



**AUTOSTRADE MERIDIONALI S.P.A.**

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON  
PARTI CORRELATE**

(Redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010)

**RILASCIO DI GARANZIE A PRIMA DOMANDA**

**DA PARTE DI**

**AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.P.A.**

*Napoli 21 dicembre 2015*

*Il presente Documento Informativo pubblicato in data 21 dicembre 2015, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Napoli, Via G. Porzio, 4 - Centro Direzionale Isola A/7, sul sito internet della Società nella sezione Investor Relations nell'ambito della sezione Governance e specificatamente nella sottosezione Operazioni con Parti Correlate all'indirizzo [www.autostrademeridionali.it](http://www.autostrademeridionali.it), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).*

## INDICE

<b>PREMESSA.....</b>	<b>3</b>
<b>1 AVVERTENZE.....</b>	<b>5</b>
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate .....	5
<b>2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>6</b>
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Garanzie .....	6
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione .....	8
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'operazione.....	8
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.....	9
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione.....	11
2.6 Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti degli organi di amministrazione di ASPI e/o di società da quest'ultima controllate .....	12
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di SAM coinvolti nell'operazione .....	12
2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'operazione .....	12
2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni .....	13

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Autostrade Meridionali S.p.A. (la “**Società**” o “**SAM**”) ai sensi dell’articolo 5 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010) (il “**Regolamento Consob**”), nonché ai sensi della Procedura in Materia di Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di SAM in data 25 novembre 2010 (la “**Procedura OPC**”), previo parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti (il “**Comitato OPC**”) espresso nella stessa data.

Alla data del presente Documento Informativo, Autostrade per l’Italia S.p.A., con sede in Roma, Via A. Bergamini, 50, C.F., P. IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 07516911000, capitale sociale di Euro 622.027.000,00 interamente versato, soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Atlantia S.p.A. (“**ASPI**”) detiene il 58,98% del capitale sociale di SAM. SAM è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di ASPI.

Il presente Documento Informativo ha ad oggetto il rilascio da parte di ASPI di talune garanzie a prima domanda nell’interesse, tra l’altro, di SAM.

Il rilascio delle suddette garanzie da parte di ASPI si inserisce nel contesto della partecipazione di SAM a una gara indetta da ANAS S.p.A. (a cui è nel frattempo subentrato il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, il “**Concedente**”) per l’assegnazione di una nuova concessione di costruzione e gestione dell’Autostrada A3 Napoli – Pompei – Salerno di km 51,6 (la “**Nuova Concessione**”), a seguito del decorso del termine della originaria concessione, fissato originariamente per il 31 dicembre 2012 e che al momento permane nei suoi effetti, per scelta del Concedente medesimo e fino al termine della procedura della gara.

Per l’affidamento della Nuova Concessione è stata avviata una procedura ristretta ai sensi degli articoli 55, comma 6, 143, comma 1, e 144 del d.lgs. 12 aprile 2006, n. 163, come successivamente modificato e integrato (*Codice dei contratti pubblici e concessioni di Lavori, Servizi e Forniture*), da aggiudicarsi con il criterio dell’offerta economicamente più vantaggiosa (la “**Procedura di Gara**”).

All’esito della Procedura di Gara, l’aggiudicatario ha l’obbligo di costituire, successivamente all’aggiudicazione definitiva della Nuova Concessione, una società di progetto in forma di società di capitali per la realizzazione e gestione dell’opera con capitale sociale almeno pari a Euro 130.000.000 (la “**Nuova Concessionaria**”) che dovrà stipulare con il Concedente una convenzione unica avente ad oggetto la disciplina integrale e unitaria della Nuova Concessione (la “**Nuova Convenzione**”).

La Nuova Concessionaria subentrerà in tutti i rapporti attivi e passivi, con esclusione di quelli di natura finanziaria, esistenti alla data dell’effettivo subentro, derivanti dalla convenzione relativa alla originaria concessione sottoscritta in data 28 luglio 2009 tra il Concedente e SAM, previo pagamento al concessionario uscente di un valore di indennizzo di importo massimo non superiore ad € 410.000.000,00 (il “**Valore di Subentro**”) relativo agli interventi realizzati e non ancora ammortizzati a tale data. Il suddetto pagamento, da

assoggettare ad IVA — deve avvenire entro 60 giorni dalla data di registrazione della Nuova Convenzione da parte degli organi di controllo di cui al decreto interministeriale di approvazione della stessa.

L'entità totale degli investimenti relativi alla Nuova Concessione, come stimati dal Concedente nella documentazione di gara, ammonta a complessivi Euro 799.200.000,00 di cui Euro 410.000.000,00 per valore massimo del Valore di Subentro, Euro 101.000.000,00 per la prosecuzione degli investimenti in corso ed Euro 288.200.000,00 per nuovi interventi di manutenzione straordinaria per un totale [relativo a lavori] di Euro 389.200.000,00 (di cui, per oneri di progettazione, stimati in Euro 11.670.000,00).

La Procedura di Gara prevede che, in caso di aggiudicazione definitiva della Nuova Concessione da parte del concorrente, la Nuova Concessionaria debba prestare le seguenti garanzie fideiussorie in favore del Concedente:

- (a) una garanzia fideiussoria per un importo complessivo massimo di Euro 410.000.000,00, per il pagamento a SAM del Valore di Subentro (la “**Fideiussione Subentro**”);
- (b) una garanzia fideiussoria per un importo complessivo massimo di Euro 38.920.000,00, per la buona e tempestiva esecuzione dei lavori oggetto della Nuova Concessione (la “**Fideiussione Capex**”); e
- (c) una garanzia fideiussoria per la buona esecuzione della gestione operativa della Nuova Concessione (la “**Fideiussione Opex**” e, insieme alla Fideiussione Subentro e alla Fideiussione Capex, le “**Fideiussioni**”), il cui importo complessivo massimo, commisurato alla stima dei costi operativi di esercizio per i primi cinque anni di durata della Nuova Concessione operata dalla Società in sede di gara, è stato determinato in Euro 26.500.000,00 circa.

\*\*\*\*

Tanto considerato, nell'ambito e per le finalità della partecipazione di SAM alla Procedura di Gara, in data 14 dicembre 2015 SAM ha sottoscritto con Banco di Napoli S.p.A., Gruppo Intesa Sanpaolo (la “**Banca**”), un contratto di finanziamento per la concessione in favore di SAM di due linee di credito (rispettivamente di Euro 300.000.000,00 e Euro 170.000.000,00) per un importo complessivo di Euro 470.000.000,00 da utilizzarsi, tra l'altro, per esigenze connesse alla costituzione e all'operatività della Nuova Concessionaria e al pagamento del Valore di Subentro (il “**Contratto di Finanziamento**”).

Contestualmente alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento,:

- (a) ASPI ha rilasciato in favore della Banca una garanzia autonoma irrevocabile ed a prima domanda a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento di SAM nei confronti della Banca ai sensi del Contratto di Finanziamento, fino a un importo massimo di Euro 470.000.000,00 (la “**Garanzia ASPI per RCF**”); e

- (b) ASPI si è impegnata a rilasciare, in caso di esito positivo della Procedura di Gara a favore di SAM e di costituzione della Nuova Concessionaria, le seguenti garanzie autonome, irrevocabili ed a prima domanda in favore della Banca:
- (i) una garanzia per un importo massimo di Euro 475.420.000,00 circa, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento della Nuova Concessionaria nei confronti della Banca ai sensi delle Fideiussioni (la “**Garanzia ASPI per Fideiussioni**”);
  - (ii) una garanzia per un importo massimo di Euro 105.000.000,00, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento della Nuova Concessionaria nei confronti della Banca ai sensi di un contratto di finanziamento per la concessione di una linea di credito da stipularsi in favore della Nuova Concessionaria e destinata, tra l'altro, al pagamento dell'IVA relativa al Valore di Subentro (la “**Garanzia ASPI per IVA**”); e
  - (iii) una garanzia per un importo massimo fissato in Euro 70.000.000,00 (da determinarsi in via definitiva al momento del rilascio), a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento di SAM ai sensi di un contratto di *interest rate swap* da stipularsi con la Banca o altra banca (la “**Garanzia ASPI per IRS**” e, congiuntamente alla Garanzia ASPI per Fideiussioni e alla Garanzia ASPI per IVA, le “**Altre Garanzie**”; le Altre Garanzie, congiuntamente alla Garanzia ASPI per RCF, le “**Garanzie**”),

L'operazione sopra descritta e il connesso rilascio delle Garanzie (l’“**Operazione**”) è stata preventivamente sottoposta all'approvazione del Comitato OPC in quanto rientrante tra le “operazioni di maggiore rilevanza” ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento Consob, risultando gli indici di rilevanza dell'Operazione, calcolati come ivi previsto, superiori alla soglia limite del 5%. In linea con la procedura dettata dal Regolamento Consob, il Comitato OPC ha espresso parere favorevole sull'interesse della Società al rilascio delle Garanzie da parte di ASPI nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Non sono stati richiesti pareri di esperti indipendenti (cfr. paragrafo 2.4).

Il presente Documento Informativo pubblicato in data 21 dicembre 2015, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Napoli, Via G. Porzio, 4 - Centro Direzionale Isola A/7, sul sito internet della Società nella sezione Investor Relations nell'ambito della sezione Governance e specificatamente nella sottosezione Operazioni con Parti Correlate all'indirizzo [www.autostademeridionali.it](http://www.autostademeridionali.it), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).

Il Documento Informativo è conforme all'Allegato 4 del Regolamento Consob.

## 1 AVVERTENZE

### 1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate

L'Operazione non presenta uno specifico rischio attuale o potenziale di conflitto d'interessi

della parte correlata coinvolta diverso da quello tipicamente inerente le operazioni tra parti correlate.

Si veda anche quanto osservato al successivo paragrafo 2.4.

## 2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Garanzie

#### a) Garanzia ASPI per RCF

Di seguito si sintetizzano i principali termini e condizioni della Garanzia ASPI per RCF.

La Garanzia ASPI per RCF ha natura autonoma, irrevocabile, a prima domanda e senza possibilità di opporre eccezioni ed è emessa da ASPI nell'interesse di SAM e a favore della Banca, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento di SAM ai sensi del Contratto di Finanziamento, fino a un importo massimo di Euro 470.000.000,00.

La Garanzia ASPI per RCF è stata sottoscritta in data 14 dicembre 2015 contestualmente al Contratto di Finanziamento ma, alla data della sua sottoscrizione, è priva di efficacia. L'efficacia della Garanzia ASPI per RCF è subordinata all'avvenuta aggiudicazione definitiva a SAM della Nuova Concessione e al decorso dei termini previsti dalla legge avverso tale aggiudicazione definitiva senza che sia stata proposta alcuna impugnativa ovvero all'invito del Concedente a stipulare la Nuova Convenzione nonostante la proposizione di impugnativa o nelle more dei termini per la proposizione di impugnativa (la “**Condizione**”).

L'efficacia della Garanzia ASPI per RCF potrà, a completa discrezione di ASPI, essere eventualmente anticipata rispetto al momento dell'avveramento della Condizione (qualora la stessa non si verifichi entro il 31 dicembre 2016), a garanzia degli importi utilizzati da SAM a valere sulla prima linea di credito di Euro 300 milioni ai sensi del Contratto di Finanziamento e la cui erogazione non è subordinata all'avveramento della Condizione.

Una volta divenuta efficace, la Garanzia ASPI per RCF rimarrà in vigore fino alla prima tra (i) il 60° (sessantesimo) giorno successivo alla data di scadenza finale del Contratto di Finanziamento (fissata al 31 dicembre 2020) e (ii) la data dell'integrale e definitivo pagamento di ogni importo dovuto in relazione al Contratto di Finanziamento.

#### b) Altre Garanzie

Le Garanzie di seguito sinteticamente descritte non sono state, alla data odierna, ancora sottoscritte; ASPI si è impegnata a rilasciare tali Garanzie in favore della Banca e a beneficio di SAM o della Nuova Concessionaria, a seconda del caso, subordinatamente, tra l'altro, al verificarsi della Condizione e pertanto soltanto in caso di esito positivo della Procedura di Gara in favore di SAM e di adempimento dei corrispondenti obblighi della Banca di rilasciare le Fideiussioni e di sottoscrivere con SAM la restante documentazione finanziaria connessa alla complessiva operazione.

*Garanzia ASPI per Fideiussioni*

La Garanzia ASPI per Fideiussioni avrà natura autonoma, irrevocabile, a prima domanda e senza possibilità di opporre eccezioni e sarà emessa da ASPI nell'interesse della Nuova Concessionaria e a favore della Banca, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento della Nuova Concessionaria nei confronti della Banca ai sensi delle Fideiussioni e dei contratti mediante i quali la Banca concederà le relative linee di firma. L'importo massimo garantito ai sensi della Garanzia ASPI per Fideiussioni è di € 475.420.000,00 circa.

La Garanzia ASPI per Fideiussioni, ove sottoscritta, rimarrà in vigore fino alla data di integrale e definitiva liberazione della Banca dagli obblighi assunti da quest'ultima ai sensi delle Fideiussioni.

#### *Garanzia ASPI per IVA*

La Garanzia ASPI per IVA avrà natura autonoma, irrevocabile, a prima domanda e senza possibilità di opporre eccezioni e sarà emessa da ASPI nell'interesse della Nuova Concessionaria e a favore della Banca, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento della Nuova Concessionaria nei confronti della Banca ai sensi del contratto di finanziamento che sarà stipulato dalla Nuova Concessionaria con la Banca, avente ad oggetto la concessione di una linea di credito destinata, tra l'altro, al pagamento dell'IVA relativa al Valore di Subentro. L'importo massimo della Garanzia ASPI per IVA è di Euro 105.000.000,00.

La Garanzia ASPI per Finanziamento IVA, ove sottoscritta, rimarrà in vigore fino alla prima tra (i) il 60 (sessantesimo) giorno successivo alla data di scadenza finale del relativo contratto di finanziamento (fissata al 31 dicembre 2018) e (ii) la data dell'integrale e definitivo pagamento di ogni importo dovuto dalla Nuova Concessionaria in relazione a tale contratto di finanziamento.

#### *Garanzia ASPI per IRS*

La Garanzia ASPI per IRS avrà natura autonoma, irrevocabile, a prima domanda e senza possibilità di opporre eccezioni e sarà emessa da ASPI nell'interesse di SAM e a favore della banca controparte, a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento di tutti gli obblighi di pagamento di SAM ai sensi del contratto di *interest rate swap* da sottoscriversi tra SAM e la banca controparte, fino a un importo massimo al momento individuato in Euro 70.000.000,00.

La Garanzia ASPI per IRS sarà efficace dalla data di sua sottoscrizione e rimarrà in vigore fino al termine del relativo contratto di *interest rate swap*.

A fronte della prestazione della Garanzia ASPI per RCF e delle Altre Garanzie, è prevista, a decorrere dalle rispettive date di efficacia, la corresponsione ad ASPI da parte di SAM e/o della Nuova Concessionaria di altrettante commissioni di garanzia (le "Commissioni").

\*\*\*\*

Come sopra precisato, ai sensi delle norme di legge e regolamentari vigenti, nonché della Procedura OPC, l'Operazione è da qualificarsi come operazione di "maggiore rilevanza", in

quanto l'importo complessivo della stessa, misurato in termine di valore massimo teorico in ragione d'anno delle Commissioni, , si prevede pari a € 7.000.000,00 (sette milioni) circa in capo alla Società ed € 2.000.000,00 (due milioni) circa in capo alla Nuova Concessionaria, e supera gli indici di rilevanza di cui all'art. 1 di detta Procedura OPC.

Si veda anche la tabella di cui al successivo paragrafo 2.4.

**2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione**

Alla data del presente Documento Informativo, SAM è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di ASPI, che detiene il 58,98% del capitale sociale di SAM.

**2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'operazione**

La Società ritiene che il rilascio della Garanzia ASPI per RCF e l'impegno di ASPI a rilasciare le Altre Garanzie abbia rappresentato e rappresenti lo strumento più efficace ed efficiente sia sotto l'aspetto temporale sia per motivi di tutela della riservatezza per l'ottenimento della provvista finanziaria necessaria per consentire la partecipazione di SAM alla Procedura di Gara, la fissazione delle relative condizioni economiche di finanziamento e, in caso di aggiudicazione della Nuova Concessione, la costituzione e la capitalizzazione della Nuova Concessionaria.

In merito al primo aspetto, occorre infatti sottolineare come il fattore temporale rappresentava un importante elemento al positivo espletamento delle formalità necessarie per la partecipazione alla Procedura di Gara, in quanto il termine ultimo per la presentazione dell'offerta era fissato il 23 aprile 2015. La ricerca presso soggetti terzi di analoghe garanzie o di finanziamenti non assistiti da analoghe garanzie (c.d su base *standalone* o *no-sacourse*), come di evidenza, avrebbe comportato tempistiche ben più lunghe e avrebbe, quindi, potuto determinare il superamento del termine ultimo di presentazione dell'offerta, in conseguenza dei processi di *due diligence* tecnica, contabile, finanziaria e fiscale che sarebbero stati richiesti dalle potenziali controparti.

In ordine al secondo profilo, la tutela della riservatezza dell'Operazione, in particolare con riferimento alle previsioni economico-finanziarie e ai valori assunti dai parametri aggiudicazione della Gara, , ha consigliato, almeno nella fase iniziale, di evitare una ulteriore ricerca di soggetti terzi disponibili a prestare le Garanzie o finanziamenti non assistiti da analoghe garanzie (c.d su base *standalone* o *no-sacourse*).

Il rilascio della Garanzia ASPI per RCF costituiva inoltre condizione imprescindibile per la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, grazie al quale è stato possibile il regolare rimborso dell'indebitamento esistente con la Banca in scadenza il 18 dicembre 2015 e che, in caso di aggiudicazione della Nuova Concessione, assicurerà le risorse finanziarie occorrenti a SAM per supportare l'operatività della Nuova Concessionaria, , nei primi anni di durata rapporto della Nuova Concessione.

Infatti, diversamente dall'operazione di finanziamento relativa alla originaria concessione, in cui la Banca beneficiava della garanzia implicita costituita dal credito che SAM nei confronti

della Nuova Concessionaria per il Valore di Subentro (cfr. quanto ricordato in Premessa), nell'ipotesi di aggiudicazione della Nuova Concessione il debito SAM e della Nuova Concessionaria non potrà più beneficiare di tale implicita garanzia. Il finanziatore ai fini del rimborso del debito potrà contare, dal lato SAM/Nuova Concessionaria, solo sui flussi di cassa generati della Nuova Concessionaria derivanti dall'esercizio della Nuova Concessione, flussi di cassa che di per sé soli non sono ritenuti sufficienti dal partner finanziario per l'erogazione di un prestito, senza la garanzia di un terzo, ai termini e alle condizioni a cui è stato possibile sottoscrivere il Contratto di Finanziamento. Da qui, dunque, l'opportunità del rilascio della Garanzia ASPI per RCF.

Infine, sempre in tema di convenienza dell'Operazione, si tenga presente che, rispetto all'importo complessivo dell'operazione di investimento (circa Euro 800.000.000,00 oltre IVA), l'ammontare della Garanzia ASPI per RCF, misurato in termine di valore massimo teorico in ragione d'anno delle Commissioni, (circa Euro 7.000.000,00 annui), per una durata di massimi 5 anni) è di valore tutt'altro che considerevole nell'economia dell'operazione di investimento.

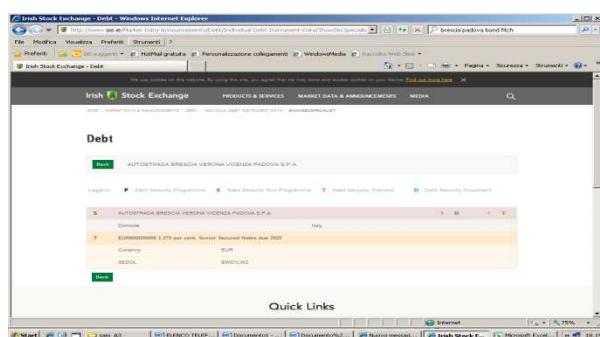
#### **2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.**

Nel corso delle settimane che hanno preceduto la presentazione da parte di SAM dell'offerta per la Gara, al fine di verificare le possibili condizioni di mercato applicabili per tale tipologia di operazione, fu individuata sul mercato finanziario un insieme di operazioni di finanziamento di entità e caratteristiche analoghe a quelle dell'Operazione. Tra queste, una in particolare presentava requisiti tali da renderla idonea ad essere assunta quale *benchmark* (l'"Operazione Comparabile").

Nello specifico, essendo stata l'Operazione Comparabile portata a termine senza il ricorso alla garanzia dei soci o di terzi, si assunse che il costo complessivo dell'Operazione, qualora strutturata senza il ricorso alle Garanzie, sarebbe stato assimilabile.

Sulla base di questo assunto, prendendo a riferimento i valori quotati dalla Banca per l'Operazione, fu preliminarmente determinato, in via differenziale, il valore del Corrispettivo da applicare alle Garanzie.

Tale società ha collocato sul mercato un bond benchmark codice ISIN xs1205716720, a tasso fisso, a cinque anni, quotato sulla Borsa irlandese. Il bond, che è stato prezzato in data 5 marzo 2015 e regolato il 20 marzo 2015, è stato collocato con un rendimento nell'area del 2,375%.



Il medesimo strumento finanziario risultava quotato, all'atto della definizione del pricing del finanziamento Banca/SAM, in area 2,207%.



Alla luce di quanto precede, il valore della Garanzia ASPI per RCF può essere calcolato come segue: la quotazione media tra domanda e offerta del bond emesso da autostrada Brescia-Padova preso a riferimento, alla data di definizione dello spread praticato dalla Banca alla Società e, quindi, pari a 2,207%, maggiorata del costo di emissione di un'eventuale analoga operazione da parte della Società secondo le ordinarie condizioni di mercato (0,1%) e nettata dal costo del finanziamento proposto dalla Banca (0,53%) nonché ulteriormente nettata dal costo per l'acquisizione di una copertura finanziaria relativa al periodo di finanziamento (IRS a 5 anni) pari al (0,26%).

	Ytm - Rendimento		
	Bid	Ask	Mid
ABVVPS 03/20/20	2,249	2,165	2,207 (a)
Credit Spread Intesa Facility Line 5Y	(b)	0,530	
Irs di riferimento a 5 anni	(x)	0,260	
Valore Garanzia ASPI	(d)=t-b-x	1,517	
New Issue Premium	(z)	0,100	
Costo implicito di SAM a 5 anni	(t)=a+z	2,307	

Il valore della Garanzia ASPI per RCF può dunque essere ritenuto, tenuto conto dei parametri di mercato che si è potuto prendere a riferimento pari all'1,51%.

Al riguardo si segnala che la Garanzia ASPI per RCF è stata emessa a un prezzo fissato in 151 bps, che rappresenta un cap nell'interesse di SAM.

Fu altresì previsto che, al momento della concreta realizzazione dell'operazione di finanziamento, si sarebbe svolta una verifica di mercato per l'aggiornamento di tale valutazione, con l'impegno da parte di ASPI ad adeguare il corrispettivo in relazione alle eventuali migliori condizioni di mercato rilevate da parte di SAM.

Al fine di garantire tale nuova verifica di mercato è stato svolto un Market Test con due istituti di credito di primario standing. A tali istituti di credito è stato chiesto di quotare la medesima operazione di finanziamento (entità, struttura e durata) già verificata con la Banca con SAM, considerando però tale società su base *Stand Alone* e *No-Recuse*.

Il differenziale di prezzo rilevato nelle proposte, rispetto alle proposte della Banca avrebbe

espresso il valore implicito della garanzia offerta da ASPI.

I due istituti di credito contattati hanno fornito un primo riscontro formale, soggetto, tra l'altro, all'approvazione dei rispettivi organi deliberanti ed al buon esito dei processi di *due diligence* tecnica, contabile, finanziaria e fiscale.

I riscontri ricevuti ipotizzano inoltre per uno dei due istituti di credito una sottoscrizione parziale del debito complessivo derivante dall'operazione di finanziamento, nonché la possibilità di sindacare parte della quota sottoscritta presso altri istituti di credito.

Il Market Test ha in ogni caso evidenziato, rispetto al costo complessivo dell'Operazione, livelli di costo pari o superiori a quelli dell'Operazione con la garanzia ASPI quotata a 151 bps, confermando quindi il pricing delle garanzie di ASPI preliminarmente determinato in base all'Operazione Comparabile.

Non sono stati richiesti pareri di esperti indipendenti.

## 2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione

Le garanzie prestate da parte di ASPI a beneficio di SAM e della Nuova SAM, descritte al paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo, comporteranno per queste ultime l'esborso di oneri che avranno impatto sul conto economico delle due società nella voce “Oneri e Proventi Finanziari”.

In relazione alla quantificazione annua di tali oneri finanziari, segue una tabella di sintesi ipotizzando la massima esposizione per ogni linea di credito e linea di firma:

Descrizione operazione	Controparte	Importo €/mln	Durata	Garanzia ASPI %	Stima costo p. a. €/mln
Linea Revolving	SAM	470,0	5 anni	1,5%	7,1
Linea IVA	Nuova SAM	105,0	3 anni	1,5%	1,6
CAPEX PB	Nuova SAM	38,8	24 anni	0,4%	0,2
OPEX PB	Nuova SAM	26,5	5 anni	0,4%	0,1
Interest Rate Swap	Nuova SAM	470,0	20 anni	0,1%	0,5
				9,5	

Di seguito si rappresenta l'impatto degli oneri derivanti dalla garanzia prestata da ASPI sul finanziamento Revolving, (importo più significativo) sul conto Economico di Autostrade Meridionali S.p.A. In particolare si è proceduto a determinare l'importo annuale di Euro migliaia 7.050 riparametrandolo sui nove mesi del Resoconto Intermedio di Gestione al 30/09/2015.

**CONTO ECONOMICO SAM AL 30/9 2015 CON IMPATTO ONERI GARANZIA ASPI**

(Migliaia di Euro)	1/1-30/09/2015 (*)	Oneri garanzia Aspi	1/1-30/09/2015 con oneri garanzia
Ricavi netti da pedaggio	58.940		58.940
Altri ricavi operativi	4.353		4.353
<b>Totale ricavi</b>	<b>63.293</b>		<b>63.293</b>
Costi esterni gestionali	-14.248		-14.248
Oneri concessori	-8.604		-8.604
Costo del lavoro netto	-18.817		-18.817
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>21.624</b>		<b>21.624</b>
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore e accantonamenti	-5.787		-5.787
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>15.837</b>		<b>15.837</b>
Proventi (oneri) finanziari	-1.899	-5.287	-7.186
<b>Risultato prima delle imposte delle attività operative in funzionamento</b>	<b>13.938</b>	<b>-5.287</b>	<b>8.651</b>
(Oneri) e proventi fiscali	-4.655	1.454	-3.201
<b>Risultato delle attività operative in funzionamento</b>	<b>9.283</b>	<b>-3.833</b>	<b>5.450</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>9.283</b>	<b>-3.833</b>	<b>5.450</b>

(\*) Saldi riportati come da Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2015.

## 2.6 Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti degli organi di amministrazione di ASPI e/o di società da quest'ultima controllate

In conseguenza dell'Operazione non si prevede alcuna variazione dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione delle società coinvolte.

## 2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di SAM coinvolti nell'operazione

Nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, componenti del Consiglio di Amministrazione, membri del Collegio Sindacale, direttori generali e dirigenti di SAM.

## 2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'operazione

L'Operazione e il connesso rilascio delle Garanzie - approvata dal Consiglio di Amministrazione di SAM in data 16 aprile 2015 - è stata, come anticipato in Premessa, preventivamente sottoposta all'esame del Comitato OPC quale "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento Consob, risultando gli indici di rilevanza dell'operazione infragruppo, come ivi previsti, superiori alla soglia limite del 5% e non

ricorrendo alcuna delle esenzioni di cui alle norme di legge e regolamentari applicabili, nonché della Procedura OPC adottata dalla Società in attuazione delle stesse. Nelle successive riunioni del 23 ottobre e 30 novembre 2015, il Consiglio è stato informato degli ulteriori sviluppi dell'Operazione e delle caratteristiche finali della stessa all'esito delle relative negoziazioni.

In data 5 agosto 2015, il Comitato OPC è stato informato in merito all'evoluzione e allo stato delle negoziazioni in corso con la Banca e della documentazione necessaria per il completamento dell'Operazione, a cui sono seguite ulteriori comunicazioni informative del 13 e del 24 novembre 2015. Il Comitato OPC si è riunito in data 30 novembre e 14 dicembre 2015, per valutare la struttura e le condizioni finali per il completamento dell'Operazione (incluso lo svolgimento del Market Test sopra ricordato).

All'esito, dunque, di un'approfondita discussione, il Comitato OPC ha ritenuto che la Garanzia ASPI per RCF (e le Altre Garanzie) possano considerarsi nell'interesse della Società e a condizioni equivalenti a quelle di mercato in quanto:

- a) è verificata la condizione di equivalente di mercato per lo spread praticato dalla Banca a SAM/Nuova Concessionaria - a fronte delle Garanzie - con riferimento alle condizioni già praticate dalla Banca alla Società per un finanziamento attivato nel corso dell'ultimo trimestre, peraltro con un profilo temporale significativamente maggiore (cinque anni) e per un importo più che doppio;
- b) è verificata la condizione di mercato per il pricing delle Garanzie in relazione ad operazioni similari operate sul mercato da operatori equivalenti a SAM rispetto alle condizioni di finanziamento garantite dalla Banca alla Società/Nuova Concessionaria per effetto delle Garanzie.

Il Comitato, per le suesposte ragioni, ha ritenuto di esprimere all'unanimità un definitivo parere favorevole sull'interesse della Società all'ottenimento della Garanzia ASPI per RCF (e delle Altre Garanzie), nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle condizioni alle quali si prevede che le stesse siano rilasciate.

**2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Considerata l'unicità dell'Operazione, la fattispecie descritta non è applicabile al rilascio delle Garanzie oggetto del presente Documento Informativo.