

**SUPPLEMENTO AL DOCUMENTO DI OFFERTA**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA**

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1-*bis*, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58  
DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

EMITTENTE

**Ansaldo STS S.p.A.**

**Ansaldo STS**

OFFERENTE

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

**HITACHI**  
Inspire the Next

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

**n. 119.868.919 azioni ordinarie Ansaldo STS S.p.A.**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**Euro 9,899 per ciascuna azione ordinaria Ansaldo STS S.p.A.**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

**dalle ore 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016, fino alle ore 17:30 (ora italiana) del 19 febbraio 2016, estremi inclusi,  
salvo proroghe**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

**26 febbraio 2016, salvo proroghe**

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



GLOBAL INFORMATION AGENT

**sodali** ALIGNING  
INTERESTS

**L'APPROVAZIONE DEL PRESENTE SUPPLEMENTO AL DOCUMENTO DI OFFERTA, AVVENUTA CON DELIBERA  
CONSOB N. 19513 DEL 12 FEBBRAIO 2016, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB  
SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE  
DOCUMENTO.**

*Febbraio 2016*

## PREMESSE DEL SUPPLEMENTO

Il presente documento (il “**Supplemento**”) costituisce un supplemento al documento di offerta pubblicato nelle forme di legge in data 9 dicembre 2015, a seguito del nulla osta rilasciato dalla CONSOB con delibera n. 19457 del 5 dicembre 2015 (il “**Documento di Offerta**”) relativo all’offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa dall’Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1-*bis*, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUF**”) e delle applicabili disposizioni contenute nel relativo regolamento di attuazione, adottato dalla CONSOB con delibera n.11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), avente ad oggetto n. 119.868.919 azioni ordinarie di Ansaldo STS S.p.A. (l’“**Offerta**”).

Il Supplemento è pubblicato ai sensi dell’articolo 38, comma 5, del Regolamento Emittenti e contiene l’aggiornamento di alcune informazioni contenute nel Documento di Offerta in relazione a fatti accaduti successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta.

Il Supplemento è stato predisposto dall’Offerente in conseguenza **dell’aumento del corrispettivo dell’Offerta da Euro 9,50 ad Euro 9,899** per ciascuna azione ordinaria di Ansaldo STS S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**Ansaldo**”) portata in adesione all’Offerta, come deliberato da CONSOB con la delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti, ad esito dei procedimenti amministrativi n. 37381 e n. 37458 avviati su istanza di Amber Capital UK LLP, Amber Capital Italia SGR S.p.A. e Bluebell Partners Ltd. (la “**Decisione**”). Di tali istanze di aumento del corrispettivo dell’Offerta e dell’avvio dei relativi procedimenti amministrativi era stata fornita indicazione nel Documento di Offerta.

**Di conseguenza, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, originariamente pari a Euro 1.138.754.731 è ad oggi pari a Euro 1.186.582.429.**

Tuttavia, si rappresenta che, avverso la decisione di CONSOB di rettificare in aumento il corrispettivo dell’Offerta, da Euro 9,50 a Euro 9,899, è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, entro sessanta giorni dalla data di comunicazione della relativa delibera, *i.e.* a decorrere dal 3 febbraio 2016.

L’Offerente intende ricorrere al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per l’annullamento della Decisione, con le modalità ed i termini previsti dalla legge.

Inoltre, l’Offerente intende presentare contestuale richiesta di sospensione in via cautelare degli effetti della Decisione, anche alla luce dei gravi ed irreparabili danni che la Decisione, *medio tempore*, arrecherebbe all’Offerente. Tale richiesta di misure cautelari sarebbe volta a consentire all’Offerente di pagare, in contanti, a coloro che avranno aderito all’Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall’Offerente, un importo pari ad Euro 9,50 (ossia il corrispettivo originariamente offerto dall’Offerente) impegnandosi a corrispondere l’eventuale differenziale in aumento ove il ricorso amministrativo proposto dall’Offerente avverso la Decisione fosse rigettato nel merito in via definitiva.

In ogni caso, tutti gli aderenti all’Offerta beneficeranno, indiscriminatamente, di eventuali rettifiche del Corrispettivo, in aumento o riduzione, ad esito di ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, proposto dall’Offerente o da terze parti.

Il Supplemento è stato, altresì, predisposto dall’Offerente a seguito della delibera CONSOB n. 19508 del 3 febbraio 2016, con la quale la CONSOB, in considerazione dell’intervenuta rettifica del corrispettivo dell’Offerta e avuto riguardo al corretto svolgimento dell’Offerta e alla necessaria tutela degli investitori, ha prorogato il periodo di adesione all’Offerta per ulteriori dieci (10) giorni di borsa aperta e quindi sino al 19 febbraio 2016, ai sensi dell’articolo 40, comma 4, del Regolamento Emittenti.

**Il periodo di adesione all’Offerta terminerà, pertanto, alle 17:30 del 19 febbraio 2016 (incluso).** Tale termine era inizialmente stabilito per il 5 febbraio 2016.

**Conseguentemente, la Data di Pagamento del corrispettivo dell’Offerta, originariamente prevista per il 12 febbraio 2016, è ora fissata per il 26 febbraio 2016.**

CONSOB ha, inoltre, deliberato che l'eventuale periodo di riapertura dei termini dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, avrà luogo nei giorni di borsa aperta del 29 febbraio, 1, 2, 3 e 4 marzo 2016.

Conseguentemente, in tale ipotesi, il Corrispettivo delle azioni portate in adesione durante la riapertura dei termini dell'Offerta sarà pagato agli aderenti in data 11 marzo 2016.

**Pertanto, tutti i riferimenti al “Periodo di Offerta” e/o al “Periodo di Adesione” contenuti nel Documento di Offerta devono intendersi ora riferiti al “periodo tra le 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e le 17:30 (ora italiana) del 19 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe”.**

Il Supplemento costituisce parte integrante del Documento di Offerta e deve essere letto congiuntamente a esso; salvo ove diversamente previsto le definizioni utilizzate nel Supplemento hanno il medesimo significato ad esse attribuito nel Documento di Offerta. Il Supplemento contiene unicamente i paragrafi del Documento di Offerta che sono stati modificati e/o integrati per effetto dell'intervenuta rettifica in aumento del Corrispettivo dell'Offerta e dell'intervenuta proroga del periodo di adesione all'Offerta.

Tutti i termini e condizioni dell'Offerta restano invariati, fatta eccezione per quanto modificato dal Supplemento.

Si segnala, infine, che alla data di pubblicazione del Supplemento risultano portate in adesione all'Offerta n. 4.825.864 azioni ordinarie di Ansaldo, pari complessivamente a circa il 2,41% del capitale sociale di Ansaldo.

## **MODIFICHE APPORTATE AL DOCUMENTO DI OFFERTA**

### **ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI**

#### ***A pagina 7 del Documento di Offerta, la voce “Corrispettivo” è modificata come di seguito riportata:***

L'importo di Euro 9,899 che sarà pagato in contanti dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo è stato rideterminato da CONSOB con la delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti, che ha rettificato in aumento il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente, pari ad Euro 9,50.

Avverso la decisione di CONSOB di rettificare in aumento il corrispettivo dell'Offerta, da Euro 9,50 a Euro 9,899, è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, entro sessanta giorni dalla data di comunicazione della relativa delibera, *i.e.* a decorrere dal 3 febbraio 2016.

L'Offerente intende ricorrere al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per l'annullamento di tale decisione, con le modalità ed i termini previsti dalla legge.

Inoltre, l'Offerente intende presentare contestuale richiesta di sospensione in via cautelare degli effetti della decisione di CONSOB di rettifica in aumento del corrispettivo dell'Offerta, anche alla luce dei gravi ed irreparabili danni che tale decisione, *medio tempore*, arrecherebbe all'Offerente. Tale richiesta di misure cautelari sarebbe volta a consentire all'Offerente di pagare, in contanti, a coloro che avranno aderito all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, un importo pari ad Euro 9,50 (ossia il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente) impegnandosi a corrispondere l'eventuale differenziale in aumento ove il ricorso amministrativo proposto dall'Offerente avverso la decisione di rialzo del corrispettivo dell'Offerta fosse rigettato nel merito in via definitiva.

In ogni caso, tutti gli aderenti all'Offerta beneficeranno, indiscriminatamente, di eventuali rettifiche del Corrispettivo, in aumento o riduzione, ad esito di ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, proposto dall'Offerente o da terze parti.

#### ***A pagina 7 del Documento di Offerta, la voce “Corrispettivo cum dividendo” è modificata come di seguito riportata:***

L'importo pari a Euro 10,049, ossia il Corrispettivo – Euro 9,899 – maggiorato di un ammontare pari al Dividendo – Euro 0,15 per azione – pagato agli azionisti dell'Emittente in data 20 maggio 2015.

#### ***A pagina 7 del Documento di Offerta, la voce “Data di Pagamento” è modificata come di seguito riportata:***

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai possessori di Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, quindi il giorno 26 febbraio 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, di questo Documento di Offerta.

#### ***A pagina 8 del Documento di Offerta, la voce “Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini” è modificata come di seguito riportata:***

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai possessori di Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, quindi il giorno 11 marzo 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, di questo Documento di Offerta.

***A pagina 8 del Documento di Offerta, la voce "Esborso Massimo" è modificata come di seguito riportata:***

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 1.186.582.429.

***A pagina 11 del Documento di Offerta, la voce "Periodo di Adesione o Periodo di Offerta" è modificata come di seguito riportata:***

Il periodo tra le 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e le 17:30 (ora italiana) del 19 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire a questa Offerta, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

***A pagina 12 del Documento di Offerta, la voce "Riapertura dei Termini" è modificata come di seguito riportata:***

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 29 febbraio, 1, 2, 3, e 4 marzo 2016) come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

## PREMESSA – 1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

**Al paragrafo 1.1. “*Caratteristiche dell'operazione*”, a pagina 14 del Documento di Offerta, gli ultimi sette capoversi sono integralmente sostituiti dai seguenti:**

L'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta, per ogni Azione portata in adesione, il Corrispettivo, il quale sarà pagato in contanti, come indicato nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo è stato rideterminato da CONSOB, con la delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti, che ha rettificato in aumento il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente, pari ad Euro 9,50.

Il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente era pari ad Euro 9,50, corrispondente al prezzo di acquisto concordato da Hitachi e Finmeccanica ai sensi del Contratto con Finmeccanica, pari alla somma di Euro 9,65, diminuito del valore del dividendo approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 23 aprile 2015, pari a Euro 0,15 per azione, come comunicato al mercato tramite un comunicato stampa congiunto di Finmeccanica e Hitachi pubblicato sui loro rispettivi siti internet [www.hitachi.com](http://www.hitachi.com) e [www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com).

Né l'Offerente né persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 1.186.582.429 (l'“**Esborso Massimo**”).

Come già reso noto al mercato ed indicato nel Documento di Offerta, in data 10 novembre 2015 ed in data 11 novembre 2015, sono state depositate presso CONSOB, da parte di, rispettivamente, Amber Capital UK LLP e Amber Capital Italia SGR S.p.A., e Bluebell Partners Ltd., due istanze per l'aumento del corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente – pari a Euro 9,50 - ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera d), del TUF e dell'articolo 47-*sexies* del Regolamento Emittenti (collettivamente, le “**Istanze**”).

A seguito del ricevimento delle Istanze, CONSOB ha avviato due procedimenti amministrativi, in data, rispettivamente, 10 e 11 novembre 2015, ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento generale sui procedimenti amministrativi della CONSOB adottato con delibera n. 18388 del 28 novembre 2012. In conformità alle applicabili disposizioni di legge, l'Offerente, entro cinque giorni dalla ricezione della comunicazione dell'avvio di tali procedimenti amministrativi, ha fornito alla CONSOB osservazioni scritte e documenti.

Ad esito delle istruttorie avviate a seguito delle Istanze, CONSOB ha incrementato il corrispettivo dell'offerta da Euro 9,50 ad Euro 9,899, con delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti. CONSOB ha altresì disposto la proroga del periodo di adesione all'Offerta, con delibera n. 19508 del 3 febbraio 2016, in considerazione dell'intervenuta rettifica del corrispettivo dell'Offerta e avuto riguardo al corretto svolgimento dell'Offerta e alla necessaria tutela degli investitori, per ulteriori dieci (10) giorni di borsa aperta e quindi sino al 19 febbraio 2016, ai sensi dell'articolo 40, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Avverso la decisione di CONSOB di rettificare in aumento il corrispettivo dell'Offerta, da Euro 9,50 a Euro 9,899, è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, entro sessanta giorni dalla data di comunicazione della relativa delibera, *i.e.* a decorrere dal 3 febbraio 2016.

L'Offerente intende ricorrere al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per l'annullamento di tale decisione, con le modalità ed i termini previsti dalla legge.

Inoltre, l'Offerente intende presentare contestuale richiesta di sospensione in via cautelare degli effetti della decisione di CONSOB di rettifica in aumento del corrispettivo dell'Offerta, anche alla luce dei gravi ed irreparabili danni che tale decisione, *medio tempore*, arrecherebbe all'Offerente. Tale richiesta di misure cautelari sarebbe volta a consentire all'Offerente di pagare, in contanti, a coloro che avranno aderito all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, un importo pari ad Euro 9,50 (ossia il corrispettivo

originariamente offerto dall'Offerente) impegnandosi a corrispondere l'eventuale differenziale in aumento ove il ricorso amministrativo proposto dall'Offerente avverso la decisione di rialzo del corrispettivo dell'Offerta fosse rigettato nel merito in via definitiva.

In ogni caso, tutti gli aderenti all'Offerta beneficeranno, indiscriminatamente, di eventuali rettifiche del Corrispettivo, in aumento o riduzione, ad esito di ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, proposto dall'Offerente o da terze parti.

Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana e si terrà tra le ore 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e le ore 17:30 (ora italiana) del 19 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe.

**Al paragrafo 1.3. “Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo” (pagine 15 e 16 del Documento di Offerta) tutti i riferimenti ad “Euro 1.138.754.731” devono intendersi riferiti ad “Euro 1.186.582.429”.**

**Al paragrafo 1.3. “Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo” (pagine 15 e 16 del Documento di Offerta) il primo capoverso è sostituito dal seguente:**

L'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 9,899 per ogni Azione portata in adesione (il “Corrispettivo”).

**Al paragrafo 1.3. “Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo” (pagine 15 e 16 del Documento di Offerta) il quinto ed il sesto capoverso sono sostituiti dai seguenti:**

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente, pari ad Euro 9,50, era stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e da persone che agiscono di concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Tale importo pari ad Euro 9,50, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica.

Tale corrispettivo originariamente offerto è stato incrementato ad Euro 9,899 da CONSOB, con la delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti.

Avverso la decisione di CONSOB di rettificare in aumento il corrispettivo dell'Offerta, da Euro 9,50 a Euro 9,899, è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, entro sessanta giorni dalla data di comunicazione della relativa delibera, *i.e.* a decorrere dal 3 febbraio 2016.

L'Offerente intende ricorrere al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per l'annullamento di tale decisione, con le modalità ed i termini previsti dalla legge.

Inoltre, l'Offerente intende presentare contestuale richiesta di sospensione in via cautelare degli effetti della decisione di CONSOB di rettifica in aumento del corrispettivo dell'Offerta, anche alla luce dei gravi ed irreparabili danni che tale decisione, *medio tempore*, arrecherebbe all'Offerente. Tale richiesta di misure cautelari sarebbe volta a consentire all'Offerente di pagare, in contanti, a coloro che avranno aderito all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, un importo pari ad Euro 9,50 (ossia il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente) impegnandosi a corrispondere l'eventuale differenziale in aumento ove il ricorso amministrativo proposto dall'Offerente avverso la decisione di rialzo del corrispettivo dell'Offerta fosse rigettato nel merito in via definitiva.

In ogni caso, tutti gli aderenti all'Offerta beneficeranno, indiscriminatamente, di eventuali rettifiche del Corrispettivo, in aumento o riduzione, ad esito di ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, proposto dall'Offerente o da terze parti.

Né l'Offerente né persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

**Il paragrafo 1.7. "Tabella dei principali eventi societari relativi all'Offerta" (pagine 19, 20 e 21 del Documento di Offerta) è integralmente sostituito dal seguente:**

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

DATA	AVVENIMENTO	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
24 febbraio 2015	Sottoscrizione del Contratto con Finmeccanica	Comunicato stampa congiunto di Hitachi, Ltd. e Finmeccanica datato 24 febbraio 2015
23 aprile 2015	Approvazione del Dividendo da parte dell'assemblea degli azionisti di Ansaldo STS	Comunicato stampa dell'Emittente datato 23 aprile 2015
18 maggio 2015	Data di stacco del Dividendo	-
20 maggio 2015	Data di pagamento del Dividendo	-
8 settembre 2015	Costituzione dell'Offerente con atto a rogito notaio Dott. Simone Chiantini, iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 11 settembre 2015	-
26 ottobre 2015	Comunicazione da parte di Hitachi, Ltd. a Finmeccanica della nomina dell'Offerente come Soggetto Designato per l'acquisto della Partecipazione ai sensi dell'Contratto con Finmeccanica	-
27 ottobre 2015	Avveramento dell'ultima condizione sospensiva rilevante per il perfezionamento dell'Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica	-
2 novembre 2015	Perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente con conseguente superamento della soglia del 25% del capitale sociale dell'Emittente e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt.102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
4 novembre 2015	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi</b>
16 novembre 2015	Sospensione dei termini dell'istruttoria svolta da CONSOB sul Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti datato 17 novembre 2015
1 dicembre 2015	Riavvio dei termini dell'istruttoria svolta da CONSOB sul Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti datato 2 dicembre 2015
5 dicembre 2015	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi dell'art. 114 del TUF e art. 66 del Regolamento Emittenti
9 dicembre 2015	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti  Pubblicazione e diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
4 gennaio 2016	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	-
3 febbraio 2016	Delibera CONSOB n. 19507 di rideterminazione del Corrispettivo e Delibera CONSOB n. 19508 di proroga del Periodo di Adesione per ulteriori dieci (10) Giorni di Borsa Aperta.	Comunicato stampa di CONSOB. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Almeno cinque (5) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 12 febbraio 2016	Eventuale comunicazione in merito al superamento della metà del capitale sociale dell'Emittente che potrebbe determinare la Riapertura dei Termini. Se si procede a tale comunicazione, la Riapertura dei Termini non avrà luogo	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF e art. 40-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti
19 febbraio 2016	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta)
Entro la Data di Pagamento, ossia entro il 26 febbraio 2016	Comunicato sui Risultati dell'Offerta e comunicazione (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto; e (iii) sulle modalità e sulla	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
	tempistica relative all'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 26 febbraio 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
29 febbraio 2016	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
4 marzo 2016	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini)
Entro la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, ossia entro l'11 marzo 2016	Comunicato dei risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto e (ii) le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting delle azioni	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia l'11 marzo 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge, i.e. in caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché indicazioni sulla tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge, i.e. in caso di raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché indicazioni sulla tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente, all'indirizzo [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com).*

## A. AVVERTENZE

**La Sezione A.2.2. “Finanziamento dell’Offerta” (pagina 23 del Documento di Offerta) è integralmente sostituita come segue:**

L’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo facendo ricorso ad un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all’Esborso Massimo sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di circa Euro 1,187 miliardi è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1,187 miliardi circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. all’Offerente.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari attraverso emissioni di debito sotto forma di *commercial paper* nel mercato giapponese.

**La Sezione A.2.4. “Garanzie di Esatto Adempimento” (pagina 24 del Documento di Offerta) è integralmente sostituita come segue:**

L’Offerente ha ottenuto il rilascio di tre lettere da parte di (i) Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, (ii) The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., succursale di Milano, e (iii) Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, succursale di Milano, (i “**Garanti**”), ai sensi delle quali queste ultime si obbligano irrevocabilmente ed incondizionatamente a garantire la provvista per l’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta (ossia il pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all’Offerta, in base al Documento di Offerta e fino all’esborso massimo in relazione all’Offerta), sino a concorrenza di un importo massimo pari, per ciascuno dei tre Garanti, ad un terzo dell’originario esborso massimo (prima della rettifica del corrispettivo relativo all’Offerta) e senza vincolo di solidarietà tra loro, ai sensi dell’art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti della CONSOB.

Si precisa che, a fronte dell’aumento del Corrispettivo da Euro 9,50 a Euro 9,899 per azione e del conseguente incremento dell’Esborso Massimo da Euro 1.138.754.731 ad Euro 1.186.582.429, l’Offerente ha depositato presso CONSOB tre ulteriori lettere dei Garanti volte a integrare le precedenti garanzie rilasciate e confermare che l’ammontare garantito da ciascuna banca deve intendersi esteso fino all’ammontare di Euro 395.527.477, ossia un terzo dell’Esborso Massimo, pari ad Euro 1.186.582.429, arrotondato all’Euro più vicino.

Tali garanzie saranno efficaci fino a quando non cada l’ultima, in senso temporale, delle seguenti date: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; e (iii) la data di pagamento in relazione all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF o all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni sul finanziamento dell’Offerta e sulle Garanzie di Esatto Adempimento, si rimanda alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2 del Documento di Offerta.

**Alla Sezione A.9.1. “Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini” a pagina 29 del Documento di Offerta, tutti i riferimenti al “26 febbraio 2016” devono intendersi riferiti a “11 marzo 2016”.**

**Alla Sezione A.9.1. “Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini” a pagina 29 del Documento di Offerta, il secondo capoverso è integralmente sostituito da quello che segue:**

In caso di adesione all'Offerta, gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo, per ciascuna Azione da essi portata in adesione.

## B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### B.1 Informazioni relative all'Offerente

Alla Sezione B.1.10 “*Situazione patrimoniale e conto economico*”, la seconda tabella riportata a pagina 40 del Documento di Offerta, è sostituita con la seguente:

Partecipazione dell'Offerente	Pre-Offerta	66,67%	80,00%	90,00%	95,00%	100,00%
Corrispettivo (in Euro)	-	9,899	9,899	9,899	9,899	9,899
Azioni oggetto dell'Offerta	119.868.919	119.868.919	119.868.919	119.868.919	119.868.919	119.868.919
Azioni già possedute	80.131.081	80.131.081	80.131.081	80.131.081	80.131.081	80.131.081
Numero totale di azioni	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Numero di azioni post-Offerta	80.131.081	133.340.000	160.000.000	180.000.000	190.000.000	200.000.000
Azioni raccolte tramite l'Offerta	-	53.208.919	79.868.919	99.868.919	109.868.919	119.868.919
Percentuale di accettazione	-	44,39%	66,63%	83,32%	91,66%	100,00%
Posizione finanziaria netta pre-Offerta (in Euro)	(762.757.760)	(762.757.760)	(762.757.760)	(762.757.760)	(762.757.760)	(762.757.760)
Pagamento relativo all'Offerta (in Euro)	-	(526.715.089)	(790.662.429)	(988.602.429)	(1.087.592.429)	(1.186.582.429)
<b>Posizione finanziaria netta post-Offerta (in Euro)</b>	<b>(762.757.760)</b>	<b>(1.289.472.849)</b>	<b>(1.553.380.189)</b>	<b>(1.751.360.189)</b>	<b>(1.850.350.189)</b>	<b>(1.949.340.189)</b>

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI**

**Alla Sezione E.1 “Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione” a pagina 120 del Documento di Offerta, tutti i riferimenti ad “Euro 1.138.754.731” devono intendersi riferiti ad “Euro 1.186.582.429”.**

**Alla Sezione E.1 “Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione” a pagina 120 del Documento di Offerta, il primo capoverso è sostituito da quello che segue:**

L’Offerente pagherà a ciascun aderente all’Offerta il Corrispettivo pari a Euro 9,899 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, come rideterminato da CONSOB con la delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti, che ha rettificato in aumento il corrispettivo originariamente offerto dall’Offerente, pari ad Euro 9,50.

Il corrispettivo originariamente offerto dall’Offerente era pari ad Euro 9,50, corrispondente al prezzo di acquisto concordato da Hitachi e Finmeccanica ai sensi del Contratto con Finmeccanica, pari alla somma di Euro 9,65, diminuito del valore del dividendo approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente tenutasi il 23 aprile 2015, pari a Euro 0,15 per azione, come comunicato al mercato tramite un comunicato stampa congiunto di Finmeccanica e Hitachi pubblicato sui loro rispettivi siti internet [www.hitachi.com](http://www.hitachi.com) e [www.finmeccanica.com](http://www.finmeccanica.com).

**Alla Sezione E.1 “Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione” a pagina 120 del Documento di Offerta, il quarto ed il quinto capoverso sono integralmente sostituiti da quelli che seguono:**

Considerata la natura obbligatoria dell’Offerta e tenuto conto della struttura dell’operazione da cui sorge l’obbligo di promuovere l’Offerta, il corrispettivo originariamente offerto dall’Offerente, pari ad Euro 9,50, era stato determinato conformemente a quanto disposto dall’art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l’Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall’Offerente e da persone che agiscono di concerto con l’Offerente per l’acquisto di azioni dell’Emittente nei dodici (12) mesi anteriori alla data del comunicato di cui all’art. 102, comma 1, del TUF.

Il corrispettivo originariamente offerto dall’Offerente – pari ad Euro 9,50 – infatti, coincide con il prezzo pagato dall’Offerente per l’Acquisizione ai sensi del Contratto con Finmeccanica. Né l’Offerente né persone che agiscono di concerto con l’Offerente hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell’Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all’art. 102, comma 1, del TUF.

**Alla Sezione E.1 “Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione” a pagina 121 del Documento di Offerta, l’undicesimo e il dodicesimo capoverso sono sostituiti da quelli che seguono:**

L’intervallo di valore risultante dalle tre analisi sopra descritte va da un minimo di Euro 8,1 ad un massimo di Euro 10,7 per azione dell’Emittente. Pertanto, il Corrispettivo *cum dividendo* si colloca nella parte alta dell’intervallo, il cui punto medio risulta essere Euro 9,4.

Il Corrispettivo *cum dividendo* riconosce al mercato un premio approssimativamente pari al 27% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell’Emittente dell’ultimo anno precedente il primo annuncio dell’Acquisizione in data 24 febbraio 2015 (si veda il successivo Paragrafo E.4 per maggiori informazioni).

**Alla Sezione E.1 “Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione” a pagina 121 del Documento di Offerta, gli ultimi quattro capoversi sono sostituiti da quelli che seguono:**

Come indicato nella Premessa, Paragrafo 1.1, del Documento di Offerta si segnala che, in data 10 novembre 2015 ed in data 11 novembre 2015, sono state depositate presso CONSOB, da parte di, rispettivamente, Amber Capital UK LLP e Amber Capital Italia SGR S.p.A., e Bluebell Partners Ltd., due istanze per l'aumento del corrispettivo originariamente offerto (*i.e.* Euro 9,50), ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera d) del TUF e dell'articolo 47-*sexies* del Regolamento Emittenti (collettivamente, le "Istanze").

A seguito del ricevimento delle Istanze, CONSOB ha avviato, in data, rispettivamente, 10 e 11 novembre 2015, due procedimenti amministrativi, ai sensi dell'art.10 del Regolamento generale sui procedimenti amministrativi della CONSOB adottato con delibera n. 18388 del 28 novembre 2012. In conformità alle applicabili disposizioni di legge, l'Offerente, entro cinque giorni dalla ricezione della comunicazione dell'avvio di tali procedimenti amministrativi, ha fornito alla CONSOB osservazioni scritte e documenti.

Ad esito delle istruttorie avviate a seguito delle Istanze, CONSOB ha incrementato il corrispettivo dell'offerta da Euro 9,50 ad Euro 9,899, con delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti.

Avverso la decisione di CONSOB di rettificare in aumento il corrispettivo dell'Offerta, da Euro 9,50 a Euro 9,899, è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, entro sessanta giorni dalla data di comunicazione della relativa delibera, *i.e.* a decorrere dal 3 febbraio 2016.

L'Offerente intende ricorrere al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per l'annullamento di tale decisione, con le modalità ed i termini previsti dalla legge.

Inoltre, l'Offerente intende presentare contestuale richiesta di sospensione in via cautelare degli effetti della decisione di CONSOB di rettifica in aumento del corrispettivo dell'Offerta, anche alla luce dei gravi ed irreparabili danni che tale decisione, *medio tempore*, arrecherebbe all'Offerente. Tale richiesta di misure cautelari sarebbe volta a consentire all'Offerente di pagare, in contanti, a coloro che avranno aderito all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, un importo pari ad Euro 9,50 (ossia il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente) impegnandosi a corrispondere l'eventuale differenziale in aumento ove il ricorso amministrativo proposto dall'Offerente avverso la decisione di rialzo del corrispettivo dell'Offerta fosse rigettato nel merito in via definitiva.

In ogni caso, tutti gli aderenti all'Offerta beneficeranno, indiscriminatamente, di eventuali rettifiche del Corrispettivo, in aumento o riduzione, ad esito di ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, proposto dall'Offerente o da terze parti.

**La Sezione E.2 "Esborso Massimo dell'Offerta", a pagina 122 del Documento di Offerta, è integralmente sostituita dalla seguente:**

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori delle Azioni sarà pari ad Euro 1.186.582.429.

**Alla Sezione E.3 "Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente", il primo capoverso e la successiva tabella, a pagina 123 del Documento di Offerta, sono integralmente sostituiti come segue:**

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2013 e 2014.

<i>(In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni)</i>	2013	2014
Numero di azioni emesse <sup>(1)</sup> (a)	180.000.000	200.000.000

Numero di azioni proprie <sup>(1)</sup> (b)	3.155	1.405
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	179.996.845	199.998.595
Dividendi per azione (€)	0.16	0.15
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione <sup>(2)</sup>	0.38	0.42
Cash flow per azione <sup>(3)</sup> (€)	0.51	0.49
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione	2.77	2.87

Fonte: Bilanci societari dell'Emittente e informazioni di pubblico dominio

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio.

(2) Calcolato sulla base delle azioni in circolazione a fine esercizio.

(3) Somma dell'utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione, ammortamenti e svalutazioni, come riportati nel bilancio dell'Emittente.

**Alla Sezione E.3 “Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente”, il quarto capoverso e la successiva tabella, a pagina 124 del Documento di Offerta, sono integralmente sostituiti come segue:**

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 (€1.980 milioni, 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, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV non sono stati inclusi.

Moltiplicatori di prezzo <sup>(1)</sup>	2013	2014
EV/Ricavi	1,36x	1,28x
EV/EBITDA	12,6x	11,5x
EV/EBIT	14,2x	12,8x
P/E	26,3x	23,3x

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.

Alla Sezione E.3 “*Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente*” la tabella dopo l’ultimo capoverso, a pagina 125 del Documento di Offerta, è integralmente sostituita da quella che segue:

Società Comparabili <sup>(1)</sup>	EV/Ricavi		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Faiveley Transport <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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
<b>Media</b>	<b>0,98x</b>	<b>0,92x</b>	<b>9,6x</b>	<b>11,2x</b>	<b>12,5x</b>	<b>12,7x</b>	<b>18,1x</b>	<b>14,6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0,97x</b>	<b>0,93x</b>	<b>9,6x</b>	<b>11,0x</b>	<b>12,2x</b>	<b>11,5x</b>	<b>18,7x</b>	<b>14,9x</b>
<b>Ansaldo STS<sup>(3)</sup></b>	<b>1,36x</b>	<b>1,28x</b>	<b>12,6x</b>	<b>11,5x</b>	<b>14,2x</b>	<b>12,8x</b>	<b>26,3x</b>	<b>23,3x</b>

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 Corrispettivo

La Sezione E.4 “*Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati delle azioni ordinarie dell’Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell’annuncio dell’Acquisizione*”, alle pagine 125, 126, 127 e 128 del Documento di Offerta, è integralmente sostituita da quella che segue:

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 Corrispettivo *cum dividendo*. Ai fini di questo confronto è stato utilizzato il Corrispettivo *cum dividendo* dato che il periodo di riferimento è antecedente al 18 Maggio 2015 (ossia la data di stacco del Dividendo approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 23 aprile 2015, come comunicato dall’Emittente nel comunicato stampa rilasciato il 23 aprile 2015 e disponibile sul sito internet, [www.ansaldo-sts.com](http://www.ansaldo-sts.com)).

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione  (in Euro)	Differenza tra il 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	2,693	36,6%
Marzo 2014	7,391	2,658	36,0%
Aprile 2014	7,140	2,909	40,7%
Maggio 2014	6,948	3,101	44,6%
Giugno 2014	6,831	3,218	47,1%
Luglio 2014	7,199	2,850	39,6%
Agosto 2014	7,577	2,472	32,6%
Settembre 2014	8,579	1,470	17,1%
Ottobre 2014	8,819	1,230	14,0%
Novembre 2014	8,498	1,551	18,3%
Dicembre 2014	8,322	1,727	20,8%
Gennaio 2015	8,584	1,465	17,1%
1 febbraio – 23 febbraio 2015	8,800	1,249	14,2%

Fonte: Bloomberg

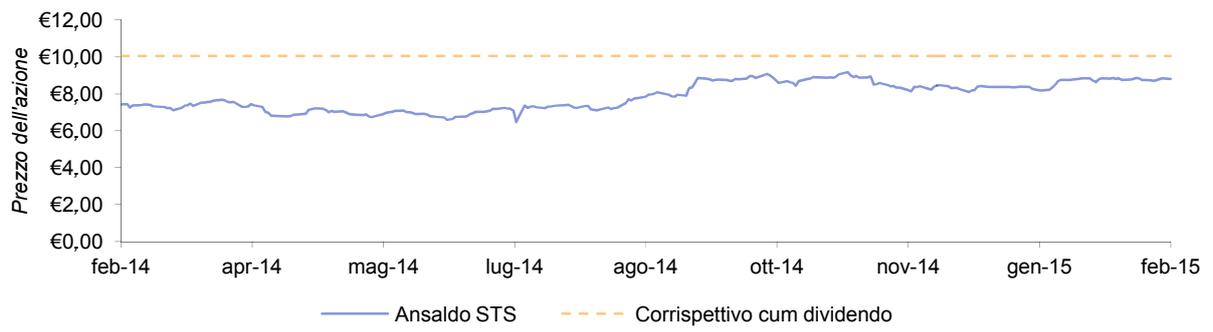
Il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 23 febbraio 2015 è stato pari a Euro 8,81.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo *cum dividendo* e (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato il 23 febbraio 2015 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:

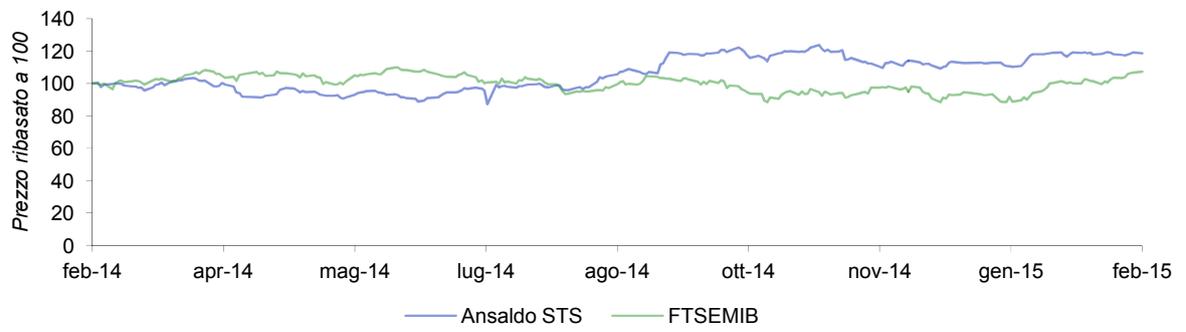
Data	Prezzo per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione  (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo <i>cum</i> <i>dividendo</i> e il prezzo medio per azione  (in % rispetto al prezzo medio)
Prezzo di chiusura del 23 febbraio 2015	8,810	1,240	14,1%
1 mese precedente	8,790	1,259	14,3%
3 mesi precedenti	8,514	1,535	18,0%
6 mesi precedenti	8,580	1,469	17,1%
1 anno precedente	7,883	2,166	27,5%

Fonte: Bloomberg

I grafici seguenti illustrano l'andamento del prezzo ufficiale di azioni ordinarie dell'Emittente in relazione al periodo di dodici mesi dal 24 febbraio 2014 al 23 febbraio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio del Contratto con Finmeccanica):



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

## F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

**La Sezione F.1.1 “Periodo di Adesione”, alle pagine 130 e 131 del Documento di Offerta, è integralmente sostituita dalla seguente:**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 4 gennaio 2016 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 19 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe.

Il 19 febbraio 2016 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque (5) Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 29 febbraio, 1, 2, 3 e 4 marzo 2016, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di avere raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 9,899 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 11 marzo 2016.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, lettere a) e b) del Regolamento Emittenti:

- (i) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque (5) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

Come indicato nella Premessa, Paragrafo 1.1, e nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta si segnala che, in data 10 novembre 2015 ed in data 11 novembre 2015, sono state depositate presso la CONSOB, da parte di, rispettivamente, Amber Capital UK LLP e Amber Capital Italia SGR S.p.A., e Bluebell Partners Ltd., due istanze per l'aumento del corrispettivo originariamente offerto (*i.e.* Euro 9.50), ai sensi dell'art. 106, comma 3, lettera d) del TUF e dell'articolo 47-*sexies* del Regolamento Emittenti (collettivamente, le “Istanze”).

A seguito delle Istanze, la CONSOB ha avviato, in data, rispettivamente, 10 e 11 novembre 2015, due procedimenti amministrativi, ai sensi dell'art.10 del Regolamento generale sui procedimenti amministrativi della CONSOB adottato con delibera n. 18388 del 28 novembre 2012. In conformità alle applicabili disposizioni di legge, l'Offerente, entro cinque giorni dalla ricezione della comunicazione dell'avvio di tali procedimenti amministrativi, ha fornito alla CONSOB osservazioni scritte e documenti.

Ad esito delle istruttorie avviate a seguito delle Istanze, CONSOB ha incrementato il corrispettivo dell'offerta da Euro 9,50 ad Euro 9,899, con delibera n. 19507 del 3 febbraio 2016, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lettera d), n. 2, del TUF e 47-*octies* del Regolamento Emittenti.

Avverso la decisione di CONSOB di rettificare in aumento il corrispettivo dell'Offerta, da Euro 9,50 a Euro 9,899, è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, entro sessanta giorni dalla data di comunicazione della relativa delibera, *i.e.* a decorrere dal 3 febbraio 2016.

L'Offerente intende ricorrere al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio per l'annullamento di tale decisione, con le modalità ed i termini previsti dalla legge.

Inoltre, l'Offerente intende presentare contestuale richiesta di sospensione in via cautelare degli effetti della decisione di CONSOB di rettifica in aumento del corrispettivo dell'Offerta, anche alla luce dei gravi ed irreparabili danni che tale decisione, *medio tempore*, arrecherebbe all'Offerente. Tale richiesta di misure cautelari sarebbe volta a consentire all'Offerente di pagare, in contanti, a coloro che avranno aderito all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, un importo pari ad Euro 9,50 (ossia il corrispettivo originariamente offerto dall'Offerente) impegnandosi a corrispondere l'eventuale differenziale in aumento ove il ricorso amministrativo proposto dall'Offerente avverso la decisione di rialzo del corrispettivo dell'Offerta fosse rigettato nel merito in via definitiva.

In ogni caso, tutti gli aderenti all'Offerta beneficeranno, indiscriminatamente, di eventuali rettifiche del Corrispettivo, in aumento o riduzione, ad esito di ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, proposto dall'Offerente o da terze parti.

**La Sezione F.5 “Data di Pagamento del Corrispettivo”, a pagina 133 del Documento di Offerta, è integralmente sostituita dalla seguente:**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 26 febbraio 2016 (la “**Data di Pagamento**”), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 11 marzo 2016 (la “**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**”), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

**Alla Sezione G.1.1 “Modalità di finanziamento dell’Acquisizione e dell’Offerta”, il Paragrafo “Modalità di finanziamento dell’Offerta”, a pagina 135 del Documento di Offerta, è integralmente sostituito da quello che segue:**

L’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo facendo ricorso ad un finanziamento infragruppo a breve termine.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all’esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1,187 miliardi circa è stato concesso da Hitachi, Ltd. a Hitachi Rail Europe Ltd. e, successivamente, da Hitachi Rail Europe Ltd. a Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l.; e
- (ii) un finanziamento infragruppo a breve termine di Euro 1,187 miliardi circa è stato concesso da Hitachi Rail Italy Holdings S.r.l. all’Offerente.

A sua volta, Hitachi, Ltd. ha ottenuto i fondi necessari attraverso emissioni di debito sotto forma di *commercial paper* nel mercato giapponese.

**La Sezione G.1.2 “Garanzie di Esatto Adempimento”, a pagina 136 del Documento di Offerta, è integralmente sostituita come segue:**

L’Offerente ha ottenuto il rilascio di tre garanzie con le quali Mizuho Bank, Ltd., succursale di Milano, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., succursale di Milano, e Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, succursale di Milano (i “**Garanti**”), si obbligano, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire la provvista per l’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta (ossia, il pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all’Offerta in base al Documento di Offerta e fino all’esborso massimo in relazione all’Offerta), sino a concorrenza di un importo massimo pari, per ciascuno dei tre Garanti, ad un terzo dell’originario esborso massimo (prima della rettifica del corrispettivo relativo all’Offerta) e senza vincolo di solidarietà tra loro, ai sensi dell’art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Si precisa che, a fronte dell’aumento del Corrispettivo da Euro 9,50 a Euro 9,899 per azione e del conseguente incremento dell’Esborso Massimo da Euro 1.138.754.731 ad Euro 1.186.582.429, l’Offerente ha depositato presso CONSOB tre ulteriori lettere dei Garanti volte a integrare le precedenti garanzie rilasciate e confermare che l’ammontare garantito da ciascuna banca deve intendersi esteso fino all’ammontare di Euro 395.527.477, ossia un terzo dell’Esborso Massimo, pari ad Euro 1.186.582.429, arrotondato all’Euro più vicino.

Tali garanzie saranno efficaci fino a quando non cada l’ultima, in senso temporale, delle seguenti date:

- (i) la Data di Pagamento;
- (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini;
- (iii) la data di pagamento in relazione all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF o all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto.

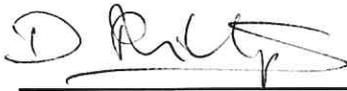
**Alla Sezione G.3. “Ricostituzione del flottante” alle pagine 138, 139 e 140 del Documento di Offerta, tutti i riferimenti ad “Euro 9,50” devono intendersi riferiti al nuovo ammontare del corrispettivo dell’Offerta, ossia ad “Euro 9,899”.**

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Supplemento appartiene all'Offerente e a Hitachi, Ltd..

L'Offerente e Hitachi, Ltd. dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Supplemento rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

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



Mark Daniel Phillips

**Hitachi, Ltd.**



Alistair Dormer