

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ATLANTIA S.P.A. SULLA PROPOSTA DI MODIFICHE DEL PIANO DI STOCK OPTION 2011 E DEL PIANO DI STOCK GRANT - M.B.O. APPROVATI IN DATA 20 APRILE 2011, COME MODIFICATI IN DATA 30 APRILE 2013, DI CUI AL PUNTO 4 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA CONVOCATA PER I GIORNI 15 APRILE 2014 IN PRIMA CONVOCAZIONE E 16 APRILE 2014 IN SECONDA CONVOCAZIONE

Signori Soci,

la presente relazione è redatta ai sensi degli articoli 114-*bis*, comma 1, e 125-*ter* comma 1, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il “**TUF**”) e dell’art. 84-*ter* del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”) per illustrare le ragioni delle proposte di modifica ai due dei piani di incentivazione azionaria in essere - vale a dire il “*Piano di stock option 2011*” (“**SOP-2011**”) e il “*Piano di Stock Grant - M.B.O.*” (“**SGMBO**” e, congiuntamente al SOP-2011, i “**Piani**”) approvati nelle loro linee guida nell’Assemblea del 20 aprile 2011 - che il Consiglio di Amministrazione di Atlantia S.p.A. (“**Atlantia**” o la “**Società**”) ha deliberato di sottoporre all’approvazione dell’Assemblea dei soci di Atlantia convocata con avviso pubblicato in data 14 marzo 2014 presso la sede legale in Via Antonio Nibby n. 20, Roma, in prima convocazione per il giorno 15 aprile 2014, alle ore 11.00 ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 aprile 2014, alle ore 11.00, stesso luogo, per discutere e deliberare, tra l’altro, sul seguente punto all’ordine del giorno:

“4. “MODIFICHE DEL PIANO DI STOCK OPTION 2011 E DEL PIANO DI STOCK GRANT - M.B.O. APPROVATI IN DATA 20 APRILE 2011, COME MODIFICATI IN DATA 30 APRILE 2013. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI”

* * *

1. Motivazioni

I Regolamenti dei Piani prevedono che allo scadere del periodo di *vesting* sia attribuito a ciascun Beneficiario un numero di ulteriori Opzioni/Units aggiuntive determinato in base ai dividendi distribuiti agli azionisti della Società nel corso del medesimo periodo di *vesting*. L’attuale formulazione dei Regolamenti fa sì che il numero di ulteriori Opzioni o Units aggiuntive sia estremamente variabile e, di conseguenza, difficilmente prevedibile. Si è pertanto proposto di modificare i Piani al fine di limitare: (i) la necessità di dover ricorrere di volta in volta all’Assemblea affinché deliberi un’integrazione del plafond di Azioni a servizio dei del SOP-2011 e del Piano Stock Grant MBO quando questo fosse insufficiente a consentire con l’assegnazione delle ulteriori Opzioni o Units aggiuntive per i dividendi distribuiti; (ii) il rischio che la riserva di Azioni proprie

attualmente in portafoglio non sia sufficiente per servire i Piani in questione; nonché (iii) il rischio che l'assegnazione e il conseguente esercizio/conversione di un numero di ulteriori Opzioni o Units aggiuntive elevato comporti una diluizione degli azionisti della Società non giustificata dagli obiettivi dei Piani.

I Regolamenti prevedono inoltre che un certo numero, rispettivamente, di Azioni Optate/Azioni da determinarsi sulla base di criteri di calcolo previsti dai Regolamenti medesimi, detenute dai Beneficiari che siano “amministratori esecutivi” o “dirigenti con responsabilità strategiche” ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 del Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A. (“**Codice di Autodisciplina**”), come individuati dal Consiglio di Amministrazione, sono soggette a vincolo di inalienabilità (c.d. *minimum holding*). Si è pertanto proposto di modificare i Piani al fine di evitare, da un lato, che l'attuale formulazione degli obblighi di *minimum holding* comporti un'alterazione dell'impegno di *minimum holding* per i beneficiari nel caso in cui il Consiglio eserciti la facoltà - oggetto delle modifiche contestualmente proposte - di corrispondere (i) per il SOP-2011, il controvalore dei dividendi distribuiti in *phantom stock option* invece che in ulteriori Opzioni, e (ii) per il Piano SG-MBO, il controvalore dei dividendi distribuiti in *cash* invece che in Units aggiuntive, e, dall'altro lato, che gli obblighi di *minimum holding* siano sproporzionati rispetto all'obiettivo sotteso agli obblighi medesimi, come identificato dal Codice di Autodisciplina, ovvero di consentire l'allineamento degli interessi degli “amministratori esecutivi” e dei “dirigenti con responsabilità strategiche” con quelli degli azionisti, in un'ottica di creazione di valore in un orizzonte di medio-lungo periodo.

Alla luce di quanto precede, si propone che le modifiche ai Piani indicate nel prosieguo della presente relazione riguardino alcuni termini e condizioni applicabili con riferimento rispettivamente a ciascuno dei tre cicli di assegnazione (2011, 2012 e 2013) per il SOP-2011 e (2012, 2013 e 2014) per lo SGMBO.

2. Proposte di modifica

Tutto quanto sopra premesso e riportato, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea le seguenti modifiche applicabili con riferimento rispettivamente a ciascuno dei tre cicli di assegnazione (2011, 2012 e 2013) per il SOP-2011 e (2012, 2013 e 2014) per lo SGMBO:

- (i) modificare e integrare nei Regolamenti dei Piani in questione le previsioni relative all'assegnazione, allo scadere del periodo di vesting, di un ulteriore numero di Opzioni/Units-MBO aggiuntive, attribuendo al Consiglio la facoltà di corrispondere il controvalore dei dividendi distribuiti rispettivamente (a) per il SOP-2011, invece che in ulteriori Opzioni con sottostanti azioni proprie, in un pari numero di *phantom stock option*; e (b)

per lo SGMBO, invece che in Units-MBO con sottostanti azioni proprie, in un importo *cash* calcolato in applicazione di una formula di cui al Regolamento;

(ii) modificare e integrare nei Regolamenti dei Piani le previsioni relative agli obblighi di *minimum holding* a carico dei Beneficiari che siano “amministratori esecutivi” o “dirigenti con responsabilità strategiche” ai sensi e per gli effetti dell’art. 7 del Codice di Autodisciplina, come individuati dal Consiglio di Amministrazione, prevedendo che essi debbano continuativamente detenere, rispettivamente, fino alla Data di Cessazione e per un periodo di 3 anni dalla data di esercizio delle relative Opzioni/di conversione delle relative Units:

(a) con riferimento al SOP-2011, un numero minimo di Azioni Optate (x) quanto agli “amministratori esecutivi” almeno pari al minore tra: un numero di Azioni Optate il cui complessivo controvalore, calcolato a un prezzo pari al relativo Valore Corrente, sia pari al 40% delle Plusvalenze Nette, e un numero di Azioni Optate il cui complessivo controvalore, calcolato a un prezzo pari al relativo Valore Corrente, sia pari a 2 volte la retribuzione globale lorda annua del Beneficiario al 1° gennaio immediatamente precedente la data di esercizio delle relative Opzioni; e (y) quanto ai “dirigenti con responsabilità strategiche”, il cui complessivo controvalore, calcolato a un prezzo pari al relativo Valore Corrente, sia pari al 40% delle Plusvalenze Nette;

(b) con riferimento allo SGMBO, un numero minimo di Azioni (x) quanto agli “amministratori esecutivi” almeno pari al minore tra: il 20% di quelle agli stessi assegnate a seguito della conversione delle Units maggiorate - ma solo qualora il Beneficiario abbia ricevuto, in luogo dell’attribuzione dell’ulteriore numero di Units aggiuntive “U2”, l’importo lordo in denaro determinato ai sensi del Regolamento - di un ulteriore numero N di Azioni pari a: $N = S / \text{Valore Iniziale} * 20\%$; e un numero di Azioni il cui complessivo controvalore, calcolato a un prezzo pari al relativo Valore Corrente, sia pari a 2 volte la retribuzione globale lorda annua del Beneficiario al 1° gennaio immediatamente precedente la data di esercizio delle relative Units; e (y) quanto ai “dirigenti con responsabilità strategiche”, pari al il 20% di quelle agli stessi assegnate a seguito della conversione delle Units maggiorate - ma solo qualora il Beneficiario abbia ricevuto, in luogo dell’attribuzione dell’ulteriore numero di Units aggiuntive “U2”, l’importo lordo in denaro determinato ai sensi del Regolamento - di un ulteriore numero N di Azioni pari a: $N = S / \text{Valore Iniziale} * 20\%$

dove

“S” = U1 * Dividendi Distribuiti * Fattore di Equalizzazione Fiscale

[“Fattore di Equalizzazione Fiscale”= il moltiplicatore determinato in applicazione della seguente formula: (1 - aliquota fiscale sui redditi da capitale vigente allo scadere del Periodo di Vesting) / (1 - aliquota massima IRPEF vigente allo scadere del Periodo di Vesting)];

- (iii) ai fini di una più agevole lettura del testo, modificare il terzo e il quarto comma dell’art. 1 dei Regolamenti di ciascuno dei Piani in questione, per integrare l’elenco delle modifiche intercorse ai Regolamento medesimi e chiarire quali modifiche trovino applicazione solo con riferimento a determinati cicli di assegnazioni.

* * *

Per le ragioni sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

“L’assemblea Ordinaria degli azionisti di Atlantia S.p.A., sulla base della Relazione del Consiglio di Amministrazione e dei relativi allegati, preso atto della proposta del Comitato Risorse Umane e Remunerazione, visti l’art. 114-bis del TUF e la normativa regolamentare emanata dalla Consob;

DELIBERA

- 1. di approvare, ai sensi e per gli effetti dell’art. 114-bis del TUF, le modifiche relative ciascuno dei cicli di assegnazione (2011, 2012 e 2013) del piano di incentivazione basato su strumenti finanziari (il “SOP-2011”) rivolto ai dipendenti e/o agli amministratori investiti di particolari cariche della Società e delle Controllate, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione (con l’astensione, di volta in volta, degli eventuali interessati) – su proposta del Comitato Risorse Umane e Remunerazione – tra i soggetti investiti delle funzioni strategicamente rilevanti all’interno del Gruppo in un’ottica di creazione di valore, in conformità alle linee guida indicate nella relazione del Consiglio di Amministrazione (e nel documento informativo ad essa accluso) allegata al presente verbale sub lettera “[•]”, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di finalizzare tempestivamente lo schema di regolamento menzionato in narrativa in conformità a dette linee guida;*
- 2. di approvare, ai sensi e per gli effetti dell’art. 114-bis del TUF, le modifiche relative a ciascuno dei cicli di assegnazione (2012, 2013 e 2014) del piano di incentivazione basato su stock grant (lo “SGMBO”) rivolto ai dipendenti e/o gli amministratori della Società e delle Controllate, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione (con l’astensione, di volta in volta, degli eventuali interessati) – su proposta del Comitato Risorse Umane e Remunerazione – tra i dipendenti della Società e delle Controllate, partecipanti al Sistema di Gestione per Obiettivi (M.B.O.) adottato dal Gruppo, in conformità alle linee guida indicate nella relazione del Consiglio di Amministrazione (e nel documento informativo ad essa accluso) allegata al presente verbale sub lettera “[•]”, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di finalizzare tempestivamente lo schema*

di regolamento menzionato in narrativa in conformità a dette linee guida;

3. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare completa ed integrale attuazione alle delibere che precedono e alle modifiche ivi previste relative a ciascuno dei tre cicli di assegnazione (2011, 2012 e 2013) per il SOP-2011 e (2012, 2013 e 2014) per lo SGMBO, ivi incluso a mero titolo esemplificativo provvedere all'informativa al mercato, alla redazione e/o alla finalizzazione di ogni documento necessario od opportuno in relazione a tali delibere e detti Piani, ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari, nonché, in generale, alla loro esecuzione.*

* * *

Roma, 14 marzo 2014

Atlantia S.p.A.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Fabio Cerchiai