

Ⓢ **Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.**

Sede legale: Via Tommaso Gulli 39, 20147, Milano
Capitale sociale: Euro 10.000,00
Registro delle Imprese di Milano/Codice Fiscale:
09194070968
R.E.A. Milano: 2075042

COMUNICATO STAMPA

Ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti

Offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. su n. 119.868.919 azioni ordinarie Ansaldo STS S.p.A.

MODIFICA DELL'OFFERTA - INCREMENTO DEL CORRISPETTIVO A EURO 9,68 PER CIASCUNA AZIONE PORTATA IN ADESIONE ALL'OFFERTA

Milano, 1 marzo 2016 – Si fa riferimento all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1-*bis*, del Decreto Legislativo del n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), da Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. (l'"**Offerente**") su n. 119.868.919 azioni ordinarie Ansaldo STS S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Ansaldo**"), aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,50 e rappresentanti il 59,93% del capitale sociale dell'Emittente, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

I termini utilizzati con lettera iniziale maiuscola non definiti nel presente comunicato hanno il significato ad essi attribuito nel documento di offerta approvato da CONSOB con delibera n. 19457 del 5 dicembre 2015 e pubblicato in data 9 dicembre 2015 (il "**Documento di Offerta**") e nel supplemento al Documento di Offerta approvato da CONSOB con delibera n. 19513 del 12 febbraio 2016 (il "**Supplemento**").

L'Offerente ha preso atto che il Consiglio di Amministrazione di Ansaldo riunitosi il 25 febbraio 2016 ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti la distribuzione di un dividendo pari a 0,18 Euro (al lordo delle ritenute di legge) per ciascuna delle azioni aventi diritto, *i.e.* per ciascuna delle azioni in circolazione alla data di stacco cedola. Al riguardo, l'Offerente si riserva di esprimere voto contrario alla proposta di distribuzione di tale dividendo, in sede di Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Ansaldo.

L'Offerente rende tuttavia noto di volere incrementare da Euro 9,50 ad Euro 9,68 il Corrispettivo per ciascuna delle azioni di Ansaldo portate in adesione all'Offerta (l'"**Incremento Volontario**"), ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

Il nuovo corrispettivo pari ad Euro 9,68 (il "**Nuovo Corrispettivo**") sarà riconosciuto, ai termini e condizioni indicati nel Documento di Offerta, sia ai soggetti che alla data odierna abbiano già aderito all'Offerta, sia agli azionisti di Ansaldo che decideranno di aderire all'Offerta nei prossimi giorni del periodo di adesione all'Offerta.

L'Offerente, altresì, rende noto che ha chiesto alla CONSOB di disporre una proroga del periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**"), ai sensi dell'articolo 40, comma 4, del Regolamento Emittenti, affinché il Periodo di Adesione rimanga aperto per almeno dieci (10) giorni di borsa aperta dalla data odierna, al fine di consentire agli azionisti di Ansaldo di disporre di un tempo sufficiente per valutare l'Incremento Volontario.

La scelta di procedere all'Incremento Volontario esula dall'oggetto del procedimento amministrativo davanti al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio (il "**TAR Lazio**") iniziato su ricorso dell'Offerente contro il provvedimento della CONSOB di rettifica in aumento del corrispettivo dell'Offerta (il "**Provvedimento CONSOB**"). Rimangono pertanto fermi ed impregiudicati l'interesse ad agire ed i presupposti dell'Offerente, sia in relazione a tale ricorso amministrativo che in relazione alla richiesta di misure cautelari provvisorie presentata dall'Offerente contro il Provvedimento CONSOB.

Con riferimento al procedimento pendente davanti al TAR Lazio, l'Offerente ribadisce la correttezza del proprio operato e l'intenzione di continuare a perseguire ogni iniziativa in giudizio a tutela dei propri diritti.

Inoltre, l'Offerente continuerà a chiedere al TAR Lazio di confermare la provvisoria sospensione degli effetti del Provvedimento CONSOB (la "**Sospensione**") già concessa, in data 18 febbraio 2016, dal Presidente del TAR Lazio, ad esito dell'udienza camerale per la trattazione collegiale che di terrà in data 15 marzo 2016.

Si precisa che qualora, ad esito della suddetta udienza collegiale, la Sospensione fosse rigettata, è intenzione dell'Offerente, in considerazione dell'avvenuto Incremento Volontario, pagare agli aderenti all'Offerta un ammontare unicamente pari ad Euro 0,219 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2013 e 2014, sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (€1.936 milioni, Nuovo Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta) e dell'indebitamento finanziario netto (-€277 milioni), delle obbligazioni pensionistiche (€33 milioni), del patrimonio netto di pertinenza di terzi (€0 milioni) e delle partecipazioni in società collegate (-€69 milioni), come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta. L'utilizzo dei moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV (Prezzo/Patrimonio Netto) non fornirebbe indicazioni significative per la valutazione di società appartenenti al settore di riferimento, come anche confermato dal fatto che anche gli analisti di ricerca generalmente non li utilizzano per valutare le azioni dell'Emittente. In aggiunta, i moltiplicatori P/BV sono anche impattati dai differenti trattamenti contabili di alcune poste e pertanto potrebbero risultare fuorvianti. Per questi motivi, come già nel Documento di Offerta, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV non sono stati inclusi.

Moltiplicatori di prezzo ⁽¹⁾	2013	2014
EV/Ricavi	1,32x	1,25x
EV/EBITDA	12,3x	11,2x
EV/EBIT	13,8x	12,4x
P/E	25,7x	22,8x

Fonte: Bilanci e informazioni di pubblico dominio

(1) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta.

Nella tabella che segue, i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con moltiplicatori simili, calcolati sugli esercizi del 2013 e 2014, relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili e, in alcuni casi, solo parzialmente comparabili.

Società Comparabili ⁽¹⁾	EV/Ricavi		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Faiveley Transport ⁽²⁾	1,06x	1,00x	9,5x	9,7x	11,2x	11,5x	15,5x	14,9x
Schaltbau	1,21x	1,10x	10,5x	12,3x	13,2x	17,2x	12,4x	10,6x
The Nippon Signal ⁽²⁾	0,76x	0,70x	8,8x	7,5x	10,9x	9,2x	21,9x	18,3x
Vossloh	0,88x	0,86x	9,7x	15,3x	14,7x	n/m	22,8x	n/m
Media	0,98x	0,92x	9,6x	11,2x	12,5x	12,7x	18,1x	14,6x
Mediana	0,97x	0,93x	9,6x	11,0x	12,2x	11,5x	18,7x	14,9x
Ansaldo STS⁽³⁾	1,32x	1,25x	12,3x	11,2x	13,8x	12,4x	25,7x	22,8x

Fonte: Bilanci dell'Emittente e delle altre società e informazioni di pubblico dominio

- (1) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta, sulla base di capitalizzazioni di mercato al 23 febbraio 2015
- (2) Dati finanziari calendarizzati al 31 dicembre, la fine dell'anno finanziario per Faiveley Transport e Nippon Signal chiudono il bilancio il 31 marzo
- (3) Moltiplicatori calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie, come dall'ultimo bilancio pubblicato prima della Data del Documento di Offerta, sulla base del nuovo Corrispettivo

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 23 febbraio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 24 febbraio 2015, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto con Finmeccanica), pertanto nel periodo compreso tra il 24 febbraio 2014 e il 23 febbraio 2015, confrontate con il Nuovo Corrispettivo *cum dividendo* (come definito subito a seguire). Come nel Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, ai fini di questo confronto, il Nuovo Corrispettivo è stato maggiorato di un importo pari al dividendo approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 23 aprile 2015, pari a Euro 0,15 per azione (il "**Nuovo Corrispettivo cum dividendo**") dato che il periodo di riferimento per il raffronto è antecedente al 18 Maggio 2015 (ossia, la data di stacco di quest'ultimo dividendo, come meglio descritto nel Documento di Offerta).

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Nuovo	Differenza tra il Nuovo
		Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione (in Euro)	Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
24 febbraio – 28 febbraio 2014	7,356	2,474	33,6%
Marzo 2014	7,391	2,439	33,0%
Aprile 2014	7,140	2,690	37,7%
Maggio 2014	6,948	2,882	41,5%
Giugno 2014	6,831	2,999	43,9%
Luglio 2014	7,199	2,631	36,5%
Agosto 2014	7,577	2,253	29,7%
Settembre 2014	8,579	1,251	14,6%
Ottobre 2014	8,819	1,011	11,5%
Novembre 2014	8,498	1,332	15,7%
Dicembre 2014	8,322	1,508	18,1%
Gennaio 2015	8,584	1,246	14,5%
1 febbraio – 23 febbraio 2015	8,800	1,030	11,7%

Fonte: Bloomberg

La seguente tabella illustra un confronto tra il Nuovo Corrispettivo *cum dividendo* e: (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 23 febbraio 2015 (in quanto ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 24 febbraio 2015, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto con Finmeccanica), e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 23 febbraio 2015.

Data	Prezzo per azione (in Euro)	Differenza tra il Nuovo	Differenza tra il Nuovo
		Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione (in Euro)	Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
Prezzo di chiusura del 23 febbraio 2015	8,810	1,021	11,6%
1 mese precedente	8,790	1,040	11,8%
3 mesi precedenti	8,514	1,316	15,5%
6 mesi precedenti	8,580	1,250	14,6%
1 anno precedente	7,883	1,947	24,7%

Fonte: Bloomberg

Per effetto dell'Incremento Volontario, l'Esborso Massimo dell'Offerta di cui al Paragrafo E.2 del Documento di Offerta, è ora pari ad Euro 1.160.331.136. La garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, è sufficiente per la copertura del nuovo Esborso Massimo.

Infine, si rende noto che alla data odierna sono state portate in adesione all'Offerta n. 6.407.231 azioni ordinarie Ansaldo, pari al 3,20% circa del capitale sociale dell'Emittente e al 5,345% delle azioni ordinarie Ansaldo oggetto dell'Offerta.

* * *

Contatti:

Media contacts per l'Offerente
Comin & Partners

Riccardo Acquaviva
Tel: +39 348 0811485
riccardo.acquaviva@cominandpartners.com

* * *

L'Offerta cui si fa riferimento nel presente comunicato è esclusivamente promossa in Italia e negli Stati Uniti d'America, e non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, e in qualsiasi altro paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o altri adempimenti da parte dell'Offerente.

AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA

L'Offerta cui si fa riferimento nel presente comunicato ha ad oggetto le azioni dell'Emittente, una società italiana con azioni quotate esclusivamente sul mercato MTA e soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, che differiscono rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense.

Il presente comunicato non costituisce né un'offerta di acquisto né una sollecitazione a vendere le azioni dell'Emittente. Prima dell'inizio del periodo di adesione, come richiesto dalla normativa applicabile, l'Offerente ha diffuso il Documento di Offerta, che gli azionisti dell'Emittente dovrebbero esaminare con cura.

L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act, e della Regulation 14E adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni previste dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act, e comunque sempre in conformità al diritto italiano.

Di conseguenza, l'Offerta è soggetta ad obblighi di comunicazione ed altri adempimenti procedurali, inclusi quelli relativi all'esercizio di eventuali diritti di recesso e alle modalità e tempi di pagamento, che differiscono rispetto a quelli previsti dalla normativa statunitense in materia di offerte pubbliche di acquisto.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, in conformità alla normativa e prassi di mercato italiana, e sempre purché nel rispetto delle condizioni previste dalla Rule 14e-5(b)(12) dello U.S. Securities Exchange Act, l'Offerente, l'Emittente, le società controllanti, controllate o collegate e gli intermediari e consulenti finanziari (che agiscano su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o delle società controllanti, controllate o collegate, a seconda dei casi) hanno acquistato a partire dal 24 febbraio 2015 e potranno acquistare successivamente alla data di questo comunicato, anche al di fuori dell'Offerta, le azioni o qualsiasi altro titolo convertibile, o scambiabile con le azioni dell'Emittente ovvero diritti di opzione sulle stesse.

L'unico acquisto di questo tipo effettuato prima della data di questo comunicato è quello relativo all'acquisto di 80.131.081 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 40,07% del capitale sociale dell'Emittente, precedentemente detenute da Finmeccanica S.p.A., da parte dell'Offerente.

Non sarà effettuato alcun acquisto di cui sopra ad un prezzo maggiore del corrispettivo dell'Offerta, a meno che conseguentemente il corrispettivo dell'Offerta non venga corrispondentemente aumentato.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse negli Stati Uniti d'America in conformità al diritto italiano per mezzo di un comunicato stampa, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli azionisti statunitensi dell'Emittente.

Né la SEC, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

* * *

Il presente comunicato è stato emesso da Hitachi Rail Italy Investments S.r.l. (l'Offerente) e diffuso da Ansaldo STS S.p.A. (l'Emittente) su richiesta della medesima Hitachi Rail Italy Investments S.r.l.