

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ATLANTIA S.P.A., AI SENSI DELL'ARTICOLO 114-BIS E 125-TER DEL D.LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E DELL'ART. 84-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, SULLA PROPOSTA DI CUI AL PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER I GIORNI 19 APRILE 2011 IN PRIMA CONVOCAZIONE E 20 APRILE 2011 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

Signori Soci,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'articolo 114-*bis* del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il "TUF"), dell'articolo 3 del D.M. n. 437 del 5 novembre 1998 e dell'art. 84-*ter* del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti").

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci di Atlantia S.p.A. ("Atlantia" o la "Società") presso la sede legale in Via Antonio Nibby n. 20, Roma, in prima convocazione per il giorno 19 aprile 2011, alle ore 11,00 ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 20 aprile 2011, alle ore 11,00 stesso luogo, per discutere e deliberare, tra l'altro, sul seguente punto all'ordine del giorno:

**"2. ADEGUAMENTO DEL PIANO DI STOCK OPTION 2009 A SEGUITO DI AUMENTI DI CAPITALE A TITOLO GRATUITO E INCREMENTO DEL NUMERO DELLE OPZIONI OGGETTO DEL PIANO. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI"**

In merito al suddetto punto all'ordine del giorno, si intende sottoporre alla Vostra approvazione, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, l'adozione di alcune rettifiche al Piano di Stock Option 2009 (il "SOP") approvato da questa Assemblea in data 23/04/2009, dettagliatamente indicate nel prosieguo della presente relazione.

Al riguardo si ricorda che, come noto, in data 14/04/2010 l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato un aumento di capitale a titolo gratuito per un importo pari ad Euro 28.585.578,00 con conseguente emissione di n. 28.585.578 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione. In conseguenza di tale aumento di capitale, a far data dal 7/06/2010, è stata assegnata a ciascun azionista 1 nuova azione ogni 20 azioni ordinarie possedute alla data di effettuazione dell'operazione.

In mancanza di adeguati correttivi tecnici, tale circostanza sarebbe idonea a comportare un oggettivo deterioramento delle condizioni dei partecipanti al SOP. In particolare, i beneficiari del

SOP, vedrebbero diminuire il valore delle azioni sottostanti le opzioni agli stessi attribuite in proporzione alla diminuita percentuale di capitale sociale di Atlantia, nonché a causa del peggioramento delle condizioni (Valore Finale, come definito nel Regolamento del SOP) per la determinazione della percentuale di opzioni maturate alla scadenza del periodo di *vesting* secondo i parametri determinati ai punti 6.2 e 6.3 del Regolamento del SOP e descritti nel paragrafo 4.2 del relativo documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e disponibile sul sito internet della Società (il “**Documento Informativo**”).

Pertanto, in data 15/07/2010, il Consiglio di Amministrazione, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 23/04/2009, ai sensi e per gli effetti dell'art. 11.1 del Regolamento del SOP, su proposta formulata nella stessa data del 15/07/2010 dal Comitato Risorse Umane, con l'astensione dell'Amministratore Delegato e con il parere favorevole del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, c.c., ha deliberato di apportare al Regolamento alcuni adeguamenti, di natura prettamente matematica e privi del connotato di discrezionalità, ritenuti necessari per mantenere invariati i contenuti sostanziali ed economici del Piano. Sotto il profilo tecnico, tali adeguamenti si sono sostanziati nella rettifica dei parametri di cui ai punti 6.2 e 6.3 del Regolamento del SOP, come da comunicato stampa ex art. 84-*bis*, comma 5, Regolamento Emittenti, del 15 luglio 2010. Nella medesima riunione, ed allo stesso fine, il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di applicare analoghi correttivi alla scadenza del piano ai dividendi distribuiti dalla data di approvazione del Regolamento del SOP nel calcolo del Valore Finale (come definito del Regolamento del SOP).

Sempre al fine di mantenere invariati i contenuti sostanziali ed economici del SOP, il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, deliberato di sottoporre a codesta Assemblea l'adozione di ulteriori adeguamenti, di competenza assembleare volti a ripristinare le condizioni anteriori all'aumento di capitale gratuito deliberato in data 14/04/2010 nonché ad assicurare la neutralità in capo ai beneficiari del SOP dello stesso e di quelli che potranno essere eventualmente ulteriormente deliberati e, precisamente:

*i)* la rettifica del prezzo di esercizio delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 8/05/2009 da Euro 12,966 a Euro 12,349 e del prezzo di esercizio delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 16/07/2009 da Euro 13,999 a Euro 13,332;

*ii)* l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di assegnare ai beneficiari delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 8/05/2009 1 nuova opzione ogni 20 già assegnate ad un prezzo di esercizio pari a Euro 12,349;

iii) l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di assegnare ai beneficiari delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 16/07/2009 1 nuova opzione ogni 20 già assegnate ad un prezzo di esercizio pari a Euro 13, 332;

iv) l'integrazione del Regolamento del SOP con una clausola che conferisca al Consiglio di Amministrazione i più ampi poteri di attuazione, autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni dell'Assemblea degli azionisti della Società, di eventuali correttivi tecnici necessari in caso di nuove operazioni straordinarie sul capitale della Società, ivi inclusa la possibilità di modificare (i) il numero massimo e/o le caratteristiche delle opzioni e/o delle azioni oggetto del SOP, tenuto conto del numero di azioni proprie della Società di volta in volta esistenti e delle opzioni già attribuite ai sensi del SOP e/o di eventuali ulteriori piani di incentivazione, anche su base azionaria, nonché (ii) il prezzo di esercizio e le condizioni di maturazione e di esercizio delle opzioni attribuite e da attribuire ove ritenuto necessario o opportuno al fine di mantenere invariati i contenuti sostanziali ed economici, al fine di evitare per il futuro e nel rispetto della disciplina di tempo in tempo applicabile di sottoporre tali correttivi alla preventiva approvazione assembleare, purché in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe. In relazione a quanto precede, si propone di modificare il Regolamento del SOP con l'introduzione della seguente nuova versione della clausola 11.1:

<i>Testo vigente</i>	<i>Nuovo testo</i>
<b>11. Adeguamenti del Regolamento</b>	<b>11. Adeguamenti del Regolamento</b>
11.1 In caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società non espressamente disciplinate dal Regolamento, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, fusioni, scissioni, riduzioni del capitale per perdite mediante annullamento di azioni, riduzioni del valore nominale delle azioni per perdite, aumenti del capitale della Società, gratuiti o a pagamento, raggruppamento o frazionamento di azioni ovvero di modifiche legislative o regolamentari o altri eventi suscettibili di influire sulle Opzioni, sulle Azioni o sul Piano, il Consiglio di Amministrazione apporterà al Regolamento le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo vigente, i contenuti sostanziali ed economici del Piano.	11.1 In caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società non espressamente disciplinate dal Regolamento, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, fusioni, scissioni, riduzioni del capitale per perdite mediante annullamento di azioni, riduzioni del valore nominale delle azioni per perdite, aumenti del capitale della Società, gratuiti o a pagamento, <b>offerti in opzione agli azionisti ovvero senza diritto di opzione, eventualmente anche da liberarsi mediante conferimento in natura</b> , raggruppamento o frazionamento di azioni ovvero di modifiche legislative o regolamentari o altri eventi suscettibili di influire sulle Opzioni, sulle Azioni o sul Piano, il Consiglio di Amministrazione apporterà al Regolamento,

<p>11.2 INVARIATO</p>	<p>autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni dell'Assemblea degli azionisti della Società, tutte le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo <b>applicabile, vigente,</b> i contenuti sostanziali ed economici del Piano.</p> <p><b>In particolare, il Consiglio di Amministrazione potrà modificare, integrandoli o diminuendoli, tra l'altro, in via esemplificativa e non tassativa: (i) la definizione e/o il numero massimo e/o le caratteristiche delle Opzioni e/o delle Azioni oggetto del Piano, tenuto conto del numero di azioni proprie della Società di volta in volta esistenti e/o del numero di nuove azioni ordinarie della Società rivenienti da aumenti di capitale eventualmente deliberati al servizio dell'esercizio delle Opzioni e/o di eventuali ulteriori piani di incentivazione e delle Opzioni già attribuite ai sensi del Piano e/o di eventuali ulteriori piani di incentivazione, anche su base azionaria, nonché (ii) il Prezzo di Esercizio e/o le condizioni di maturazione e di esercizio delle Opzioni.</b></p> <p>11.2 INVARIATO</p>
-----------------------	--

Con riferimento a tale proposta modifica al Regolamento del SOP, si ricorda che codesta Assemblea, convocata in sede straordinaria, sarà chiamata a valutare la proposta di deliberare un ulteriore aumento di capitale a titolo gratuito per un importo pari a nominali Euro 30.014.857,00, con conseguente emissione di n. 30.014.857 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione. In conseguenza di tale aumento di capitale, in data successiva allo stacco cedola relativo al dividendo 2011, sarà assegnata a ciascun azionista n. 1 nuova azione/i ordinaria/e ogni n. 20 azioni ordinarie possedute alla data di effettuazione dell'operazione e, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società sarà chiamato ad apportare tutte le necessarie ulteriori

modifiche al SOP, ai sensi e per gli effetti della nuova clausola n. 11.1 del Regolamento del SOP.

v) l'incremento del numero massimo di opzioni assegnabili in base al Regolamento del SOP di un numero di opzioni almeno pari a 111.956 per l'acquisto di ulteriori n. 111.956 azioni proprie ordinarie della Società, ad oggi esistenti ed acquistate dalla Società in esecuzione della delibera assembleare del 14 aprile 2010.

Infine, nel corso della medesima riunione del 15/07/2010, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Risorse Umane, con il parere favorevole del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, c.c. e con l'astensione dell'interessato, ha deliberato di annoverare il Presidente Dott. Fabio Cerchiai tra i beneficiari del SOP, adottando per lo stesso condizioni in linea con quelle riconosciute al precedente Presidente. In tale sede si è valutato che, sulla base del prezzo medio del titolo Atlantia dei 30 giorni precedenti il 15/07/2010, al Dott. Cerchiai sarebbe spettata l'assegnazione di un numero massimo di diritti di opzione pari a 216.875, al prezzo di esercizio di Euro 15,079. A tale proposito, tuttavia, si è rilevato che i diritti di opzione residui allora attribuibili al nuovo Presidente, erano pari solo a 140.399. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

i) in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea del 23/04/2009, di attribuire al Presidente Dott. Fabio Cerchiai n. 140.399 opzioni al prezzo di esercizio di Euro 15,079;

ii) di sottoporre a codesta Assemblea di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di assegnare n. 76.476 delle opzioni di cui al precedente punto v) al Presidente Dott. Fabio Cerchiai ad un prezzo di esercizio pari a Euro 15,079.

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 del parere favorevole del Collegio Sindacale anche ai sensi dell'art. 2389 c.c., visti l'art. 114-bis del TUF e la normativa regolamentare emanata dalla Consob;

#### **DELIBERA**

- di rettificare il prezzo di esercizio delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 8/05/2009 da Euro 12,966 a Euro 12,349 e il prezzo di esercizio delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 16/07/2009 da Euro 13,999 a Euro 13,332;

- di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di assegnare ai beneficiari delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 8/05/2009 1 nuova opzione ogni 20 già assegnate ad un prezzo di esercizio pari a Euro 12,349;
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di assegnare ai beneficiari delle opzioni attribuite nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 16/07/2009 1 nuova opzione ogni 20 già assegnate ad un prezzo di esercizio pari a Euro 13,332;
- di integrare il Regolamento del SOP al fine di ampliare la delega conferita dall'Assemblea del 23/04/2009 e conferire al Consiglio di Amministrazione, autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni dell'Assemblea degli azionisti della Società, i più ampi poteri per adottare tutti gli eventuali correttivi tecnici necessari in caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società, purché in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, modificando l'art. 11 di tale Regolamento come segue:

Testo Vigente	Nuovo testo
<b>11. Adeguamenti del Regolamento</b>	<b>11. Adeguamenti del Regolamento</b>
11.1 In caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società non espressamente disciplinate dal Regolamento, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, fusioni, scissioni, riduzioni del capitale per perdite mediante annullamento di azioni, riduzioni del valore nominale delle azioni per perdite, aumenti del capitale della Società, gratuiti o a pagamento, raggruppamento o frazionamento di azioni ovvero di modifiche legislative o regolamentari o altri eventi suscettibili di influire sulle Opzioni, sulle Azioni o sul Piano, il Consiglio di Amministrazione apporterà al Regolamento le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo vigente, i contenuti sostanziali ed economici del Piano.	11.1 In caso di operazioni straordinarie sul capitale della Società non espressamente disciplinate dal Regolamento, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, fusioni, scissioni, riduzioni del capitale per perdite mediante annullamento di azioni, riduzioni del valore nominale delle azioni per perdite, aumenti del capitale della Società, gratuiti o a pagamento, <b>offerta in opzione agli azionisti ovvero senza diritto di opzione, eventualmente anche da liberarsi mediante conferimento in natura</b> , raggruppamento o frazionamento di azioni ovvero di modifiche legislative o regolamentari o altri eventi suscettibili di influire sulle Opzioni, sulle Azioni o sul Piano, il Consiglio di Amministrazione apporterà al Regolamento, <b>autonomamente e senza necessità di ulteriori approvazioni dell'Assemblea degli azionisti della Società, tutte</b> le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie o opportune per mantenere invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo <b>applicabile, vigente</b> , i contenuti sostanziali ed economici del Piano.

	<p>In particolare, il Consiglio di Amministrazione potrà modificare, integrandoli o diminuendoli, tra l'altro, in via esemplificativa e non tassativa: (i) la definizione e/o il numero massimo e/o le caratteristiche delle Opzioni e/o delle Azioni oggetto del Piano, tenuto conto del numero di azioni proprie della Società di volta in volta esistenti e/o del numero di nuove azioni ordinarie della Società rivenienti da aumenti di capitale eventualmente deliberati al servizio dell'esercizio delle Opzioni e/o di eventuali ulteriori piani di incentivazione e delle Opzioni già attribuite ai sensi del Piano e/o di eventuali ulteriori piani di incentivazione, anche su base azionaria, nonché (ii) il Prezzo di Esercizio e/o le condizioni di maturazione e di esercizio delle Opzioni.</p>
11.2 INVARIATO	11.2 INVARIATO

- di incrementare il numero massimo di opzioni assegnabili in base al Regolamento del SOP di un numero di opzioni almeno pari a 111.956 per l'acquisto di ulteriori n. 111.956 azioni proprie ordinarie della Società, ad oggi esistenti ed acquistate dalla Società in esecuzione della delibera assembleare del 14 aprile 2010;
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di assegnare n. 76.476 delle opzioni di alla precedente delibera n. 5. al Presidente Dott. Fabio Cerchiai ad un prezzo di esercizio pari a Euro 15,079.
- di conferire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di delega, ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare completa ed integrale attuazione alle presenti delibere e provvedere all'informativa al mercato in relazione alle stesse, alla redazione e/o alla finalizzazione di ogni documento necessario od opportuno in relazione allo stesso, ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.”

Roma, 15 marzo 2011

**Atlantia S.p.A.**  
 p. il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Dott. Fabio Cerchiai