



NAF 2

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

SEDE LEGALE: TORTONA (AL) - CORSO ROMITA N. 10

CAPITALE SOCIALE Euro 50.000 i.v.

CODICE FISCALE E N.ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE

DI ALESSANDRIA 11507630967

CAMERA DI COMMERCIO DI ALESSANDRIA - N. REA AL - 301474

Premessa

Criteri di redazione

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 è costituita dalla Relazione sulla Gestione predisposta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile e dai Prospetti contabili predisposti ai sensi degli artt.2424 e 2425 del Codice Civile.

Tali prospetti sono stati redatti in conformità ai principi contabili nazionali ai sensi del D. Lgs. 139/2015 pubblicato sulla GU del 4 settembre 2015.

NAF 2 S.p.A.

SEDE LEGALE: TORTONA - CORSO ROMITA 10

CAPITALE SOCIALE Euro 50.000=I.V.

CODICE FISCALE E N. ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI ALESSANDRIA 11507630967

CAMERA DI COMMERCIO DI ALESSANDRIA - N. REA AL - 301474

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE 2021

La Relazione semestrale al 30 giugno 2021 si compone della Situazione economico-patrimoniale e della presente Relazione descrittiva dell'andamento della gestione.

La Società, costituita in data 17 dicembre 2020 ed interamente acquisita dalla controllante Nuova Argo Finanziaria S.p.A. in data 19 febbraio 2021, ha per oggetto esclusivo la detenzione, la gestione e la disposizione, sia in via diretta che mediata, di partecipazioni in altre società, ivi incluso l'esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali.

Il risultato del periodo evidenzia una perdita pari a circa 14,5 milioni di euro, essenzialmente riconducibile agli oneri, prevalentemente di natura finanziaria, sostenuti in relazione al finanziamento ricevuto per la promozione dell'Offerta Pubblica di acquisto volontaria sulle azioni ASTM S.p.A. di cui si dirà infra.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2021

OPA promossa sulle azioni ASTM

In data 20 febbraio 2021, la Società (o "NAF 2") ha promosso, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("OPA" o "Offerta") finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di ASTM - dedotte (a) le complessive n. 60.449.417 Azioni detenute da Nuova Argo Finanziaria S.p.A. (di cui n. 58.501.677 direttamente e n. 1.947.740 indirettamente tramite Nuova Codelfa S.p.A.), (b) le n. 2.385.650 Azioni detenute da Mercure Investment S.à.r.l. e (c) le n. 10.741.948 Azioni proprie detenute da ASTM - pari a complessive n. 66.937.880 Azioni ordinarie di ASTM rappresentative del 47,638% del capitale sociale della Società Incorporante; e (ii) ad ottenere la revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle Azioni.

Il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana S.p.A. è partito il 13 aprile 2021 si è concluso in data 24 maggio 2021¹.

In data 27 maggio 2021, sono stati comunicati i dati definitivi dell'OPA, ovvero l'adesione di n. 59.662.202 Azioni, rappresentative di circa il 42,460% del capitale sociale di ASTM, per un controvalore complessivo di euro 1.670.541.656².

In data 6 maggio 2021 la Società ha acquistato, al di fuori dall'offerta, nr. 1.010.888 azioni ASTM S.p.A. dalla società Autostrada del Brennero per un importo di 25,60 euro per azione corrispondente a un esborso complessivo pari a euro 26.098.702,03 comprese le commissioni pari a 194.090,50 e la Tobin tax pari a 25.878,73 euro. In data 7 maggio la Società ha corrisposto all'Autostrada del Brennero un'integrazione di prezzo pari a 2,40³ euro per azione con un esborso complessivo pari a 2.446.753 comprese le commissioni pari a 18.195,67 e la Tobin tax pari a 2.426,13.

Tenuto quindi conto delle partecipazioni detenute da NAF 2, Nuova Argo Finanziaria S.p.A., Nuova Codelfa S.p.A. e Mercure Investment S.à.r.l., nonché delle Azioni proprie e delle Azioni acquistate da NAF 2 al di fuori dell'Offerta, NAF 2 è giunta a detenere complessive n. 134.250.105 Azioni, rappresentative di circa il 95,542% del relativo capitale sociale ed ha conseguentemente dato corso alla procedura congiunta per l'esercizio del diritto di acquisto ("squeeze-out") ai sensi dell'art. 111 del TUF ed al contestuale adempimento dell'obbligo di acquisto ("sell-out") ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF per le rimanenti n. 6.264.790 azioni ordinarie di ASTM ancora in circolazione, pari al 4,458% del capitale sociale ASTM (le "Azioni Residue"), per un controvalore complessivo di euro 175.414.120.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 8772 del 28 maggio 2021, ha disposto la sospensione dalle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni dell'Emittente (ISIN IT0000084027) per le sedute di mercoledì 2 e giovedì 3 giugno 2021 e la revoca dalla quotazione dal 4 giugno 2021. Alla data odierna la Società detiene direttamente n. 66.937.880 azioni ASTM S.p.A. (pari al 47,638% del capitale sociale).

¹ Così come prorogato mediante comunicato stampa di NAF2 del 7 maggio 2021 (consultabile, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.astm.it).

² Calcolato sulla base del corrispettivo per azione, pari a euro 28,00 per ciascuna Azione portata in adesione, come incrementato mediante comunicato stampa di NAF 2 del 7 maggio 2021.

³ Determinato sulla base dell'incremento del corrispettivo per azione dell'OPA come da comunicato stampa del 7 maggio 2021.

Altri fatti di rilievo

Finanziamenti ricevuti dalla controllante Nuova Argo Finanziaria S.p.A. e ad essa totalmente rimborsati.

Nel corso del primo semestre la Società ha ricevuto due finanziamenti infruttiferi di interessi dalla controllante Nuova Argo Finanziaria S.p.A., rispettivamente pari a 1,75 milioni di euro e 26,1 milioni di euro, entrambi totalmente rimborsati in data 1 giugno 2021 e finalizzati al finanziamento dell'acquisto di azioni ASTM S.p.A..

Fusione per incorporazione di NAF 2 S.p.A. in ASTM S.p.A.

Come descritto nel documento di Offerta approvato dalla Consob con delibera n. 21786 del 1° aprile 2021 e pubblicato sul sito internet di ASTM in data 2 aprile 2021 ("Documento di Offerta"), NAF 2 si è riservata la facoltà di procedere, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi sociali, alla fusione inversa di NAF 2 in ASTM ("Fusione"), ferma restando l'applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. La Fusione si inquadra, pertanto, nel contesto di un'articolata operazione, iniziata con il lancio dell'Offerta funzionale a conseguire il Delisting e finalizzata altresì a (i) semplificare la struttura societaria del Gruppo accorciando la catena di controllo, nonché (ii) migliorare in termini di flessibilità gestionale e di riduzione dei livelli organizzativi velocizzando, altresì, i tempi del processo decisionale.

Ai fini di ottenere la provvista necessaria per acquisire la totalità delle Azioni nel contesto dell'Offerta, NAF 2 è ricorsa all'indebitamento stipulando con un pool di banche finanziatrici un contratto di finanziamento per un importo fino a 1,9 miliardi di euro. Ad esito della Fusione, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo a NAF 2 confluirà in ASTM; pertanto, il patrimonio di ASTM costituirà fonte di rimborso del suddetto indebitamento.

In data 24 giugno 2021, gli organi amministrativi di ASTM e NAF 2 hanno approvato la Fusione che è stata deliberata dalle assemblee straordinarie degli azionisti di ASTM e NAF 2 del 5 agosto 2021.

ANALISI DEI DATI DEL BILANCIO

Le componenti economiche ante imposte del 30.06.2021 vengono sintetizzate nella seguente tabella:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30.06.2021
Proventi da partecipazioni	0
Altri proventi finanziari	0
Interessi ed altri oneri finanziari	(10.491)
Tot. proventi ed oneri finanziari	(10.491)
Rettifiche di valore di att. Finanziarie	0
Altri proventi della gestione	0
Altri costi della gestione	(4.035)
Risultato ante imposte	(14.526)

La voce maggiormente rilevante è rappresentata dagli *Interessi e altri oneri finanziari* pari a circa 10,5 milioni di euro, rappresentati da interessi passivi nominali e figurativi relativi al contratto di finanziamento sottoscritto per una quota capitale di 1,9 miliardi di euro nonché da commissioni che sono state corrisposte alle banche erogatrici in sede di ottenimento del finanziamento stesso. I *Costi della gestione*, pari a c.a. 4 milioni di euro, includono costi per servizi per 818 migliaia di euro (spese legali, notarili e altre consulenze professionali) ed altri oneri di gestione per c.a. 3,2 milioni di euro, riconducibili essenzialmente dalla Tobin Tax corrisposta sugli acquisti di azioni ASTM S.p.A..

GESTIONE PATRIMONIALE

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2021, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/06/2021
Immobilizzazioni nette	1.883.535
Capitale di esercizio	(12.820)
Capitale investito	1.870.715
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	0
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	1.870.715
Patrimonio netto e risultato	(14.476)

Indebitamento finanziario netto	1.885.191
Capitale proprio e mezzi di terzi	<u>1.870.715</u>

La voce *Immobilizzazioni nette* è rappresentativa della partecipazione detenuta in ASTM S.p.A. a seguito della chiusura dell'Offerta pubblica di acquisto avvenuta i primi di giugno con cui la società è venuta a detenere direttamente n. 66.937.880 azioni pari al 47,638% del capitale sociale della società.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Le principali componenti relative all'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/06/2021
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	32.007
B) Titoli detenuti per la negoziazione	0
C) Liquidità (A) + (B)	32.007
D) Crediti finanziari correnti	0
E) Debiti bancari correnti	(1.917.198)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0
G) Altri debiti finanziari correnti	0
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(1.917.198)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(1.885.191)
J) Debiti bancari non correnti	0
K) Obbligazioni emesse	0
L) Altri debiti non correnti	0
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.885.191)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.885.191)

La voce *Debiti bancari correnti* rappresenta il contratto di finanziamento stipulato da NAF 2 con un pool di banche finanziatrici per un importo pari a 1,9 miliardi di euro al fine di ottenere la provvista monetaria per acquisire la totalità delle Azioni ASTM nel contesto dell'Offerta promossa sul mercato. Alla data del 30 giugno 2021 la società ha pagato la prima rata di soli interessi passivi, per un importo pari a 1,1 milioni di euro.

ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA

Informazioni su Ambiente

Per quanto concerne le informazioni attinenti l'ambiente si precisa che la Società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente.

Attività di ricerca e sviluppo

Si attesta che la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Operazioni infragruppo

Si evidenziano i dati, di natura patrimoniale ed economica, relativi ad operazioni effettuate nel periodo con imprese controllate, collegate, controllanti ed imprese sottoposte al controllo di queste ultime.

Relativamente ai rapporti patrimoniali con imprese controllanti si segnalano:

- Debito nei confronti della società Nuova Argo Finanziaria S.p.A. per un importo pari a circa 73 migliaia di euro per un riaddebito costi legali.

Non si segnalano altre operazioni infragruppo.

Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono ulteriori operazioni realizzate con "parti correlate".

Ai sensi dell'articolo 2391 bis del codice civile, si precisa che le operazioni con parti correlate (realizzate direttamente o per il tramite di società controllate), sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale. Le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Informazioni di cui all'art. 2428 numeri 3) e 4) Cod. Civ.

La Società non possiede direttamente e/o per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti. Nessuna movimentazione delle predette azioni o quote si è parimenti verificata nel corso dell'esercizio.

Sedi secondarie

La Società non dispone di sedi secondarie.

Fatti successivi avvenuti dopo la chiusura del primo semestre

Oltre a quanto già segnalato, non si rilevano fatti significativi intervenuti in data successiva al 30 giugno 2021.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società secondo quanto sino ad ora deliberato, verrà ad essere incorporata in ASTM S.p.A. nel prossimo mese di novembre.

Tortona, 22 ottobre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Ing. Alberto Rubegni)

PROSPETTI CONTABILI

NAF 2 S.p.A.
SITUAZIONE SEMESTRALE 30.06.2021

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

espressi in unità di euro

Importi in euro		30.06.2021
A	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata	
B	Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:	
I	Immobilizzazioni immateriali	
II	Immobilizzazioni materiali	
III	Immobilizzazioni finanziarie	
1)	Partecipazioni in imprese:	
d)	sottoposte al controllo delle controllanti	1.883.535.408
	Totale	<u>1.883.535.408</u>
	Totale	<u>1.883.535.408</u>
	Totale immobilizzazioni	<u>1.883.535.408</u>
C	Attivo circolante	
I	Rimanenze	
II	Crediti	
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
IV	Disponibilità liquide	
1)	Depositi bancari e postali	32.007.483
	Totale	<u>32.007.483</u>
	Totale attivo circolante	<u>32.007.483</u>
D	Ratei e risconti	
TOTALE ATTIVO		<u><u>1.915.542.891</u></u>

NAF 2 S.p.A.
SITUAZIONE SEMESTRALE 30.06.2021

espressi in unità di euro

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO

Importi in euro	30.06.2021
A Patrimonio Netto	
I	Capitale sociale 50.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni
III	Riserva di rivalutazione
IV	Riserva legale
V	Riserve statutarie
VI	Altre riserve distintamente indicate
	- Riserva straordinaria
	- Versamento di soci in c/capitale
	- Riserva da arrotondamento 0
	Totale 0
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo
IX	Utile (perdita) di esercizio (14.526.248)
X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio
Totale	Totale (14.476.248)
B Fondi per rischi ed oneri	
C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
D Debiti	
4)	Debiti verso banche
	- esigibili entro l'esercizio successivo 1.917.198.029
	- esigibili oltre l'esercizio successivo
7)	Debiti verso fornitori
	- esigibili entro l' esercizio successivo 8.126.901
	- esigibili oltre l'esercizio successivo
12)	Debiti tributari:
	- esigibili entro l' esercizio successivo 453.269
	- esigibili oltre l'esercizio successivo
14)	Altri debiti:
	b) altri debiti
	- esigibili entro l' esercizio successivo 4.240.940
	- esigibili oltre l'esercizio successivo
Totale	Totale 1.930.019.139
E Ratei e risconti	
TOTALE PASSIVO 1.915.542.891	

NAF 2 S.p.A.
SITUAZIONE SEMESTRALE 30.06.2021

espressi in unità di euro

CONTO ECONOMICO

Importi in euro	30/06/2021
A Valore della produzione	
Totale	0
B Costi della produzione	
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0
7) Per servizi	818.573
8) Per godimento di beni di terzi	0
14) Oneri diversi di gestione	3.216.896
Totale	4.035.469
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(4.035.469)
C Proventi e oneri finanziari	
17) Interessi e altri oneri finanziari	
a) Verso imprese controllate	
b) Verso imprese collegate	
c) Verso imprese controllanti	
d) Verso altri	
e) Verso Istituti di credito	(10.490.779)
Totale	(10.490.779)
Totale	(10.490.779)
D Rettifiche di valore di attività finanziarie	
Totale	0
Risultato prima delle imposte	(14.526.248)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio	
a) Imposte correnti	
b) Imposte differite/anticipate	
c) Proventi connessi all'adesione al consolidato fiscale	
Totale	0
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(14.526.248)

Rendiconto Finanziario

Importi in euro

30.06.2021

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale

Utile (perdita) dell'esercizio	(14.526.248)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</i>	
Ammortamenti:	
- immobilizzazioni immateriali	
- immobilizzazioni materiali	0
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	
Accantonamenti (utilizzi/rilasci) altri fondi per rischi ed oneri	
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	
Capitalizzazione di oneri finanziari	
Altre rettifiche per elementi non monetari	
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(14.526.248)
Variazioni del capitale circolante netto	12.821.110
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(1.705.138)
<i>Altre rettifiche:</i>	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	0
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(1.705.138)

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	0
(Investimenti in attività finanziarie non correnti)	(1.883.535.408)
Contributi in conto capitale incassati	
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni immateriali	
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie non correnti	
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.883.535.408)

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

<i>Mezzi di terzi:</i>	
Incremento (diminuzione) di debiti finanziari a breve termine verso istituti di credito	1.917.198.029
Incremento/Accensione di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	
(Diminuzione)/(Rimborso) di debiti finanziari a medio/lungo termine verso istituti di credito	
(Investimenti in attività finanziarie)	
Disinvestimenti/Diminuzioni di attività finanziarie	
Erogazione finanziamento a controllante	
<i>Mezzi propri:</i>	
Aumento di capitale a pagamento	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	
distribuzioni	
versamento soci in conto capitale	50.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.917.248.029
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	32.007.483
Disponibilità liquide dal 01/01/2020	0
Disponibilità liquide finali	32.007.483

Informazioni aggiuntive:

Interessi nominali incassati/(pagati) nel periodo	(1.132.146)
(Imposte sul reddito pagate) nel periodo	-
Dividendi incassati nel periodo	-