



# Acquisizione di Milano Serravalle – Milano Tangenziali

- **L'acquisizione**

- Numeri chiave post acquisizione

# Il razionale

## Un transformational deal per FNM

- Creazione di un **unicum sul mercato italiano come operatore infrastrutturale integrato** che potrà prevedere:
  - Una **gestione integrata della domanda di mobilità in continua crescita**, con ottimizzazione di flussi, riduzione delle emissioni inquinanti e sviluppi di forme di mobilità sostenibile
  - Un **nuovo approccio all'offerta di trasporto** attraverso **integrazione sinergica di nodi e reti**: da servizi singoli ad un modello integrato e convergente
  - **Sinergie di sistema** (strategia, pianificazione, gestione, monitoraggio e controllo, innovazione e know how tecnologico)
- Sviluppo dei ricavi del gruppo, **con miglioramento del profilo reddituale e consentendo la diversificazione del rischio regolatorio**
- **Rafforzamento della presenza geografica** in Lombardia e nelle aree a più alta domanda di trasporto
- **Sviluppo ulteriore delle infrastrutture** in Lombardia

Integrazione fisica

Integrazione digitale

Efficienza economica ed organizzativa

# Milano Serravalle Milano Tangenziali («MiSe»): elementi chiave

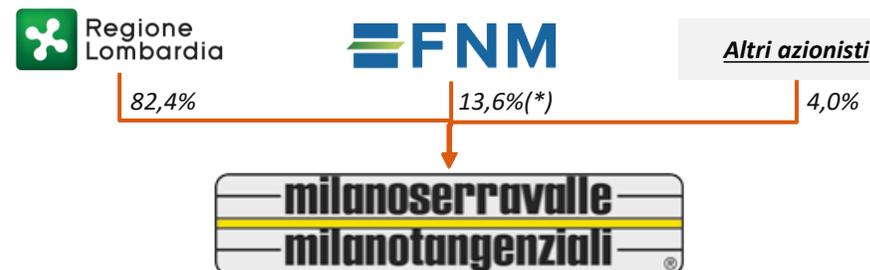
## MiSe in breve

- Milano Serravalle Milano Tangenziali S.p.A. («MISE») è stata fondata nel 1951, con sede ad Assago
- La società è concessionaria fino al 2028 dell'autostrada A7 da Miano a Serravalle Scrivia e delle tre tangenziali milanesi A50, A51, A52 (Ovest, Est, Nord) per un totale di 161,6 km e circa 3.110 milioni di veicoli-km al 2018
- MISE detiene inoltre una partecipazione alla data attuale del 79% in Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A. («APL»), la quale è concessionaria di circa 84 km di tratte autostradali ed opere connesse in esercizio al 30/06/2018 e che dovrebbe superare i 157 km di tracciato complessivo una volta completato il progetto

## Partecipazioni azionarie di MiSe

Società	% di part.	Valore della part.
Milano Serravalle Engineering S.r.l.	100,0%	€ 4,0 mln
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	79,0%	€ 188,8 mln
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	18,8%	€ 43,6 mln
S.A.Bro.M. S.p.A.	13,0%	€ 3,4 mln
CIV S.p.A.	5,0%	€ 0,7 mln
Autostrade Lombarde S.p.A.	2,8%	€ 13,3 mln
Consorzio Autostrade Italiane Energia	1,4%	€ 0,0 mln
Società di progetto Brebemi S.p.A.	0,4%	€ 0,2 mln
Tangenziale Esterna S.p.A.	0,4%	€ 1,8 mln
Confederazione Autostrade S.p.A. (*)	16,7%	-

## Struttura azionaria



(\*) 29 Luglio: acquisizione da parte di FNM della quota pari al 13,6% detenuta direttamente ed indirettamente da ASTM

## Key Financials (ITA GAAP)

Key Financials (€ mln)	2018	2019
Ricavi da pedaggio	234,6	234,8
Altri ricavi	14,3	14,1
Ricavi totali	248,8	248,9
EBITDA Adj	148,4	149,4
EBITDA Adj %	59,6%	60,0%
EBIT	85,8	88,2
Risultato netto	57,8	57,8
Debito netto (cassa)	195,2	134,8
Debito netto/EBITDA(x)	1,4x	0,9x

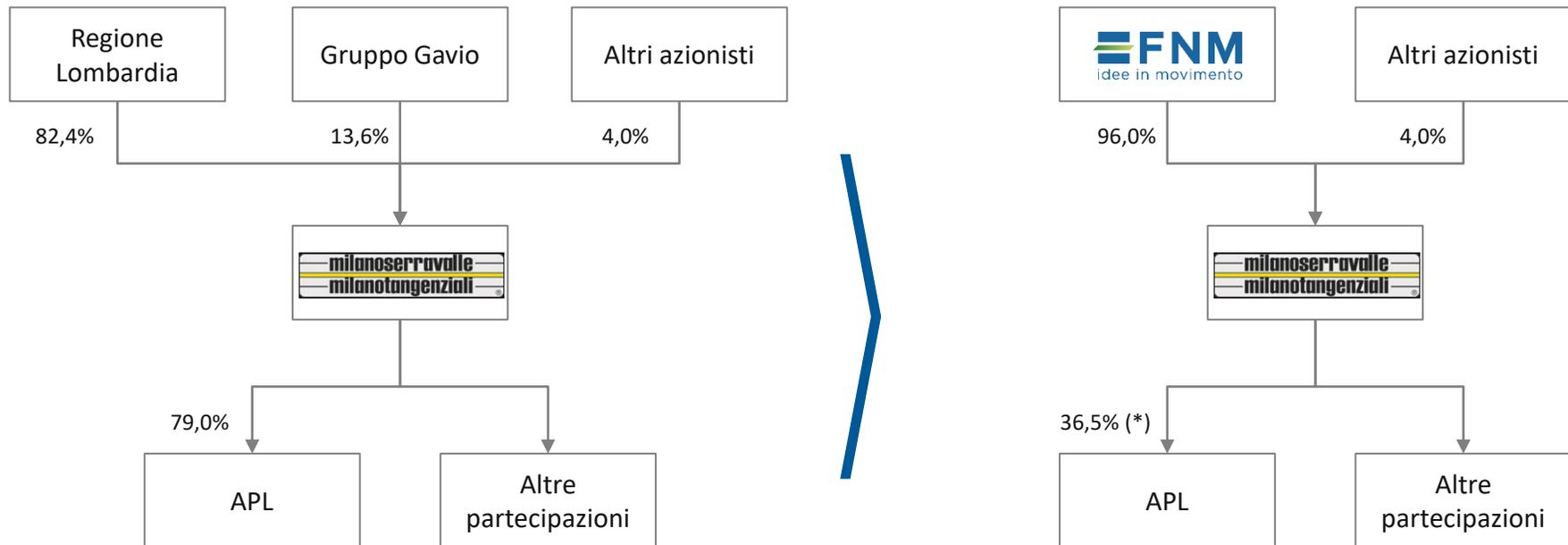
## Termini dell'operazione (1/3)

<b>Milano Serravalle – Milano Tangenziali</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 28/30 Luglio: proposta vincolante di acquisizione dell'82,4% accettata da Regione Lombardia</li><li>➤ 29 Luglio: acquisizione della quota pari al 13,6% detenuta direttamente ed indirettamente da ASTM</li></ul>
<b>Prezzo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Equity Value complessivo (100%) pari a Euro 630 milioni (prezzo per azione pari a Euro 3,5)</li><li>➤ Esborso complessivo pari a 604,8 milioni (di cui 519,2 verso Regione Lombardia e 85,6 verso ASTM)</li><li>➤ Della quota ASTM: prezzo di 3,2 Euro per azione versato per cassa in data 29 luglio; restante 0,3 Euro entro il 31 gennaio 2021</li><li>➤ Finanziamento tramite una linea di credito a breve termine unsecured</li></ul>
<b>Timeline</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Durata dell'accordo di esclusiva siglato con Regione Lombardia in data 30 luglio pari a 4 mesi</li><li>➤ Closing dell'operazione con Regione Lombardia previsto entro i primi mesi del 2021</li></ul>
<b>APL</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Sottoscrizione da parte di Regione Lombardia dell'aumento di capitale in Autostrada Pedemontana Lombarda (APL) pari a 350 milioni di euro, nella misura in cui dovesse rimanere inoptato, tale da consentire il deconsolidamento di APL da parte di MISE</li></ul>

## Termini dell'operazione (2/3)

Azionariato della società target pre e post operazione

**Acquisizione da parte di FNM della partecipazione detenuta da Regione Lombardia e gruppo Gavio per un importo pari a 604,8 M€**



**Aumento di capitale in APL pari a 350M€ (\*) sottoscritto da Regione Lombardia con conseguente diluizione della quota di partecipazione di MiSe al 36,5%**

## Termini dell'operazione (3/3)

### Leakage

- Il Corrispettivo è stato determinato sulla base delle situazioni patrimoniali di MISE e APL al 30 giugno 2020
- Regione Lombardia si è impegnata a corrispondere a FNM l'importo di eventuali cd. "leakage" (diversi da quelli consentiti) occorsi tra la data del 30 giugno 2020 e la data del closing dell'operazione

### Condizioni sospensive

- Insussistenza, tra la data del signing e quella del closing, di qualsiasi atto od operazione (diverse da quelle consentite) posti in essere dalle società del Gruppo MISE e/o APL che eccedano i limiti dell'ordinaria gestione aziendale e che non siano in linea con la passata prassi operativa e commerciale di dette società
- Ottenimento del nullaosta da parte dell'Autorità Antitrust
- Ottenimento dell'autorizzazione ai sensi della normativa golden power (ove richiesta ai sensi di legge)
- Ottenimento dell'approvazione del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ai sensi della concessione autostradale di cui MiSe è parte
- Stipula della polizza «warranty & indemnities»

- **L'acquisizione**

- Numeri chiave post acquisizione

## Principali numeri economico-finanziari

2019 combinato pro-forma, IAS (M€)

		FNM (stand alone)	MiSe (stand alone)	Combinato (pro-forma)
Ricavi		301	270	571
EBITDA (*)		70	140	209
EBITDA %		23%	52%	37%
Investimenti		194	34	228