



**ASTALDI Società per Azioni**  
**Sede Sociale in Roma - Via Giulio Vincenzo Bona n. 65**  
**Capitale Sociale Euro 196.849.800,00 - int. vers.**  
**Iscritta nel Registro delle Imprese di Roma**  
**al numero di Codice Fiscale 00398970582**  
**R.E.A. n. 152353**  
**Partita IVA n. 00880281001**

**ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA**

**26 GIUGNO 2018 – ORE 9:00 IN PRIMA CONVOCAZIONE**

**28 GIUGNO 2018 – ORE 9:00 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 72 E DELL'ALLEGATO 3A DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI**

Il presente documento non è destinato alla distribuzione, direttamente o indirettamente, negli o verso gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone o l'Australia. Il presente documento non costituisce né è parte di alcuna offerta o sollecitazione ad acquistare o sottoscrivere titoli negli Stati Uniti d'America. Gli strumenti finanziari citati nel presente documento non sono stati, e non saranno, registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 (il "*Securities Act*"). Gli strumenti finanziari a cui si fa qui riferimento non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America salvi i casi di esenzione dall'obbligo di registrazione previsti dal *Securities Act*. Non ci sarà alcuna offerta pubblica di titoli negli Stati Uniti d'America. La distribuzione della presente documentazione in alcuni Paesi potrebbe essere vietata ai sensi di legge. Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla pubblicazione o alla distribuzione in Canada, Giappone o Australia, e non costituiscono un'offerta di vendita in Canada, Giappone o Australia.

Il presente documento contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del *management* in merito ad eventi futuri. Previsioni e stime sono in genere identificate da espressioni come "è possibile," "si dovrebbe," "si prevede," "ci si attende," "si stima," "si ritiene," "si intende," "si progetta," "obiettivo" oppure dall'uso negativo di queste espressioni o da altre varianti di tali espressioni oppure dall'uso di terminologia comparabile. Queste previsioni e stime comprendono, ma non si limitano a, tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, senza limitazione, quelle relative alla posizione finanziaria futura dell'emittente e ai risultati operativi, la strategia, i piani, gli obiettivi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui il Gruppo opera o intende operare.

A seguito di tali incertezze e rischi, si avvisano i lettori che non devono fare eccessivo affidamento su tali informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. La capacità dell'emittente o di raggiungere i risultati previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del *management*. I risultati effettivi possono differire significativamente (ed essere più negativi di) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base. Le previsioni e le stime ivi formulate si basano su informazioni a disposizione alla data della presente Relazione. Non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l'osservanza delle leggi applicabili.

\*\*\*\*

This document is not for distribution, directly or indirectly, in or into the United States of America, Canada, Japan or Australia. This document does not constitute and is not part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The financial instruments mentioned in this document were not and will not be registered pursuant to the United States Securities Act of 1933 (the "*Securities Act*"). The financial instruments referred to herein may not be offered or sold in the United States of America other than in the cases of exemption from the registration obligation provided for by the Securities Act. There will be no public offering of securities in the United States of America. The distribution of this documentation in certain Countries might be forbidden pursuant to the law. The information contained in this document is not to be published or distributed in Canada, Japan or Australia, and is not an offer for sale in Canada, Japan, or Australia.

This document contains certain forward-looking statements, estimates and forecasts reflecting management's current views with respect to certain future events. Forward-looking statements, estimates and forecasts are generally identifiable by the use of the words "may," "will," "should," "plan," "expect," "anticipate," "estimate," "believe," "intend," "project," "goal" or "target" or the negative of these words or other variations on these words or comparable terminology. These forward-looking statements include, but are not limited to, all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, those regarding the Company's future financial position and results of operations, strategy, plans, objectives, goals and targets and future developments in the markets where the Group participates.

Due to such uncertainties and risks, readers are cautioned not to place undue reliance on such forward-looking statements as a prediction of actual results. The issuer's ability to achieve its projected objectives or results is dependent on many factors which are outside management's control. Actual results may differ materially from (and be more negative than) those projected or implied in the forward-looking statements. Such forward-looking information involves risks and uncertainties that could significantly affect expected results and is based on certain key assumptions.

All forward-looking statements included herein are based on information available as of the date hereof. No undertaking or obligation to update publicly or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as may be required by applicable law is accepted.

La presente relazione illustrativa è messa a disposizione del pubblico presso la sede legale di Astaldi S.p.A. in Roma - Via Giulio Vincenzo Bona n. 65, sul sito internet di Astaldi S.p.A. [www.astaldi.com](http://www.astaldi.com), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it).

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA REDATTA DAGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DELL'ART. 72 E DELL'ALLEGATO 3A DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, SUL PRIMO PUNTO E SUL SECONDO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA CONVOCATA PER IL 26 GIUGNO 2018, IN PRIMA CONVOCAZIONE E PER IL 28 GIUGNO 2018, IN SECONDA CONVOCAZIONE.**

**Ordine del giorno di parte straordinaria**

- 1. Eliminazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie in circolazione e conseguenti modifiche dell'art. 6 dello Statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.*
- 2. Subordinatamente all'adozione della deliberazione di cui al punto 1), aumento del capitale sociale a pagamento, scindibile, per un importo massimo di Euro 300.000.000, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c. e conseguenti modifiche dell'art. 6 dello Statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.*
- 3. Modifica dell'art. 16 dello Statuto sociale al fine di prevedere che la carica di amministratore della società possa essere assunta da dipendenti o consulenti di imprese che, pur potendosi in astratto considerare concorrenti della società, siano ritenute non operanti, in concreto, in concorrenza con la società, alla luce di stabili e significativi rapporti contrattuali di collaborazione commerciale; delibere inerenti e conseguenti.*

**Ordine del giorno di parte ordinaria**

- 1. Subordinatamente all'approvazione della proposta di deliberazione di cui al punto 3 dell'ordine del giorno in parte straordinaria, deliberazione di autorizzazione all'assunzione dell'incarico di amministratore della Società in favore di dipendenti o consulenti di IHI Corporation, dovendosi questa ultima considerare come impresa non operante in concorrenza con la Società ai fini dell'art. 16 dello Statuto sociale (così come modificato); delibere inerenti e conseguenti.*

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Astaldi S.p.A. (“**Astaldi**” o la “**Società**”) Vi ha convocati in Assemblea per deliberare, tra l’altro, sui seguenti punti all’ordine del giorno di parte straordinaria:

1. *Eliminazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie in circolazione e conseguenti modifiche dell’art. 6 dello Statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.*
2. *Subordinatamente all’adozione della deliberazione di cui al punto 1), aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 300.000.000, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell’indicazione del valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell’art. 2441, comma 1, c.c. e conseguenti modifiche dell’art. 6 dello Statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.*

La presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”) è predisposta ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni (il “**TUF**”) e dell’art. 72 del regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), in conformità a quanto previsto dagli schemi n. 2 e 3 dell’Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

Essa si propone di illustrare le proposte deliberative di cui al punto 1) e al punto 2) di parte straordinaria all’ordine del giorno dell’Assemblea convocata, in sede straordinaria e ordinaria, presso la sede sociale in Roma, Via Giulio Vincenzo Bona n. 65, per il giorno 26 giugno 2018, alle ore 9:00 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 28 giugno 2018, stesso luogo ed ora (l’“**Assemblea**”).

In particolare, la presente Relazione ha ad oggetto le proposte (x) di eliminazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie in circolazione della Società, nonché (y) subordinatamente all’adozione da parte dell’Assemblea della proposta di cui al precedente punto (x), di aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 300.000.000, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile entro e non oltre il 31.12.2019, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell’indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell’art. 2441, primo comma, c.c. (l’“**Aumento di Capitale**”).

Con riferimento alla proposta di cui al punto 3) di parte straordinaria all’ordine del giorno dell’Assemblea si rinvia alla relazione illustrativa redatta da Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 72 del Regolamento Emittenti ed in conformità allo schema n. 3 dell’Allegato 3A del Regolamento Emittenti e messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Astaldi e sul sito *internet* della Società [www.astaldi.com](http://www.astaldi.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it).

L’Assemblea, in sede ordinaria, è chiamata a deliberare – subordinatamente all’approvazione della proposta di deliberazione di cui al punto 3 dell’ordine del giorno in parte straordinaria – l’autorizzazione all’assunzione dell’incarico di amministratore della Società in favore di dipendenti o consulenti di IHI Corporation, dovendosi questa ultima considerare come impresa non operante in concorrenza con la Società ai fini dell’art. 16 dello Statuto sociale (così come modificato). Con riferimento alla proposta di cui al punto 1) di parte ordinaria all’ordine del giorno dell’Assemblea si rinvia alla relazione illustrativa redatta da Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 125-ter del TUF e messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Astaldi e sul sito *internet* della Società [www.astaldi.com](http://www.astaldi.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it).

Si segnala che per il proposto Aumento di Capitale dovrà essere redatto e pubblicato apposito prospetto informativo ai sensi di legge.

## SEZIONE A. ELIMINAZIONE DEL VALORE NOMINALE ESPRESSO DELLE AZIONI ORDINARIE IN CIRCOLAZIONE

### 1. Motivazioni dell'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie

La proposta di seguito illustrata va letta nel contesto dell'operazione di rafforzamento patrimoniale della Società sottoposta all'odierna Assemblea, di cui al punto 2) di parte straordinaria all'ordine del giorno.

Gli artt. 2328 e 2346 c.c. consentono alle società per azioni di emettere azioni prive di valore nominale ovvero, con riferimento alle azioni già emesse, di eliminare l'indicazione del valore nominale. In tali casi le azioni, ancorché prive dell'indicazione del valore nominale, mantengono comunque un valore contabile implicito, pari al rapporto tra l'ammontare complessivo del capitale sociale ed il numero delle azioni emesse (c.d. "parità contabile").

A fronte dell'eliminazione dell'indicazione del valore nominale la partecipazione del singolo azionista sarà quindi rappresentata ed espressa unicamente dal numero di azioni possedute, fermo restando che il valore nominale della partecipazione sarà sempre individuabile attraverso il calcolo della parità contabile implicita.

La presenza di azioni prive di valore nominale espresso consente una maggiore flessibilità nelle operazioni sul capitale sociale, permettendo tra l'altro, ove necessario, di emettere nuove azioni anche con un prezzo di sottoscrizione inferiore alla preesistente parità contabile (cioè al valore implicito delle azioni prima dell'aumento del capitale, calcolato quale rapporto tra capitale sociale e numero di azioni esistenti). In mancanza, infatti, di un valore nominale unitario, l'emittente può determinare liberamente il numero di nuove azioni in cui frazionare l'emissione, richiedendo, a titolo di capitale, una somma che può essere pari, superiore o anche inferiore alla parità contabile vigente al momento dell'operazione.

Tale elasticità non riduce in alcun modo la tutela dell'integrità del capitale sociale, in quanto deve essere comunque rispettato il vincolo previsto dall'art. 2346, comma 5, c.c. in base al quale il valore dei conferimenti non può essere, in nessun caso, complessivamente inferiore all'ammontare globale del capitale sociale.

Inoltre, l'eliminazione del valore nominale consente di effettuare aumenti di capitale a titolo gratuito non comportanti l'emissione di nuove azioni, senza che sia necessario modificare il valore nominale di quelle esistenti.

Come previsto dall'art. 2346, comma 3, c.c., una volta approvata la modifica in oggetto, le disposizioni normative che si riferiscono al valore nominale delle azioni si applicheranno "*con riguardo al loro numero in rapporto al totale delle azioni emesse*" dalla Società, vale a dire facendo riferimento al loro c.d. "*valore nominale implicito*".

L'eliminazione del valore nominale delle azioni riveste particolare interesse per la Società in relazione alla proposta di Aumento di Capitale che si intende sottoporre alla medesima Assemblea in sede straordinaria alla quale è sottoposta la presente proposta in quanto conferirebbe alla Società una maggiore elasticità nella determinazione delle condizioni di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, meglio illustrato nella Sezione B) della presente Relazione.

All'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni consegue che lo Statuto sociale dovrà indicare solo il capitale sociale e il numero di azioni in cui questo è suddiviso, con eliminazione di ogni menzione relativa al valore nominale espresso dell'azione.

L'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni determinerà una modifica dell'art. 6 dello Statuto sociale.

Per l'illustrazione dettagliata delle modifiche statutarie conseguenti all'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni si rinvia al successivo paragrafo 2.

In virtù dell'art. 2346, comma 3, c.c., in mancanza di indicazione del valore nominale delle azioni le disposizioni – anche non statutarie, ovunque contenute – che ad esso si riferiscono devono applicarsi con riguardo alla parità contabile implicita. A meri fini di chiarezza si precisa che qualsiasi riferimento al valore nominale delle azioni della Società eventualmente contenuto, ad esempio, nella documentazione rilevante del prestito obbligazionario "equity linked" di importo nominale complessivo pari a Euro 140.000.000,00, con scadenza 21 giugno 2024, denominato "*€140,000,000 4.875 per cent. Equity Linked Notes due 2024*" ISIN XS1634544248,

approvato in data 13 giugno 2017 e interamente collocato direttamente dalla Società in data 14 giugno 2017 dovrà intendersi quale riferimento alla parità contabile implicita delle azioni.

## 2. Modifiche statutarie e diritto di recesso

Qualora la proposta di eliminazione dell'indicazione espressa del valore nominale di cui alla presente Relazione venga approvata avrà luogo la modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale di seguito indicata.

| Testo vigente   | Testo proposto   |
|---|--|
| Art. 6  | Art. 6   |
| <p>Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilioniottocentoquarantanovemilaotto cento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni da Euro 2,00 (due e centesimi zero).</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura.</p> <p>Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti.</p> <p>In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 2,00, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario "equity linked", di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni</p> | <p>Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilioniottocentoquarantanovemilaotto cento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni <del>da Euro 2,00 (due e centesimi zero)</del> <b><u>prive dell'indicazione del valore nominale.</u></b></p> <p>Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura.</p> <p>Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti.</p> <p>In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società <del>del valore nominale di Euro 2,00</del> <b><u>prive dell'indicazione del valore nominale,</u></b> aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario "equity linked", di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un</p> |

|           |   |
|-----------|---|
| raccolte. | importo pari alle sottoscrizioni raccolte.<br><i>(*) Fatta avvertenza che il presente art. 6 è oggetto delle ulteriori modificazioni previste dal secondo punto all'ordine del giorno della medesima Assemblea.</i> |
|-----------|---|

Le modifiche dello statuto sociale sopra illustrate non danno luogo ad alcun diritto di recesso in capo ai soci di Astaldi che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

### 3. Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione relativa al punto 1) di parte straordinaria all'ordine del giorno dell'Assemblea.

*“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Astaldi S.p.A.*

- *esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione e la proposta ivi formulata;*

**delibera**

- 1) *di eliminare ai sensi degli artt. 2328 e 2346 c.c. l'indicazione del valore nominale delle azioni ordinarie della Società, attualmente pari ad Euro 2,00 ciascuna;*
- 2) *di modificare l'art. 6 dello statuto sociale attualmente vigente mediante l'inserimento di un nuovo comma, secondo la formulazione di seguito indicata: “Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilionioctocentoquarantanovemilaottocento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni prive dell'indicazione del valore nominale. Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura. Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti. In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario “equity linked”, di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte”;*
- 3) *di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione e, in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere al fine necessario e/o opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto sociale aggiornato”.*

\* \* \* \* \*

## **SEZIONE B. AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE IN OPZIONE AGLI AZIONISTI**

### **1. Motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale**

L'Aumento di Capitale per massimi 300 milioni di euro che è sottoposto alla Vs. approvazione ha come obiettivo il rafforzamento patrimoniale e finanziario della Società che le consentirà di meglio perseguire i piani di crescita ed ulteriore rafforzamento delineati nel Piano Strategico 2018 – 2022 nonché di cogliere le migliori condizioni possibili nell'ambito del programma di rifinanziamento complessivo del proprio indebitamento finanziario *corporate* a medio e lungo termine al fine di allungarne le principali scadenze e, compatibilmente con le condizioni di mercato, ridurre i relativi oneri. Il Piano Strategico 2018 – 2022 è stato annunciato al mercato il 16 maggio u.s.. Per maggiori informazioni si rinvia alla Investor Presentation messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società [www.astaldi.com](http://www.astaldi.com).

Una prima fase del programma di rifinanziamento e riscadenzamento complessivo è stata già positivamente attuata nel mese di giugno 2017 con l'emissione di obbligazioni *equity linked* di importo nominale complessivo pari a Euro 140 milioni, con scadenza 21 giugno 2024, interamente sottoscritte da investitori istituzionali, che ha sostituito un analogo precedente strumento con scadenza 2019.

Le ulteriori fasi saranno attuate nei modi e nei tempi che il Consiglio di Amministrazione riterrà opportuni, anche in funzione delle condizioni di mercato di volta in volta presenti, e riguarderanno il rifinanziamento del prestito obbligazionario per Euro 750 milioni con scadenza 2020 e della *Revolving Credit Facility* per Euro 500 milioni contratta con il sistema bancario.

Come noto, i conti del Gruppo Astaldi al 31 dicembre 2017 hanno scontato gli effetti non ricorrenti della svalutazione dei crediti verso il Governo Venezuelano - pari a circa Euro 230 milioni, corrispondente, in termini percentuali a circa il 53% del relativo valore nominale - resasi necessaria a seguito dell'ulteriore deterioramento della situazione politica, economica e sociale del Paese. Oltre a ciò l'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2018, dei nuovi principi contabili IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e IFRS 9 "Strumenti finanziari" ha comportato una rettifica negativa del saldo di apertura del patrimonio netto di Gruppo pari a circa Euro 74 milioni.

L'Aumento di Capitale consentirà quindi di assorbire i riflessi patrimoniali di tali sviluppi e le risorse finanziarie che ne deriveranno saranno impiegate a fini del rimborso parziale dell'indebitamento della Società e del Gruppo, migliorandone complessivamente gli indici patrimoniali e di liquidità e, conseguentemente, contribuiranno a rafforzare il posizionamento competitivo della Società in linea con la strategia di ricollocamento geografico delle attività in mercati con minore profilo di rischio così come delineato dal Piano Strategico 2018-2022.

Il Piano Strategico 2018-2022 prevede, inoltre, un programma di dismissione di asset in concessione che la Società ha già intrapreso con successo. Nell'arco dei prossimi 18 mesi, la Società prevede la cessione di asset per un totale di circa Euro 790 milioni (inteso come valore di libro atteso alla data di vendita) tra cui, in particolare, l'asset relativo al Terzo Ponte sul Bosforo per il quale il processo di vendita è in fase avanzata. I proventi derivanti dalla vendita degli asset in concessione saranno dedicati alla riduzione dell'indebitamento finanziario della Società, contribuendo, quindi, ad un ulteriore miglioramento degli indici patrimoniali e di liquidità della stessa.

### **2. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma conseguenti all'Aumento di Capitale**

I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno dedicati integralmente alla riduzione dell'indebitamento finanziario della Società mediante il rimborso parziale delle linee a medio-lungo termine di natura *committed* e *revolving*, consentendo così un miglioramento complessivo degli indici patrimoniali e di liquidità della Società e del Gruppo.

L'intero ammontare delle linee di credito rimborsate per mezzo di tale operazione ritornerà nella piena disponibilità della Società, libero per essere utilizzato nuovamente a supporto delle esigenze finanziarie della stessa.

Di seguito sono riportati i prospetti pro-forma che hanno la finalità di illustrare, ai fini informativi e sulla base delle informazioni attualmente disponibili, gli effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'Aumento di Capitale sul bilancio consolidato del Gruppo Astaldi.

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata Pro-Forma

| (migliaia di euro)                               | 31/12/2017       | Rettifiche pro-forma | 31/12/2017 pro-forma |
|--|------------------|----------------------|----------------------|
| Attività non correnti                            | 1.315.469        | 0                    | 1.315.469            |
| Attività correnti                                | 3.296.392        | 0                    | 3.296.392            |
| Attività non correnti destinate alla vendita     | 363.727          | 0                    | 363.727              |
| <b>Totale Attività</b>                           | <b>4.975.588</b> | <b>0</b>             | <b>4.975.588</b>     |
| Patrimonio netto di Gruppo                       | 518.740          | 280.468              | 799.208              |
| <i>di cui</i>                                    |                  |                      |                      |
| <i>Capitale e Riserve</i>                        | 619.915          | 280.468              | 900.383              |
| Patrimonio netto di terzi                        | 30.702           | 0                    | 30.702               |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                   | <b>549.442</b>   | <b>280.468</b>       | <b>829.910</b>       |
| Passività non correnti                           | 1.595.873        | (274.300)            | 1.321.573            |
| <i>di cui passività Finanziarie non correnti</i> | 1.474.645        | (274.300)            | 1.200.345            |
| Passività correnti                               | 2.830.273        | (6.168)              | 2.824.105            |
| <b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>       | <b>4.975.588</b> | <b>0</b>             | <b>4.975.588</b>     |

### Conto economico consolidato Pro-Forma

| (migliaia di euro)                                    | Esercizio 2017   | Rettifiche pro-forma | Esercizio 2017 pro-forma |
|---|------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio</b>     |                  |                      |                          |
| Ricavi operativi                                      | 3.060.733        | 0                    | 3.060.733                |
| Costi operativi                                       | (2.741.553)      | 0                    | (2.741.553)              |
| Quote di utili (perdite) da joint venture e collegate | 47.196           | 0                    | 47.196                   |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                        | <b>366.376</b>   | <b>0</b>             | <b>366.376</b>           |
| Ammortamenti e svalutazioni                           | (284.933)        | 0                    | (284.933)                |
| Accantonamenti  | (5.097)          | 0                    | (5.097)                  |
| <b>Risultato Operativo</b>                            | <b>76.345</b>    | <b>0</b>             | <b>76.345</b>            |
| Area finanziaria                                      | (192.180)        | 11.105               | (181.075)                |
| <b>Utile / (Perdita) prima delle imposte</b>          | <b>(115.835)</b> | <b>11.105</b>        | <b>(104.730)</b>         |
| Imposte   | 18.108           | (2.665)              | 15.443                   |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                 | <b>(97.727)</b>  | <b>8.440</b>         | <b>(89.287)</b>          |
| Utile (Perdita) attribuibile al Gruppo                | (101.175)        | 8.440                | (92.735)                 |
| Utile (Perdita) attribuibile ai Terzi                 | 3.448            | 0                    | 3.448                    |

| (migliaia di euro)   | Esercizio 2017   | Rettifiche pro-forma | Esercizio 2017 pro-forma |
|--|------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Conto economico complessivo</b>   |                  |                      |                          |
| Utile (perdita) dell'esercizio ( a )   | (97.727)         | 8.440                | (89.287)                 |
| Altri componenti del conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale (b) | (58.363)         | 0                    | (58.363)                 |
| <b>TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO ( a ) + ( b )</b>                                    | <b>(156.090)</b> | <b>8.440</b>         | <b>(147.650)</b>         |
| di competenza del Gruppo Astaldi   | (155.101)        | 8.440                | (146.661)                |
| di competenza dei Terzi  | (989)            | 0                    | (989)                    |

### Posizione finanziaria netta consolidata Pro-Forma

| (migliaia di euro)   | 31/12/2017         | Rettifiche pro-forma | 31/12/2017 pro-forma |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| Liquidità  | 576.704            | 0                    | 576.704              |
| Crediti finanziari correnti  | 60.927             | 0                    | 60.927               |
| Indebitamento finanziario corrente   | (835.345)          | 0                    | (835.345)            |
| <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>  | <b>(197.714)</b>   | <b>0</b>             | <b>(197.714)</b>     |
| Indebitamento finanziario non corrente   | (1.456.377)        | 274.300              | (1.182.077)          |
| Posizione finanziaria netta gruppi in dismissione  | 183.763            | 0                    | 183.763              |
| <b>Indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA del 10 febbraio 2005</b> | <b>(1.470.328)</b> | <b>274.300</b>       | <b>(1.196.028)</b>   |
| Crediti finanziari non correnti  | 203.279            | 0                    | 203.279              |
| <b>Indebitamento finanziario complessivo</b>   | <b>(1.267.049)</b> | <b>274.300</b>       | <b>(992.749)</b>     |

### Note esplicative relative ai Prospetti Pro-forma

#### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata Pro-Forma

Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma è stato redatto come se l'Aumento di Capitale fosse virtualmente avvenuto in data 31 dicembre 2017. E' stata considerata, inoltre, l'ipotesi della completa sottoscrizione dell'aumento di capitale per Euro 300 milioni. I costi collegati all'aumento di capitale (stimati in circa Euro 25,7 milioni) ed il relativo effetto fiscale (pari ad un contributo positivo stimato in circa Euro 6,17 milioni) sono stati dedotti direttamente dalla voce "Capitale e riserve dal patrimonio netto", senza transitare dal prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio. Tra i costi connessi all'aumento di capitale sono stati ricompresi gli oneri relativi alle commissioni previste dal contratto con il Sole Global Coordinator (come di seguito definito) di cui al successivo paragrafo 4, le consulenze legali e finanziarie, le spese di revisione contabile ed i servizi accessori.

#### Conto economico consolidato Pro-Forma

I prospetti del conto economico consolidato pro-forma sono stati redatti come se l'Aumento di Capitale fosse virtualmente avvenuto il 1° gennaio 2017. I proventi complessivi derivanti dalla completa sottoscrizione dell'Aumento di Capitale per Euro 300 milioni, al netto dei relativi costi di transazione (stimati in circa Euro 25,7 milioni), sono stati considerati come dedicati integralmente, alla stessa data, alla riduzione parziale delle linee a medio-lungo termine di natura *committed* e *revolving*. Alla luce di quanto appena rappresentato sono stati calcolati i minori oneri finanziari derivanti dal rimborso delle citate linee, considerando a tal fine il tasso d'interesse medio dell'esercizio 2017 sull'indebitamento bancario del Gruppo. Sono stati, in ultimo, determinati

gli effetti fiscali connessi. Si precisa, infine che i costi collegati all'Aumento di Capitale ed il relativo effetto fiscale sono stati considerati come dedotti direttamente dal patrimonio netto senza transitare dal prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio.

#### Posizione finanziaria netta consolidata pro-forma

Il prospetto della posizione finanziaria netta consolidata pro-forma è stato redatto come se l'Aumento di Capitale fosse virtualmente avvenuto in data 31 dicembre 2017. E' stato considerato, inoltre, che i proventi complessivamente derivanti dalla completa sottoscrizione dell'Aumento di Capitale per Euro 300 milioni, al netto dei relativi costi di transazione (stimati in circa Euro 25,7, milioni), siano stati integralmente dedicati alla parziale riduzione delle linee a medio-lungo termine di natura *committed* e *revolving*.

\* \* \*

Come già illustrato nel precedente paragrafo 1, l'Aumento di Capitale si inserisce, essendone un'importante parte, nel più ampio programma di rafforzamento patrimoniale e finanziario della Società delineato nel Piano Strategico 2018 – 2022, che è stato comunicato al mercato il 16 maggio 2018.

Il Piano Strategico 2018-2022 prevede:

- un programma di dismissione di asset in concessione nell'arco dei prossimi 18 mesi per un totale di circa Euro 790 milioni (inteso come valore di libro atteso alla data di vendita) tra cui, in particolare, l'asset relativo al Terzo Ponte sul Bosforo per il quale il processo di vendita è in fase avanzata . I proventi derivanti dalla vendita degli asset in concessione saranno dedicati alla riduzione dell'indebitamento finanziario della Società, contribuendo, quindi, ad un ulteriore miglioramento degli indici patrimoniali e di liquidità della stessa, e alla connessa riduzione degli oneri finanziari sostenuti dalla Società sul proprio indebitamento finanziario;
- nei modi e nei tempi che il Consiglio di Amministrazione riterrà opportuni, anche in funzione delle condizioni di mercato di volta in volta presenti, il rifinanziamento del prestito obbligazionario con scadenza 2020 da Euro 750 milioni e della *Revolving Credit Facility* per Euro 500 milioni contratta con il sistema bancario;
- il conseguimento del rinnovo con allungamento delle scadenze (*roll-over*) per oltre Euro 350 milioni di linee di finanziamento esistenti.

Si fa presente che alla data di pubblicazione della presente relazione la Società non ha ricevuto proposte vincolanti per la realizzazione delle suddette operazioni.

### **3. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere l'Aumento di Capitale**

I Consigli di Amministrazione di Fin.Ast. S.r.l. ("**FINAST**") e di Finetupar International S.A. ("**Finetupar**"), in qualità di principali azionisti della Società, hanno valutato favorevolmente il progetto assicurando il proprio sostegno all'operazione, facendo pervenire alla Società separate lettere di impegno a sottoscrivere, nel presupposto che la complessiva operazione si realizzi, l'intera quota di propria competenza in misura proporzionale alla loro rispettiva partecipazione al capitale sociale di Astaldi, al netto di quanto in appresso precisato in relazione alla cessione di diritti di opzione a favore di un investitore estero, venendo così ad essere titolari di circa il 35% del capitale sociale e di non meno del 50,2% dei diritti di voto all'esito dell'Aumento di Capitale. Per l'effetto, FINAST e Finetupar continueranno a mantenere il controllo di diritto della Società.

Come comunicato al mercato dalla Società in data 16 maggio 2018, si rammenta che FINAST e Finetupar hanno negoziato mediante trattativa privata la vendita di parte dei diritti di opzione ad essa spettanti in relazione

all'Aumento di Capitale in favore di un investitore strategico estero, che si è pertanto impegnato a sottoscrivere l'Aumento di Capitale di modo che all'esito esso acquisirà una partecipazione di minoranza significativa rappresentativa del 18,2% del capitale della Società e almeno il 13,1% dei diritti di voto complessivi di Astaldi. Si segnala infine che in conseguenza dell'ingresso dell'investitore estero nel capitale sociale della Società, FINAST e Finetupar continueranno comunque a mantenere il controllo di diritto della Società in termini di diritti di voto. In particolare, in base agli accordi stipulati (l' "**Accordo di Investimento**"), l'investimento complessivo del predetto investitore sarà pari a Euro 112,5 milioni, di cui (i) una parte sarà versata a FINAST e Finetupar quale corrispettivo per l'acquisto della quota dei diritti di opzione rivenienti dall'Aumento di Capitale, che FINAST e Finetupar cederanno allo stesso investitore proporzionalmente alla loro rispettiva quota di partecipazione al capitale della Società, e (ii) la restante parte sarà versata ad Astaldi per la sottoscrizione e il pagamento delle azioni di nuova emissione di Astaldi rivenienti dall'esercizio dei predetti diritti di opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale, che l'investitore si è impegnato ad effettuare almeno un giorno prima del termine ultimo del periodo di durata dell'offerta in opzione. Nel presupposto che la complessiva operazione si realizzi, FINAST e Finetupar si sono a loro volta impegnate, nei confronti della Società e dell'investitore, ad esercitare integralmente i diritti di opzione ad esse spettanti e non trasferiti a quest'ultimo; ai fini della sottoscrizione e del pagamento delle relative azioni di nuova emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale, impiegheranno le risorse finanziarie incassate dalla cessione dei diritti di opzione, unitamente ad altre risorse proprie.

#### 4. Consorzio di garanzia

In data 15 maggio 2018, la Società ha sottoscritto con una primaria banca internazionale (il "**Sole Global Coordinator**") un accordo, ai sensi del quale il Sole Global Coordinator si è impegnato a stipulare, unitamente ad altre istituzioni finanziarie da individuarsi prima dell'avvio di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, un contratto di garanzia relativo alla sottoscrizione delle azioni di nuova emissione eventualmente residuanti ad esito dell'offerta in opzione e della successiva offerta in borsa. Le principali banche di relazione del Gruppo hanno manifestato la disponibilità, a determinate condizioni, ad accompagnare la Società nell'Aumento di Capitale. Il contratto di garanzia riguarderà un ammontare massimo pari alla differenza tra (x) le azioni che saranno complessivamente oggetto dell'offerta in opzione, e (y) le azioni oggetto degli impegni di sottoscrizione assunti da FINAST, Finetupar e IHI ai sensi dell'Accordo di Investimento. Esso, quindi, avrà ad oggetto le azioni eventualmente non sottoscritte a esito dell'offerta, per un ammontare massimo di Euro 141 milioni, pari al controvalore complessivo dell'Aumento di Capitale al netto della quota di pertinenza di FINAST, di Finetupar e di quella acquistata dall'investitore estero.

L'accordo sottoscritto con il Sole Global Coordinator è soggetto al soddisfacimento di talune condizioni, fra le quali che: (i) sia stato costituito un consorzio di garanzia per la sottoscrizione delle azioni eventualmente rimaste non sottoscritte ad esito dell'offerta in borsa dei diritti inoptati (ii) l'Accordo di Investimento fra la Società, FINAST, Finetupar e IHI permanga in vigore alla data di sottoscrizione del contratto di garanzia; (iii) la Società abbia raggiunto talune *milestone* nel programma di cessione di *asset* nel settore delle concessioni, secondo termini che siano ritenuti soddisfacenti al fine dell'implementazione del piano di rafforzamento patrimoniale e di rifinanziamento; (iv) la Società abbia ricevuto il consenso o *waiver* da parte di talune fra le sue Banche finanziatrici, quanto alla sospensione della verifica o della modifica dei parametri finanziari la cui osservanza alla data del 30 giugno 2018 è richiesta dai relativi contratti di finanziamento e a talune ulteriori modifiche necessarie ai fini della positiva implementazione della Manovra; e (v) la Società abbia concordato la conferma o l'estensione della data di rimborso di alcune linee *committed* o a revoca per un ammontare complessivo pari ad almeno €300 milioni.

#### 5. Altre forme di collocamento

Trattandosi di un'offerta in opzione, le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno offerte agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile.

Per quanto riguarda il prestito obbligazionario "equity linked" di importo nominale complessivo pari a Euro 140.000.000,00, con scadenza 21 giugno 2024, denominato "€140,000,000 4.875 per cent. Equity Linked Notes due 2024", ISIN XS1634544248 (il "Prestito Equity Linked"), approvato in data 13 giugno 2017 e interamente collocato direttamente dalla Società in data 14 giugno 2017, la Società provvederà ad effettuare l'aggiustamento del prezzo di conversione ai sensi dell'art. 20 dei "Terms and Conditions" del Prestito Equity Linked.

I diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione saranno offerti in Borsa ai sensi dell'art. 2441, comma 3, del Codice Civile. Ove, a seguito dell'offerta in Borsa, rimangano azioni non sottoscritte, le stesse saranno sottoscritte dalle banche parti dell'accordo di garanzia.

Non sono previste altre forme di collocamento.

## **6. Prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale**

La proposta sottoposta all'approvazione dell'Assemblea straordinaria prevede che il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione, d'accordo con il Sole Global Coordinator in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. Fermi i criteri di cui sopra, il prezzo di emissione sarà determinato applicando, secondo le prassi di mercato per operazioni similari, uno sconto sul prezzo teorico *ex diritto* (c.d. *Theoretical Ex-Right Price* – TERP) delle azioni esistenti, calcolato secondo le metodologie correnti.

La proposta prevede inoltre che al Consiglio di Amministrazione vengano attribuiti tutti i necessari poteri per definire il prezzo di emissione delle nuove azioni (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), secondo i criteri sopra indicati, il numero di nuove azioni da emettere, il rapporto di opzione nonché la tempistica per l'esecuzione della delibera di Aumento di Capitale.

Tale proposta di delega trova motivazione nell'esigenza di mettere il Consiglio di Amministrazione in condizione di dare esecuzione nel miglior modo possibile all'Aumento di Capitale, con particolare riferimento alla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, al fine di assicurare il buon esito dell'operazione, tenuto altresì conto dell'incertezza e della volatilità dei mercati azionari.

Ai fini della determinazione del prezzo di emissione il Consiglio di Amministrazione terrà conto, tra l'altro, delle condizioni di mercato in generale, dell'andamento del titolo, dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e della prassi di mercato per operazioni similari.

## **7. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale**

Il Consiglio di Amministrazione stabilirà con apposita delibera la tempistica per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, fermo restando il termine finale del 31 dicembre 2019 per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in opzione.

Nella determinazione della predetta tempistica, il Consiglio di Amministrazione terrà altresì conto dei tempi tecnici per il rilascio da parte di Consob dell'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto.

## **8. Godimento delle azioni**

Le azioni di nuova emissione oggetto dell'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni in circolazione della Società a decorrere dalla data della loro emissione.

Lo statuto della Società prevede la maggiorazione del diritto di voto; in particolare, ai sensi dell'art. 12 dello statuto *“Il diritto di voto maggiorato si estende proporzionalmente alle azioni di nuova emissione sia in caso di aumento del capitale ai sensi dell'art. 2442 c.c. sia in caso di aumento del capitale mediante nuovi conferimenti”*.

Pertanto (i) gli azionisti che abbiano fatto richiesta per l'iscrizione nell'elenco del voto maggiorato ai sensi dell'art. 143-*quater* del Regolamento Emittenti e che non abbiano ancora maturato il diritto di voto maggiorato – ove intendessero esercitare i propri diritti di opzione sottoscrivendo le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale – otterranno l'iscrizione nel suddetto elenco per le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e maturare il diritto alla maggiorazione del voto alla stessa data in cui matureranno tale diritto per le azioni precedentemente iscritte nell'elenco; (ii) gli azionisti che abbiano fatto richiesta per l'iscrizione nell'elenco del voto maggiorato ai sensi dell'art. 143-*quater* del Regolamento Emittenti e che abbiano già maturato il diritto di voto maggiorato – ove intendessero esercitare i propri diritti di opzione sottoscrivendo le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale – beneficeranno dell'estensione della maggiorazione del voto anche per tali azioni di nuova emissione.

A tal riguardo si evidenzia che le azioni della Società hanno, attualmente, 4 codici: un codice ISIN per le azioni per cui non è stata effettuata alcuna richiesta di iscrizione all'elenco del voto maggiorato, un codice attribuito da Monte Titoli per le azioni per le quali è stata richiesta l'iscrizione nell'elenco ma non sono ancora state iscritte, un codice attribuito da Monte Titoli per le azioni iscritte al registro e che non hanno ancora maturato la maggiorazione e un codice ISIN per la azioni a voto maggiorato. Per i diritti di opzione verranno corrispondentemente emessi 4 codici in modo tale da consentire, agli azionisti che li vorranno esercitare, di mantenere inalterati i propri diritti di voto. Gli azionisti che si trovassero ad avere azioni con più codici, nel caso in cui volessero esercitare parzialmente il diritto di opzione, dovranno indicare al depositario il numero di azioni e la tipologia di codici per le quali intendono esercitare il diritto di opzione in parola. Nel caso in cui gli azionisti intendessero vendere tutta o parte dei diritti sul mercato, l'azionista dovrà dare al proprio intermediario opportune istruzioni per tramutare il proprio codice diritto nel codice diritto negoziabile sul mercato.

Laddove gli azionisti che avessero richiesto l'iscrizione e/o avessero maturato la maggiorazione del voto non esercitassero il diritto di opzione, tali diritti muteranno codice in diritti di opzione corrispondenti ad azioni per le quali non sia stata effettuata alcuna richiesta di iscrizione al fine di poter essere offerti in borsa ai sensi dell'articolo 2441 c.c.

In ogni caso gli azionisti che non abbiano ancora maturato il diritto di voto maggiorato ovvero che lo abbiano già maturato potranno rinunciare alla maggiorazione del voto per tutta o parte delle azioni di nuova emissione.

## **9. Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore**

Trattandosi di un aumento di capitale offerto in opzione, non vi sono effetti diluitivi in termini di quote di partecipazione al capitale sociale complessivo per gli azionisti della Società che decideranno di aderirvi.

L'Aumento di Capitale prevede infatti che a ciascun azionista ordinario della Società spetti il diritto di opzione.

Al contrario, gli azionisti che non eserciteranno il proprio diritto di opzione subiranno, a seguito dell'emissione delle nuove azioni, una diluizione della propria partecipazione che, considerato che il prezzo di emissione e il numero esatto di azioni da emettere saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione solo in prossimità

dell'avvio dell'offerta in opzione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, allo stato non è quantificabile.

Si rammenta inoltre che lo statuto della Società prevede la maggiorazione del diritto di voto. Come noto, la maggiorazione del voto non incide sulla partecipazione azionaria in termini di quota sul capitale, ma solo in termini di espressione del diritto di voto.

Gli azionisti che abbiano già maturato la maggiorazione del diritto di voto, ove esercitino il loro diritto di opzione, riceveranno azioni con diritto di voto maggiorato ai sensi dell'art. 12 del vigente statuto sociale. Qualora essi non esercitino il loro diritto di opzione, subiranno una diluizione proporzionale in termini partecipativi e una diluizione in misura meno che proporzionale in termini di diritti di voto.

Gli azionisti che non abbiano ancora maturato il voto maggiorato, ma che sono iscritti nel relativo registro, qualora esercitino il diritto di opzione ad essi spettante, le azioni così sottoscritte beneficeranno della stessa anzianità di iscrizione nel registro. Qualora essi non esercitino il loro diritto di opzione, subiranno una diluizione proporzionale in termini partecipativi e di diritto di voto al pari degli azionisti che non hanno azioni a voto maggiorato.

#### 10. Modifiche statutarie e diritto di recesso

Qualora la proposta di Aumento di Capitale di cui alla presente Relazione venga approvata, alla data di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma della delibera assembleare di approvazione dell'Aumento di Capitale avrà luogo la modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale di seguito indicata.

| Testo vigente  | Testo proposto   |
|--|--|
| Art. 6   | Art. 6   |
| <p>Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilionioctocentoquarantanovemilaottocento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni da Euro 2,00 (due e centesimi zero).</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura.</p> <p>Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti.</p> <p>In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441,</p> | <p>Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilionioctocentoquarantanovemilaottocento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni da Euro 2,00 (due e centesimi zero).</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura.</p> <p>Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti.</p> <p>In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441,</p> |

|  |  |
|--|--|
| <p>comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 2,00, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario “equity linked”, di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.</p> | <p>comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 2,00, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario “equity linked”, di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.</p> <p><b><u>Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria in data 26 giugno 2018, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 300.000.000 [trecentomilioni], comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019 ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. Fermi i criteri di cui sopra, il prezzo di emissione sarà determinato applicando, secondo le prassi di mercato per operazioni similari, uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. <i>Theoretical Ex Right Price</i> – TERP) delle azioni esistenti, calcolato secondo le metodologie correnti.</u></b></p> |
|--|--|

Le modifiche dello statuto sociale sopra illustrate non danno luogo ad alcun diritto di recesso in capo ai soci di Astaldi che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

A meri fini di completezza, si riporta di seguito il testo definitivo dell'art. 6 dello statuto sociale a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti di Astaldi, in sede straordinaria, delle deliberazioni di cui ai punti 1) e 2) all'ordine del giorno.

| Testo vigente  | Testo definitivo   |
|--|--|
| Art. 6   | Art. 6   |
| <p>Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilioniottocentoquarantanovemilaottocento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni da Euro 2,00 (due e centesimi zero).</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura.</p> <p>Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti.</p> <p>In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 2,00, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario "equity linked", di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.</p> | <p>Il capitale è determinato in Euro 196.849.800,00 (centonovantaseimilioniottocentoquarantanovemilaottocento e centesimi zero), interamente versato, ed è diviso in n. 98.424.900 (novantottomilioniquattrocentoventiquattromilanovecento) azioni <del>da Euro 2,00 (due e centesimi zero)</del> <b><u>prive dell'indicazione del valore nominale.</u></b></p> <p>Il capitale può essere aumentato anche con conferimenti di crediti o beni in natura.</p> <p>Il capitale sociale può essere aumentato anche con l'emissione di azioni fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse nonché con l'emissione di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro per l'assegnazione agli stessi di utili della Società, determinando norme particolari con riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti.</p> <p>In data 15 dicembre 2017, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo di nominali Euro 35.706.998 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 17.853.499 azioni ordinarie della Società <del>del valore nominale di Euro 2,00</del> <b><u>prive dell'indicazione del valore nominale</u></b>, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio del prestito obbligazionario "equity linked", di importo complessivo pari a Euro 140.000.000, con scadenza al 21 giugno 2024, emesso in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2017, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 21 giugno 2024 e che nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.</p> <p><b><u>Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria in data 26 giugno 2018, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di</u></b></p> |

opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 300.000.000 (trecentomilioni), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019 ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. Fermi i criteri di cui sopra, il prezzo di emissione sarà determinato applicando, secondo le prassi di mercato per operazioni similari, uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price – TERP) delle azioni esistenti, calcolato secondo le metodologie correnti.

## 11. Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione relativa al punto 2) all'ordine del giorno di parte straordinaria.

*“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Astaldi S.p.A.*

- *esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione e la proposta ivi formulata;*
- *preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale di Euro 196.849.800,00 è interamente sottoscritto, versato ed esistente;*
- *preso atto della deliberazione di eliminare, ai sensi degli artt. 2328 e 2346 del Codice Civile l'indicazione del valore nominale delle azioni ordinarie di Astaldi S.p.A. assunta dall'odierna Assemblea ai sensi del primo punto all'ordine del giorno;*

### **delibera**

- 1) *di approvare la proposta di aumento di capitale, a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo pari ad Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma del Codice Civile, in proporzione al numero di azioni detenute, ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. Fermi i criteri di cui sopra, il prezzo di emissione sarà determinato applicando, secondo le prassi di mercato per operazioni similari, uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price – TERP) delle azioni esistenti, calcolato secondo le metodologie correnti;*
- 2) *di fissare al 31 dicembre 2019 il termine ultimo per dare esecuzione all'aumento di capitale e di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma del Codice Civile, che l'aumento di capitale, ove non*

*integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;*

- 3) *di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:*
  - (i) *definire, in prossimità dell'avvio dell'offerta, il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione;*
  - (ii) *determinare – in conseguenza di quanto previsto sub (i) – il numero massimo di azioni di nuova emissione nonché il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo, se del caso, agli opportuni eventuali arrotondamenti del numero delle azioni;*
  - (iii) *determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta in opzione, nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultati inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine ultimo fissato dall'assemblea, i.e. il 31 dicembre 2019;*
- 4) *di modificare l'art. 6 dello Statuto sociale attualmente vigente mediante l'inserimento di un nuovo comma, secondo la formulazione di seguito indicata: "Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria in data 26 giugno 2018, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 300.000.000 (trecentomilioni/00), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2019 ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerata la prassi di mercato per operazioni similari. Fermi i criteri di cui sopra, il prezzo di emissione sarà determinato applicando, secondo le prassi di mercato per operazioni similari, uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price – TERP) delle azioni esistenti, calcolato secondo le metodologie correnti".*
- 5) *di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, ogni più ampio potere per dare attuazione alle deliberazioni di cui sopra per il buon esito dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere per:*
  - (i) *predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato nonché per adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;*
  - (ii) *apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale."*

\* \* \* \* \*

Roma, 15 maggio 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(F.to Dott. Paolo Astaldi)