012 per i giorni 20 aprile 2012 (1^a convocazione), 21 aprile 2012 (2^a convocazione) e 23 aprile 2012 (3^a convocazione).

E' previsto, inoltre, che – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano - il Consiglio di Amministrazione della Società eserciti parzialmente la delega, indicativamente entro la fine del presente esercizio, per aumentare il capitale sociale di un importo pari a circa 200 milioni di euro (comprensivo del relativo sovrapprezzo) da offrire in opzione agli Azionisti.

In tale ambito si evidenzia che gli Azionisti di controllo Aurelia S.r.l. e Argo hanno manifestato la propria intenzione di sottoscrivere tutte le azioni di nuova emissione che spetteranno loro in opzione in proporzione alla quota posseduta (attualmente pari al 53,46% del capitale sociale, al netto delle azioni proprie detenute). In data 14 marzo 2012 ASTM ha conferito incarico a Mediobanca, UniCredit, Nomura e Banca IMI–che agiranno in qualità di Joint Global Coordinators e Joint Bookrunners, per la promozione del consorzio di garanzia relativo all’integrale sottoscrizione delle azioni che dovessero risultare non sottoscritte all’esito dell’offerta in Borsa dei diritti di opzione non esercitati durante il periodo dell’offerta in opzione (eccedenti la quota detenuta dagli attuali Azionisti di controllo).

Per far fronte alle esigenze finanziarie di breve periodo (vale a dire prima dell’esecuzione del predetto aumento di capitale) connesse all’acquisizione della citata partecipazione, è stato erogato – in data 8 marzo 2012 - da parte di Mediobanca ed UniCredit, un finanziamento “*bridge to equity*” per un importo pari a 200 milioni di Euro che potrà essere rimborsato attraverso la liquidità riveniente dal sopra menzionato aumento del capitale sociale. Tale contratto, fra l’altro, prevede:

- (i) una durata pari a 12 mesi meno 7 giorni dalla data di sottoscrizione del contratto (ossia 8 marzo 2012);
- (ii) il rimborso anticipato rispetto alla scadenza in caso di incasso da parte della Società dei proventi netti derivanti dal sopra citato aumento di capitale;
- (iii) il riconoscimento agli istituti eroganti di una commissione di organizzazione e sottoscrizione calcolata sull’importo del finanziamento e di una commissione di agenzia alla banca agente.

Il contratto di finanziamento prevede inoltre impegni a fornire informazioni, impegni positivi e negativi nonché dichiarazioni e garanzie usuali per questo tipo di operazioni. Tra i casi di inadempimento suscettibili di generare la risoluzione del contratto di finanziamento è contemplata l’ipotesi di mancato esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione della delega relativa all’aumento di capitale, per un importo almeno pari ad Euro 200 milioni (comprensivo di sovrapprezzo), entro 8 mesi dalla data di sottoscrizione del contratto di finanziamento, nonché il mancato versamento e liberazione da parte della società controllante Argo della quota parte dell’aumento di capitale ad essa spettante.

2.2 Motivazioni e finalità dell’Operazione

2.2.1 Motivazioni dell’Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell’Emittente

La scelta di ASTM di acquisire l’intera partecipazione in IGLI e dunque, indirettamente, la quota da essa detenuta in Impregilo, pari al 29,96% del capitale sociale con diritto di voto di quest’ultima, si inserisce nel disegno complessivo di riorganizzazione e consolidamento del portafoglio di partecipazioni di ASTM.

Tale disegno risulta avviato già nel luglio 2007 con la scelta di concentrare, in capo alla stessa ASTM, da una lato, la quota di controllo nella SIAS (nel cui gruppo sono a sua volta concentrate le partecipazioni relative al “settore autostradale”) e, dall’altro, le partecipazioni detenute in società operanti nel settore *engineering*, progettazione e servizi infrastrutturali/manutentivi. Il disegno di rafforzamento della posizione competitiva di ASTM nel mercato sia domestico sia internazionale si pone sulla stessa linea di quanto effettuato dai principali operatori in ambito europeo i quali, all’attività di gestione delle tratte autostradali, affiancano ormai anche quella di costruzione con benefici in termini sia di assetto organizzativo sia dimensionali.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione di ASTM in data 12 ottobre 2009, alla luce della configurazione assunta dal Gruppo ASTM, si era favorevolmente espresso sull'acquisizione della partecipazione in IGLI detenuta dalla controllante Argo (acquisizione poi non finalizzata in relazione all'andamento dei corsi di borsa registrato dal titolo Impregilo successivamente alla summenzionata data del 12 ottobre 2009).

L'Operazione pertanto in linea con gli obiettivi da sempre perseguiti dalla Società - rappresenta un significativo progresso della strategia societaria di ASTM.

Infine si rammenta che si è concretizzata una serie di attività in *project financing* che hanno evidenziato i legami sinergici esistenti fra imprese di costruzione e gestori di infrastrutture autostradali. In particolare, le concessionarie autostradali facenti capo alla controllata SIAS, congiuntamente ad Impregilo, risultano coinvolte, in Italia, in iniziative significative aventi ad oggetto la realizzazione di nuove tratte autostradali quali Tangenziali Esterne di Milano, Broni-Mortara e Pedemontana Piemontese.

2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente alla società acquisita

L'Emittente eserciterà i propri diritti e poteri in coerenza con gli obiettivi di valorizzazione della partecipazione indirettamente detenuta in Impregilo tramite IGLI e delle sinergie che potranno crearsi con la stessa e le società concessionarie autostradali, di costruzioni e di *engineering* facenti parte del Gruppo ASTM.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquisite

2.3.1 Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e la società oggetto di acquisizione

Alla data di effettuazione dell'Operazione, l'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, non intratteneva alcun rapporto significativo con IGLI e Impregilo, fatta eccezione per le attività in *project financing* indicate al precedente punto 2.2.1.

Si segnala tuttavia che:

- Bruno Binasco (Presidente della controllata SIAS) e Beniamino Gavio (Consigliere della controllata SIAS) risultano essere rispettivamente Presidente e Consigliere di IGLI; e
- Marcello Gavio, Vice Presidente di ASTM, è Consigliere e membro del Comitato esecutivo di Impregilo e Alberto Sacchi, Consigliere di ASTM, è Consigliere di Impregilo.

2.3.2 Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed i soggetti da cui le attività sono state acquisite

Alla data del Documento Informativo, l'Emittente non intrattiene alcun rapporto significativo direttamente o tramite società controllate con Immobiliare Fondiaria-SAI ed Immobiliare Milano Assicurazioni.

Per quanto concerne i rapporti con ASPI, si evidenzia che, in data 24 febbraio 2012, la controllata SIAS S.p.A. (“SIAS”) ha sottoscritto un contratto con ASPI avente ad oggetto la cessione alla medesima ASPI dell’intera quota di partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (“ASA”), rappresentativa del 45,765% del capitale sociale. Il prezzo di cessione della quota di ASA oggetto di compravendita è stato convenuto in 565,2 milioni di Euro.

La controllata SIAS ha inoltre sottoscritto, in pari data, un contratto con ASPI ai sensi del quale, quest’ultima, ha concesso, a SIAS stessa, un’opzione di acquisto avente ad oggetto n. 310.933.747 azioni ordinarie detenute da ASPI nel capitale sociale di Autostrada Torino Savona S.p.A. e rappresentative di una quota del 99,98% del capitale sociale della stessa. L’eventuale esercizio dell’opzione di acquisto da parte di SIAS (che si è riservata, tra l’altro, la facoltà di designare una propria società controllata quale acquirente della partecipazione in oggetto) potrà avvenire entro la data del 30 settembre 2012 per un corrispettivo pari a 223 milioni di Euro. Per maggiori dettagli sulle operazioni sopra riportate, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, nonché al comunicato stampa diffuso dalla controllata SIAS in data 25 febbraio 2012 e disponibile sul sito della società (www.grupposias.it).

Si evidenziano inoltre i “rapporti di interconnessione”, rapporti commerciali regolati secondo normali condizioni di mercato, fra le società concessionarie autostradali facenti capo al Gruppo ASTM e quelle facenti capo al Gruppo ASPI relativi all’incasso dei pedaggi autostradali.

Per quanto concerne i rapporti tra l’Emittente ed Argo, si segnala che Argo controlla ASTM (Argo è proprietaria di n. 44.784.552¹ azioni ordinarie, pari a circa il 51% del capitale sociale) ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla stessa.

Si segnala che, 10 Consiglieri su 14 membri del Consiglio di Amministrazione di ASTM attualmente in carica² - Daniela Gavio (Vice Presidente), Marcello Gavio (Vice Presidente), Enrico Arona (Amministratore Delegato), Alfredo Cammara, Sergio Duca, Nanni Fabris, Cesare Ferrero, Giuseppe Garofano, Matteo Rocco, Luigi Piergiuseppe Ferdinando Roth, Alberto Sacchi, Alvaro Spizzica, Agostino Spoglianti e Stefano Viviano - erano parte della lista di maggioranza presentata da Argo.

Si segnala, inoltre, che i Vice Presidenti Daniela Gavio e Marcello Gavio, l’Amministratore Delegato Enrico Arona e l’Amministratore Alberto Sacchi ricoprono le seguenti cariche sociali in Argo:

- Daniela Gavio: Vice Presidente;
- Marcello Gavio: Vice Presidente;
- Enrico Arona: Consigliere;
- Alberto Sacchi: Consigliere Delegato.

¹ Aurelia S.r.l., società che controlla Argo, possiede ulteriori 473.996 azioni di ASTM, pari allo 0,54% del capitale sociale.

² Riccardo Formica (Presidente), designato nell’ambito della lista presentata da Argo, è deceduto in data 14 dicembre 2011.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione degli stessi

Il presente Documento Informativo e i relativi allegati sono a disposizione, di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede legale di ASTM (Corso Regina Margherita n. 165, Torino) e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, Milano, nonché sul sito internet di ASTM (www.autostradatomi.it).

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di business svolta dall'Emittente medesimo

Stante l'attività di *holding industriale* svolta dall'Emittente, l'Operazione non comporta effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di ASTM. L'Operazione, inquadrandosi nel solco del processo di rafforzamento della posizione competitiva e strategica di ASTM stessa nel mercato sia domestico sia internazionale in analogia a quanto già effettuato dai principali operatori in ambito europeo i quali, alle attività connesse alla gestione di tratte autostradali, affiancano anche quelle di costruzione con benefici in termini sia di assetto organizzativo sia dimensionali, consentirà alla Società di proseguire nella propria attività di sviluppo in settori contigui e sinergici a quelli nei quali essa oggi opera tramite le proprie società controllate.

3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo ASTM

L'Operazione non determina implicazioni significative sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi fra le imprese del Gruppo facente capo all'Emittente.

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETA' ACQUISITE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita

Nel presente Capitolo sono riportati i dati economici, patrimoniali e finanziari di IGLI; tali informazioni sono state desunte dai bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010 approvati rispettivamente dal Consiglio di Amministrazione del 22 febbraio 2012 e dall'assemblea degli Azionisti del 25 marzo 2011.

I bilanci d'esercizio di IGLI relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010 sono stati sottoposti alla revisione legale ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27/1/2010 n. 39 da parte del Collegio Sindacale che ha emesso le relative relazioni senza rilievi o limitazioni in data 1 marzo 2012 e 4 marzo 2011.

I bilanci d'esercizio di IGLI relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010 non sono stati sottoposti a controllo da parte di una società di revisione.

4.1.1 Stato patrimoniale e conto economico di IGLI per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Parte richiamata	-	-
Parte da richiamare	-	-
TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
Valore lordo	-	-
Ammortamenti	-	-
Svalutazioni	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	-	-
II - Immobilizzazioni materiali		
Valore lordo	-	-
Ammortamenti	-	-
Svalutazioni	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	-	-
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	350 983 266	350 983 266
2) crediti		
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	350 983 266	350 983 266
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	350 983 266	350 983 266
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	2 052
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti	-	2 052
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
IV - Disponibilità liquide		
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	-	2 052
D) RATEI E RISCONTI	1 196 463	842 986
TOTALE ATTIVO	352 179 729	351 828 304

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31.12.2011	31.12.2010
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	24 120 000	24 120 000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	34 319 295	96 000 000
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	-	-
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve		
Versamento soci in c/futuro aumento capitale	114 000 000	69 000 000
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	-	-
Totale altre riserve	114 000 000	69 000 000
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	(56 746 313)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	697 731	(4 934 393)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	173 137 026	127 439 294
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
esigibili entro l'esercizio successivo	1 361 607	562 498
esigibili oltre l'esercizio successivo	177 000 000	223 110 521
TOTALE DEBITI	178 361 607	223 673 019
E) RATEI E RISCONTI	681 096	715 991
TOTALE PASSIVO	352 179 729	351 828 304
CONTI D'ORDINE	31.12.2011	31.12.2010
Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni	-	-
Avalli	-	-
Altre garanzie personali	-	-
Garanzie reali	287 598 574	255 380 589
Altri rischi	-	-
Totale rischi assunti dall'impresa	287 598 574	255 380 589
Impegni assunti dall'impresa	-	-
Beni di terzi presso l'impresa		
Merci in conto lavorazione	-	-
Beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato	-	-
Beni presso l'impresa a titolo di pegno o cauzione	-	-
Altro	-	-
Totale beni di terzi presso l'impresa	-	-
Altri conti d'ordine	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	287 598 574	255 380 589

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:	31.12.2011	31.12.2010
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	-	-
altri	-	2 590
Totale altri ricavi e proventi	-	2 590
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	-	2 590
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
7) per servizi	60 409	106 927
8) per godimento di beni di terzi	-	-
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
Totale costi per il personale	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	1 077	61 608
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	61 486	168 535
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(61 486)	(165 945)

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	-	-
da imprese collegate	7 250 926	16 354
altri	-	-
Totale proventi da partecipazioni	<u>7 250 926</u>	<u>16 354</u>
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
Totale altri proventi finanziari	<u>-</u>	<u>-</u>
17) interessi e altri oneri finanziari		
a imprese controllate	-	-
a imprese collegate	-	-
a imprese controllanti	-	-
altri	6 491 709	4 784 802
Totale interessi e altri oneri finanziari	<u>6 491 709</u>	<u>4 784 802</u>
17-bis) utili e perdite su cambi	-	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	759 217	(4 768 448)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:

18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale rivalutazioni	<u>-</u>	<u>-</u>
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale svalutazioni	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)	-	-

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20) proventi		
plus valenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	-	-
differenza da arrotondamento all'unità di Euro	-	-
altri	-	-
Totale proventi	<u>-</u>	<u>-</u>
21) oneri		
minus valenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14)	-	-
imposte relative ad esercizi precedenti	-	-
differenza da arrotondamento all'unità di Euro	-	-
altri	-	-
Totale oneri	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)	-	-

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	-	-
imposte differite	-	-
imposte anticipate	-	-
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	<u>-</u>	<u>-</u>

23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO**697 731 (4 934 393)**

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo, nei casi in cui ciò non risulti espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio.

I criteri adottati sono conformi alle disposizioni di cui all'art. 2426 del Codice Civile. Sono stati inoltre tenuti in considerazione i principi contabili suggeriti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma, del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprendente gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione e vengono svalutate solo in caso di perdita durevole di valore.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il valore nominale di presunto realizzo, determinato come la differenza tra il valore nominale e il fondo svalutazione crediti, costituito per stimare le perdite per inesigibilità che erano prevedibili alla data di chiusura.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono determinati secondo il principio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Patrimonio netto

Il capitale sociale è iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Ricavi, proventi, costi ed oneri

Ricavi, proventi, costi ed oneri sono stati rilevati nel bilancio d'esercizio secondo i principi dell'inerenza, della prudenza e della competenza, anche mediante l'iscrizione di ratei e risconti.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte correnti sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono evidenziati gli impegni per potenziali debiti, i rischi per garanzie prestate e il valore dei beni di terzi esistenti presso la società alla data di chiusura dell'esercizio. Gli impegni e le garanzie sono rilevati al loro valore contrattuale.

NOTE ESPLICATIVE

La voce "*partecipazioni in imprese collegate*", pari ad Euro 351 milioni, si riferisce alla partecipazione nella società quotata Impregilo. Al 31 dicembre 2011 IGLI detiene complessivamente n. 120.576.293 azioni ordinarie (corrispondenti al 29,960% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie) per un controvalore di Euro 350,4 milioni e n. 62.900 azioni di risparmio (corrispondenti al 3,894% del capitale sociale rappresentato da azioni di risparmio) per un controvalore di Euro 0,6 milioni.

Al 31 dicembre 2011, sono poste in pegno a garanzia di un finanziamento concesso da primari istituti bancari, come di seguito meglio descritto, n. 120.576.293 azioni ordinarie Impregilo.

La voce "*ratei e risconti*" (*attivi*), pari a Euro 1,2 milioni, si riferisce alle commissioni connesse al parziale rinnovo, negoziato nel corso dell'esercizio, del finanziamento originariamente concesso alla IGLI da primari istituti di credito nell'esercizio 2006.

La voce "*debiti esigibili entro l'esercizio successivo*", pari ad Euro 1,4 milioni, si riferisce per Euro 1,3 milioni al saldo del conto corrente in essere presso la Cassa di Risparmio di Alessandria e per la restante parte tale voce è relativa a debiti verso fornitori e debiti tributari.

La voce "*ratei e risconti*" (*passivi*), pari ad Euro 0,7 milioni, è relativa agli interessi passivi di competenza maturati sul finanziamento.

La voce "*debiti esigibili oltre l'esercizio successivo*", pari ad Euro 177 milioni, si riferisce integralmente al finanziamento stipulato in data 31 ottobre 2006 per l'originario importo di Euro 230 milioni con primari istituti di credito e parzialmente rinnovato nel corso dell'esercizio. Il finanziamento è garantito da pegno sulle n. 120.576.293 azioni ordinarie Impregilo possedute dalla Società.

La voce "*proventi da partecipazioni*", pari ad Euro 7,3 milioni, si riferisce al dividendo deliberato da Impregilo con assemblea ordinaria del 28 aprile 2011 e corrisposto a IGLI nel corso dell'esercizio (Euro 0,06 per ciascuna azione ordinaria ed Euro 0,26 per ciascuna azione di risparmio).

La voce "*interessi e altri oneri finanziari*", pari ad Euro 6,5 milioni, si riferisce principalmente agli interessi maturati sul finanziamento a medio/lungo termine precedentemente descritto. La voce è altresì comprensiva degli interessi passivi bancari e di altri oneri collegati ad operazioni finanziarie

La società acquisita non ha redatto il rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e 2010 potendo fruire delle esenzioni connesse alla redazione del bilancio d'esercizio in forma abbreviata.

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Nel presente capitolo vengono presentati lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati pro-forma del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011 (di seguito anche i “**Prospetti Pro-forma**”), nonché alcune note di commento a tali prospetti.

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti in conformità con la Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente gli effetti teorici dell'Operazione sui dati storici del Gruppo ASTM. In particolare, i dati pro-forma hanno la finalità di illustrare gli effetti dell'Operazione come se questa fosse avvenuta, a livello di effetti patrimoniali, il 31 dicembre 2011 e, con riferimento ai soli effetti economici e dei flussi finanziari, il 1° gennaio 2011.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma consolidati, è necessario considerare che:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) le rettifiche pro-forma rappresentano gli effetti patrimoniali, economici e finanziari più significativi connessi direttamente all'Operazione;
- (iii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica futura del Gruppo ASTM;
- (iv) in considerazione delle diverse finalità dei dati consolidati pro-forma rispetto a quelli storici inclusi nella relazione finanziaria annuale e, tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate al Bilancio Consolidato del Gruppo ASTM, lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi di conto economico con quelli patrimoniali.

I Prospetti Pro-forma pubblicati nel presente documento sono stati esaminati dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la propria relazione il 23 marzo 2012.

5.1 Situazione patrimoniale e conto economico consolidato pro-forma del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti sulla base del Bilancio Consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011, redatto secondo gli IFRS e assoggettato a revisione contabile da parte della Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso la propria relazione priva di rilievi in data 22 marzo 2012.

Criteria di valutazione e modalità di consolidamento

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma sono omogenei rispetto a quelli applicati nel Bilancio Consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011, cui si rimanda.

Con riferimento alle modalità di consolidamento – nell’ambito dei Prospetti Pro-forma - posto che IGLI detiene unicamente una partecipazione in Impregilo e che IGLI non controlla¹ – attualmente – Impregilo, non si ravvisano – in capo ad IGLI stessa – i requisiti che la possano configurare come “attività aziendale”; pertanto nell’acquisizione del controllo di IGLI non si sono ravvisati i presupposti di una *Business Combination* ai sensi dell’IFRS 3.

L’Operazione si configura, infatti, come l’acquisizione di una partecipazione “di collegamento” in Impregilo tramite un “veicolo” (IGLI): la partecipazione IGLI risulta, pertanto, consolidata con il “metodo integrale”, mentre la partecipazione dalla stessa detenuta in Impregilo risulta valutata con il “metodo del patrimonio netto”.

Ipotesi base per l’elaborazione dei Prospetti Pro-forma

Le rettifiche pro-forma sono state effettuate sulla base di quanto previsto dalla richiamata Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 secondo la quale le operazioni riferite alla situazione patrimoniale-finanziaria si assumono avvenute alla data di riferimento di tale prospetto, mentre per il conto economico, le operazioni si assumono avvenute all’inizio del loro periodo di riferimento. Non sono pertanto stati considerati gli effetti di transazioni effettuate e previste successivamente al 31 dicembre 2011 che non siano strettamente connesse all’Operazione, anche se già poste in essere o deliberate da ASTM successivamente al 31 dicembre 2011.

Di seguito sono elencate le principali ipotesi ed assunzioni utilizzate nell’elaborazione dei Prospetti Pro-forma:

- retrodatazione, al 31 dicembre 2011, dell’acquisto e del corrispondente pagamento del controvalore dell’Operazione pari a Euro 236,7 milioni; in particolare sono stati retrodatati sia lo specifico finanziamento stipulato per far fronte all’acquisizione (pari a Euro 198,6 milioni al netto delle commissioni) sia l’utilizzo delle “disponibilità liquide” (per un importo di Euro 38,1 milioni);
- consolidamento - al 31 dicembre 2011 - secondo il “metodo integrale”, della partecipazione detenuta in IGLI;
- valutazione con il “metodo del patrimonio netto”, al 31 dicembre 2011, della partecipazione detenuta da IGLI in Impregilo;
- retrodatazione, al 1° gennaio 2011 e per tutto l’esercizio 2011, degli effetti economici derivanti dall’Operazione.

¹ Al riguardo si evidenzia che non sussistono – ad oggi – i presupposti che configurino il controllo su Impregilo, da parte di IGLI; nello specifico non sono stati ravvisati i requisiti previsti sia dallo IAS 27 sia dall’IFRS 10; quest’ultimo infatti ipotizza che vi sia controllo qualora la partecipante – anche se con una partecipazione inferiore al 50% del capitale sociale – detenga la maggioranza relativa dei diritti di voto in assemblea e la dimensione di tale maggioranza, unita alla dispersione dei voti degli altri azionisti, attribuisca alla partecipante stessa il potere di dirigere le attività operative e finanziarie della partecipata: l’attuale presenza, in Impregilo, di un socio terzo rispetto ad IGLI con una partecipazione qualificata (maggiore del 20%), e con il quale IGLI non ha alcun accordo in essere in merito alla governante, porta, di fatto, ad escludere il controllo di IGLI su Impregilo.

Prospetti Pro-forma

Tali Prospetti includono:

- i dati desunti dal Bilancio Consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011 (colonna “Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM” ovvero “Conto economico consolidato al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM”);
- i dati di IGLI relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 riclassificati per uniformare i criteri di esposizione delle poste di bilancio - predisposti secondo i Principi Contabili Italiani - agli IFRS (colonna “Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI”);
- le rettifiche pro-forma per riflettere:
 - ✓ l’acquisizione dell’intero capitale sociale di IGLI e il relativo pagamento (colonna “Acquisto IGLI”);
 - ✓ il consolidamento di IGLI secondo il metodo integrale e la valutazione della partecipazione in Impregilo con il metodo del patrimonio netto (colonna “Consolidamento IGLI”);
- i valori consolidati pro-forma del Gruppo ASTM (colonna “Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM” e “Conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 del Gruppo ASTM”).

I dati di seguito riportati sono esposti, ove non diversamente indicato, in migliaia di Euro.

5.1.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011

	Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)	Rettifiche pro-forma			Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)+(B)+(C)+(D)
		Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI (B)	Acquisto IGLI (C)	Consolidamento IGLI (D)	
Attività non correnti					
Attività immateriali - Altre attività	70 154				70 154
Attività immateriali - Beni gratuitamente reversibili	3 097 026				3 097 026
Immobilizzazioni materiali	70 294				70 294
Attività finanziarie non correnti					-
- Attività finanziarie correnti	669 202				669 202
- IGLI			236 681	(236 681)	-
- Impregilo		350 983		63 544	414 527
Attività fiscali differite	103 143				103 143
Totale attività non correnti	4 009 819	350 983	236 681	(173 137)	4 424 346
Attività correnti					
Rimanenze	61 479				61 479
Crediti commerciali ed altri crediti	94 463				94 463
Attività possedute per la negoziazione	19 602				19 602
Attività disponibili per la vendita	5				5
Crediti finanziari	214 986				214 986
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	621 939		(38 081)		583 858
Totale attività correnti	1 012 474	-	(38 081)	-	974 393
Totale attività	5 022 293	350 983	198 600	(173 137)	5 398 739
Patrimonio netto					
Capitale sociale	42 324	24 120		(24 120)	42 324
Riserve ed utili a nuovo	1 057 278	149 017		(149 017)	1 057 278
Totale	1 099 602	173 137	-	(173 137)	1 099 602
Capitale e riserve di terzi	718 465				718 465
Totale patrimonio netto	1 818 067	173 137	-	(173 137)	1 818 067
Passività non correnti					
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	195 167				195 167
Debiti commerciali ed altri debiti	449 547				449 547
Debiti verso banche	1 042 050	175 804	198 600		1 416 454
Strumenti derivati di copertura	94 155				94 155
Altri debiti finanziari	707 350				707 350
Passività fiscali differite	34 946				34 946
Totale passività non correnti	2 523 215	175 804	198 600	-	2 897 619
Passività correnti					
Debiti commerciali ed altri debiti	382 408	46			382 454
Debiti verso banche	279 697	1 996			281 693
Altri debiti finanziari	18 906				18 906
Totale passività correnti	681 011	2 042	-	-	683 053
Totale passività	3 204 226	177 846	198 600	-	3 580 672
Totale patrimonio netto e passività	5 022 293	350 983	198 600	(173 137)	5 398 739

La colonna “*Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI*” riporta i dati presenti nel bilancio di IGLI al 31 dicembre 2011, riclassificati in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. Si è provveduto, in particolare, ad includere i ratei passivi (Euro 0,7 milioni) nei debiti finanziari e ad esporre gli stessi al netto delle spese sostenute per l'erogazione del finanziamento (Euro 1,2 milioni).

La colonna “*Acquisto IGLI*” riporta gli effetti patrimoniali connessi all'acquisto dell'intero capitale sociale di IGLI per un controvalore pari a Euro 236,7 milioni; in particolare:

- incremento delle “attività finanziarie non correnti – Partecipazioni in imprese controllate” per Euro 236,7 milioni;
- riduzione delle disponibilità per Euro 38,1 milioni, pari alla quota dell'acquisizione regolata tramite l'utilizzo delle “disponibilità liquide”;
- incremento dei debiti finanziari per Euro 198,6 milioni, pari alla quota dell'acquisizione regolata attraverso l'utilizzo di uno specifico finanziamento erogato da Mediobanca e UniCredit.

La colonna “*Consolidamento IGLI*” rappresenta l'elisione del valore di carico della partecipazione detenuta da ASTM in IGLI (pari a Euro 236,7 milioni) a fronte del corrispondente pro-quota di patrimonio netto (Euro 173,1 milioni). La differenza tra il valore di carico ed il corrispondente pro-quota di patrimonio netto è stata iscritta nella voce “*attività finanziarie non correnti*” ed allocata sul valore della partecipazione Impregilo detenuta da IGLI (Euro 63,6 milioni); al momento, il citato differenziale – sulla base delle informazioni

attualmente disponibili – è stato attribuito indistintamente al valore di iscrizione della partecipazione: tale allocazione potrà, pertanto, essere suscettibile di modifiche in futuro.

5.1.2 Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo ASTM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Conto economico consolidato al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)	Rettifiche pro-forma			Conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)+(B)+(C)+(D)
		Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI (B)	Acquisto IGLI (C)	Consolidamento IGLI (D)	
Ricavi del settore autostradale - gestione operativa	936.246				936.246
Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione	281.186				281.186
Ricavi del settore costruzioni	4.352				4.352
Ricavi del settore engineering	22.925				22.925
Ricavi del settore tecnologico	24.209				24.209
Altri ricavi	49.504				49.504
Totale ricavi	1.318.422	-	-	-	1.318.422
Costi per il personale	(161.883)				(161.883)
Costi per servizi	(401.365)	(60)			(401.425)
Costi per materie prime	(52.367)				(52.367)
Altri costi	(121.251)	(1)			(121.252)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	2.978				2.978
Ammortamenti e svalutazioni	(240.836)				(240.836)
Adeguamento fondo di ripristino/svalutazione beni gratuitamente	(3.226)				(3.226)
Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(4.645)				(4.645)
Proventi finanziari	27.104	7.251	(1.142)	(7.251)	25.962
Oneri finanziari	(110.192)	(6.492)	(8.745)		(125.429)
Utile/(Perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	31.134			21.819	52.953
Utile/(Perdita) al lordo delle imposte	283.873	698	(9.887)	14.568	289.252
Imposte sul reddito	(95.745)		2.719		(93.026)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	188.128	698	(7.168)	14.568	196.226
Quota attribuibile alle minoranze	84.499				84.499
Quota attribuibile al Gruppo	103.629	698	(7.168)	14.568	111.727

	Conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)	Rettifiche pro-forma			Conto economico complessivo consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)+(B)+(C)+(D)
		Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI (B)	Acquisto IGLI (C)	Consolidamento IGLI (D)	
Utile del periodo (a)	188.128	698	(7.168)	14.568	196.226
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(84.613)	-	-	(2.993)	(87.606)
Risultato economico complessivo (a) + (b)	103.515	698	(7.168)	11.575	108.620
quota attribuibile alle minoranze	50.235	-	-	-	50.235
quota attribuibile al Gruppo	53.280	698	(7.168)	11.575	58.385

La colonna “Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI” riporta i dati desunti dal bilancio di IGLI al 31 dicembre 2011 (riclassificati in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS).

La colonna “Acquisto IGLI” riporta gli effetti economici connessi all’acquisto dell’intero capitale sociale di IGLI; in particolare:

- oneri finanziari pari a Euro 8,7 milioni relativi allo specifico finanziamento, pari a Euro 198,6 milioni, erogato da Mediobanca e UniCredit;
- minori proventi finanziari, pari a Euro 1,1 milioni, relativi all’utilizzo della liquidità impiegata per regolare una parte dell’Operazione (calcolati utilizzando i tassi di interesse in essere, rispettivamente, sulle linee di credito e sulle disponibilità di ASTM);
- minori imposte sul reddito, pari a Euro 2,7 milioni, relative all’effetto fiscale sulle rettifiche pro-forma sopra descritte (calcolate utilizzando l’aliquota teorica in vigore al 31 dicembre 2011).

La colonna “*Consolidamento IGLI*” recepisce il pro-quota di risultato del Gruppo Impregilo (determinato sulla base dei dati al 30 settembre 2011 rettificati¹ - ultima situazione contabile pubblicata dal Gruppo Impregilo pari a Euro 21,8 milioni) e lo storno dei dividendi percepiti dalla stessa (pari a Euro 7,2 milioni).

Le rettifiche pro-forma non includono gli effetti economici che potrebbero originarsi da potenziali sinergie derivanti dal trasferimento, in capo ad ASTM, della partecipazione in IGLI e, indirettamente, in Impregilo, in quanto non ancora quantificabili in modo attendibile.

5.1.3 Rendiconto finanziario consolidato pro-forma del Gruppo ASTM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)	Rettifiche pro-forma			Rendiconto finanziario consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 Gruppo ASTM (A)+(B)+(C)+(D)
		Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI (B)	Acquisto IGLI (C)	Consolidamento IGLI (D)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	500.379	0	0	0	500.379
Utile (perdita)	188.128	698	(7.168)		181.658
Rettifiche					
Ammortamenti	238.711				238.711
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversi	3.226				3.226
Adeguamento fondo TFR	2.935				2.935
Accantonamenti per rischi	7.778				7.778
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	(27.552)				(27.552)
Capitalizzazione di oneri finanziari	12.496				12.496
	(10.072)				(10.072)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<i>415.650</i>	<i>698</i>	<i>(7.168)</i>	<i>0</i>	<i>409.180</i>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(22.846)				(22.846)
Variazione capitale circolante netto	27.850	(15)	(2.719)		25.116
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(5.854)				(5.854)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<i>(850)</i>	<i>(15)</i>	<i>(2.719)</i>	<i>0</i>	<i>(3.584)</i>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	414.800	683	(9.887)	0	405.596
Investimenti in beni reversibili	(281.191)				(281.191)
Disinvestimenti e riclassifiche di beni reversibili	9				9
Contributi relativi a beni reversibili	46.326				46.326
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	<i>(234.856)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(234.856)</i>
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(9.920)				(9.920)
Investimenti in attività immateriali	(2.071)				(2.071)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	1.141				1.141
Disinvestimenti netti di attività immateriali	861				861
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	<i>(9.989)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(9.989)</i>
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(39.258)		(236.681)		(275.939)
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	9.953				9.953
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	<i>(29.305)</i>	<i>0</i>	<i>(236.681)</i>	<i>0</i>	<i>(265.986)</i>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V) (c)	(274.150)	0	(236.681)	0	(510.831)
Variazione netta dei debiti verso banche	(51.851)	(683)	198.600		146.066
Variazione delle attività finanziarie	149.201				149.201
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(36.928)				(36.928)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(349)				(349)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo					0
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo - acquisto e cessione azioni proprie	(1.518)				(1.518)
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(33.038)				(33.038)
Dividendi distribuiti da terzi	(44.607)				(44.607)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(19.090)	(683)	198.600	0	178.827
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	621.939	0	(47.968)	0	573.971

La colonna “*Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 IGLI*” riporta i dati determinati sulla base dei bilanci di IGLI al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010, la società acquisita, infatti, non ha redatto il rendiconto finanziario potendo fruire delle esenzioni connesse alla redazione del bilancio d'esercizio in forma abbreviata.

¹ In conformità a quanto previsto dal paragrafo 25 dello IAS 28- Partecipazioni in società collegate il risultato del Gruppo Impregilo utilizzato per la redazione dei Prospetti Economici Pro-forma è relativo al periodo di 12 mesi: 1.10.2010-30.9.2011

La colonna “*Acquisto IGLI*” riporta gli effetti finanziari connessi all’acquisto dell’intero capitale sociale di IGLI; in particolare:

- la perdita generata dagli oneri finanziari sostenuti per l’acquisto della partecipazione;
- la variazione del capitale circolante netto correlata alla variazione del credito per imposte generatosi a fronte degli oneri finanziari sostenuti;
- l’acquisto della partecipazione in IGLI per Euro 236,7 milioni;
- l’accensione del finanziamento per Euro 198,6 milioni, pari alla quota dell’acquisizione regolata attraverso l’utilizzo di uno specifico finanziamento erogato da Mediobanca e UniCredit.

5.2 Indicatori pro-forma per azione del Gruppo ASTM

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011

<i>(importi in Euro)</i>	31.12.2011 Dati Storici	31.12.2011 pro-forma
Numero di azioni ⁽¹⁾	84.694.985	84.694.985
Risultato netto per azione (EPS)	1,2236	1,3192
Cash flow per azione ⁽²⁾	4,9076	4,8312

(1) Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo (al netto del numero medio di azioni proprie del periodo pari a 3.305.015)

(2) Cash flow operativo per azione

5.2.2 Variazioni dei dati per azione registrate per effetto dell’Operazione

Il “*Risultato netto per azione*” è stato calcolato sulla base dell’Utile dell’esercizio attribuibile ai soci della controllante. Le rettifiche pro-forma sopra descritte hanno determinato un maggior risultato per azione rispetto a quello “storico” relativo al Gruppo ASTM nel suo complesso, per effetto del recepimento del pro-quota di risultato collegata del Gruppo Impregilo (al netto dei maggiori oneri finanziari derivanti sia dal consolidamento di IGLI sia dallo specifico finanziamento erogato a fronte dell’acquisizione della stessa, nonché della diminuzione dei proventi finanziari correlati all’utilizzo delle “disponibilità liquide”).

Il “*Cash flow per azione*” è calcolato rapportando - al numero medio di azioni - il *cash flow operativo*. La riduzione intervenuta nel “*cash flow operativo*” pro-forma è riconducibile sia agli oneri finanziari presenti nel bilancio di IGLI (consolidata con il “metodo integrale”) sia a quelli sostenuti per l’acquisizione del controllo della società.

5.3 Informazioni integrative

Si precisa, ai sensi dello IAS 28 - par. 37- lettera a), che la quotazione ufficiale dell’azione ordinaria di Impregilo alla data di redazione del Documento Informativo risulta pari a Euro 3,09 per azione.

5.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma del Gruppo ASTM

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sui dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma di ASTM e sue controllate (Gruppo ASTM”) emessa in data 23 marzo 2012 è riportata nell’Allegato 1 del Documento Informativo.

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari della ASTM nell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Il Consiglio di Amministrazione della Società, tenutosi in data 14 marzo 2012, ha approvato il Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Per un'analisi dettagliata dell'andamento dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo, si rimanda al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato pubblicati in data 23 marzo 2012, disponibili presso la sede, sul sito della Società (www.autostradatomi.it) e su quello di Borsa Italiana.

6.2 Elementi di informazione in relazione alla evoluzione prevedibile della gestione relativa all'esercizio in corso

In merito all'andamento gestionale dell'esercizio in corso si evidenzia che la flessione, intervenuta nei volumi di traffico nell'ultimo scorcio del 2011, è proseguita anche nei primi due mesi del 2012 a seguito sia del perdurare dei fenomeni recessivi che interessano i Paesi dell'“area Euro” sia delle interruzioni del “traffico pesante” imposte dagli autotrasportatori nel mese di gennaio, nonché delle avverse condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato il mese di febbraio. Peraltro, il riconoscimento – con decorrenza dal 1° gennaio 2012 – degli aumenti tariffari spettanti (pari a circa il 7% sulla rete gestita dal Gruppo) ed un quadro regolamentare stabile, consentono di formulare – per il 2012 – una previsione di consolidamento dei risultati economico-patrimoniali del Gruppo.

L'andamento gestionale recepirà – altresì – le risultanze del programma di acquisizione di partecipazioni precedentemente illustrato.

* * *

Allegato 1

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-
FORMA DI ASTM E SUE CONTROLLATE ("GRUPPO
ASTM")

RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELLA AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.p.A. E SUE CONTROLLATE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

Al Consiglio di Amministrazione della AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati pro-forma, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo e dal rendiconto finanziario consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative della Autostrada Torino-Milano S.p.A. e sue controllate ("Gruppo ASTM") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, inclusi nel capitolo 5. del Documento Informativo predisposto da Autostrada Torino-Milano S.p.A. (di seguito definita anche "ASTM S.p.A." o la "Società"), relativo all'operazione di acquisizione (l'"Operazione") dell'intero capitale sociale della Igli S.p.A., precedentemente detenuto in quote paritetiche, dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A. (33,33%), da Immobiliare Fondiaria-SAI S.r.l. e Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l. (33,33%) e da Autostrade per l'Italia S.p.A. (33,33%), e quindi di una partecipazione indiretta del 29,96% nella Impregilo S.p.A..

Tali prospetti consolidati pro-forma (di seguito "Prospetti Consolidati Pro-Forma") derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo ASTM chiuso al 31 dicembre 2011, dal bilancio d'esercizio della Igli S.p.A. al 31 dicembre 2011, dal resoconto intermedio di gestione della Impregilo S.p.A. e controllate ("Gruppo Impregilo") al 30 settembre 2011 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2011, redatto secondo gli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS"), è stato da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 22 marzo 2012. Il bilancio d'esercizio della Igli S.p.A. al 31 dicembre 2011, redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificato dal D. Lgs n. 6 del 17 gennaio 2003, è stato assoggettato a revisione legale da parte del Collegio Sindacale che ha emesso la propria relazione in data 1° marzo 2012. Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Impregilo al 30 settembre 2011, redatto secondo gli IFRS, non è stato assoggettato a revisione contabile.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione.

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo ASTM dell'Operazione sopra menzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2011. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e delle relative note esplicative compete agli Amministratori della ASTM S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo 4., il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Iglì S.p.A. è una holding di partecipazioni che detiene una partecipazione del 29,96% nella Impregilo S.p.A., la quale ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è valutata con il metodo del patrimonio netto. Peraltro, come illustrato nelle note esplicative, poiché alla data di predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma non era ancora disponibile il bilancio al 31 dicembre 2011 della partecipata, tale valutazione pro-forma è avvenuta sulla base della situazione patrimoniale consolidata inclusa nel resoconto intermedio di gestione del Gruppo Impregilo al 30 settembre 2011 e sul suo risultato economico per il periodo di 12 mesi dal 1° ottobre 2010 al 30 settembre 2011.

Al riguardo si segnala che, sebbene il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 del Gruppo Impregilo, redatti secondo gli IFRS, siano stati assoggettati rispettivamente a revisione contabile completa e a revisione limitata da altro revisore, che ha emesso le proprie relazioni rispettivamente in data 5 aprile 2011 e in data 26 agosto 2011, il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Impregilo al 30 settembre 2011 non è stato assoggettato a revisione contabile nè è stato possibile svolgere da parte nostra alcuna attività di verifica.

5. A nostro giudizio le ipotesi di base adottate dalla ASTM S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, corredati delle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse al rilievo menzionato nel precedente paragrafo 4., riteniamo che i criteri di valutazione e i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti pro-forma siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giorgio Barbieri
Socio

Torino, 23 marzo 2012