



sostenere per reperire sul mercato le suddette coperture assicurative. Con riferimento alle polizze assicurative antincendio di Aer Tre, si segnala che Aer Tre non ha mai richiesto al Comando provinciale del V.V.F. di Treviso il certificato di prevenzione incendi per la vecchia aerostazione non avendo ritenuto necessario essendo in possesso di un parere favorevole rilasciato dal Comando Provinciale del V.V.F. di Treviso in relazione a taluni progetti riguardanti lo svolgimento delle attività nr. 91 (locali e impianti centrale termica a servizio aerostazione) e 64 (gruppi elettrogeni) dell'elenco allegato al D.M. 16 febbraio 1982; la mancanza del certificato di prevenzione incendi potrebbe comportare, tra l'altro, la sospensione dell'attività di Aer Tre, l'emanazione da parte dei competenti autorità di provvedimenti a tutela della pubblica incolumità e la contestazione dell'inefficienza delle polizze assicurative in caso di incendio (per ulteriori informazioni si veda il Prospetto Informativo, Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 12.13.5.6).

1.10. RISCHI DERIVANTI DA JOINT VENTURE IN ESSERE
Il Gruppo SAVE opera anche attraverso joint venture principalmente costituito da appalti societari e altri partner in alcuni casi società sono gestite anche sulla base di patti parasociali. Le principali società costituite dall'Emittente con altri partner e gestite anche sulla base di patti parasociali sono Archimede 1, Centostazioni e Aer Tre (si vedano i Paragrafi 1.1.2, 1.2.1.2 e 1.7 del Capitolo Primo, Sezione Prima). Non si può escludere che in futuro, eventuali situazioni di conflittualità tra i soggetti che partecipano a tali joint venture possano avere un impatto negativo sull'attività svolta dalle stesse.

1.10.1. Centostazioni
Archimede 1 (società all'opco costituita dalla cordata composta da SAVE, con il 60%, ed altri partner, si veda il Prospetto Informativo, Paragrafo 1.1.2, Capitolo I, Sezione prima) si è aggiudicata nel 2002 la gara indetta dal Gruppo Ferrovie dello Stato al fine di selezionare uno o più partner per la gestione di 103 stazioni ferroviarie italiane di medie dimensioni, i complessi immobiliari di 103 stazioni ferroviarie italiane di medie dimensioni, i complessi di Ferrovie dello Stato - Società di Trasporti e Servizi per Azioni (società del Gruppo Ferrovie dello Stato, ora denominata Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., - "RFI") trasferiti ad una società all'opco costituita con la denominazione Medie Stazioni S.p.A. (successivamente mutata in Centostazioni S.p.A.).

Il prezzo complessivamente pagato nell'aprile 2002 (data in cui si è perfezionato il contratto) per l'acquisizione del 40,01% del capitale sociale di Centostazioni da parte di Archimede 1 è stato di Euro 9.217.000 (si veda il Prospetto Informativo, Paragrafo 1.1.2, Capitolo I, Sezione Prima), tale esborso è stato finanziato mediante un aumento del capitale sociale di Archimede 1 sottoscritto proporzionalmente dai relativi azionisti, nonché tramite un finanziamento dell'importo di Euro 36 milioni erogato ad Archimede 1 da un pool di banche in data 19 aprile 2002 (si veda l'avvertenza 1.7.1 che precede ed il Prospetto Informativo, Paragrafo 1.2.5, Capitolo I, Sezione Prima). Centostazioni gestisce in strumenti complessi immobiliari in virtù di un contratto quadriennale, con scadenza nel 2042, sottoscritto il 27 giugno 2001 con RFI. Secondo quanto previsto da tale contratto, la riqualificazione dei complessi immobiliari avviene attraverso fondi a carico di RFI per un importo complessivo massimo di Euro 129,1 milioni al netto dell'IVA, da utilizzarsi unicamente per gli interventi relativi ai fabbricati viaggiatori (e, quindi, con esclusione di sottopassaggi, marciapiedi, pensiline, ecc.) e opere di manutenzione ordinaria. Gli interventi investiti sono a carico di Centostazioni per un importo complessivo non inferiore a Euro 56,8 milioni, al netto dell'IVA. In data 21 ottobre 2002 è stato approvato da Medie Stazioni S.p.A. (successivamente Centostazioni S.p.A.), e successivamente approvato da RFI nel 2003, il piano quinquennale degli interventi a carico di RFI, che prevede investimenti a carico di quest'ultima per un importo pari all'importo massimo previsto dal sopraccitato contratto di gestione, vale a dire per Euro 129,1 milioni, ed a carico di Centostazioni per un importo di Euro 56,8 milioni (pari all'importo minimo a carico di Centostazioni stabilito dal contratto di gestione), che verranno totalmente finanziati da Centostazioni con mezzi propri. Alla data del 31 marzo 2005, sono stati eseguiti lavori per Euro 35 milioni (contabilizzati); i lavori assegnati con appalto, attualmente in corso di esecuzione, sono pari ad Euro 81 milioni (non ancora contabilizzati); i lavori ancora da eseguire sono pari ad Euro 69,9 milioni, dei quali Euro 21 milioni relativi a progetti definitivi approvati. La somma di tali investimenti corrisponde al totale degli investimenti approvati con il Piano Quinquennale. Non si può escludere che a seguito di eventi sopravvenuti nel corso dell'esecuzione delle opere di riqualificazione, la realizzazione di certe opere di riqualificazione (ad esempio per ragioni sismiche), i fondi a carico di Centostazioni possano superare il predetto importo di Euro 56,8 milioni. Alla data attuale la redditività di Centostazioni (EBITda) è pari all'11,2% circa rispetto al valore della produzione al 31 dicembre 2004 ed è in linea con quella prevista per i primi anni di attività in sede di acquisizione. Si riportano nella seguente tabella gli indici di redditività della business unit gestione infrastrutture, i cui valori sono inferiori alla media degli indici di redditività del Gruppo SAVE (i cui valori sono inferiori all'importo di Euro 142,2 della Sezione Prima, Capitolo IV).

Indici di redditività	2003	2004
R.O.S.: Ebit/Valore della produzione	-4,3%	-1,7%
R.O.C.E.: Ebit /Capitale investito netto	-1,02%	-0,4%

Le prospettive di reddito sulla base dell'aggiornamento alla data del 31 dicembre 2004 del piano industriale prevedono una marginalità superiore a quella dei precedenti esercizi. In merito alla redditività del Gruppo SAVE intende incrementare la propria partecipazione in Archimede 1 e Centostazioni eventualmente anche impiegando parte del ricavato derivante dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale (come definita nel Prospetto Informativo, Paragrafo I delle Informazioni di Sintesi), al fine di migliorare i risultati qualitativi in relazione alle attività di gestione. Per maggiori informazioni si veda in generale il Prospetto Informativo, Paragrafo 1.2.1.2 della Sezione Prima, Capitolo I.

1.11. APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS
I bilanci di esercizio e consolidati di SAVE contenuti o a cui si è riferito nel Prospetto Informativo sono stati redatti sulla base dell'attuale normativa italiana, interpretata e integrata, ove necessario, dai principi contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri ("Principi Contabili") e del Regolamento (CE) N. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali stabilisce che, a partire dal bilancio dell'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2005, le società europee con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato europeo debbano redigere i bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") emanati dall'International Accounting Standard Board ed omologati in sede comunitaria.

SAVE ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi contabili internazionali ("IAS/IFRS"). La Azioni oggetto dell'Offerta Globale sono rivenienti da apposito aumento di capitale di SAVE, oggetto di deliberazione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto del Codice Civile, da parte dell'Assemblea straordinaria convocata e deliberata in data 3 agosto 2004 ("Aumento di Capitale") (per ulteriori informazioni si veda il Prospetto Informativo, Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo V.1.13).

L'ammontare dell'Offerta Globale, il numero di azioni emesse dalla Società, il quantitativo minimo offerto nell'ambito dell'Offerta Globale - ivi incluse le quote della stessa destinata rispettivamente ad essere sottoscritta (come di seguito definite) - saranno resi noti mediante apposito avviso integrativo pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente il Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB. L'Offerta pubblica di sottoscrizione avrà luogo esclusivamente in Italia ("Offerta Pubblica") e sarà coordinata e diretta da Mediobanca che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento, Sponsor e Lead Manager. Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per mezzo di un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica") coordinato e diretto da Mediobanca, al quale partecipano anche le società di intermediazione mobiliare ("Collocatori"), il cui elenco verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e i Collocatori medesimi mediante pubblicazione di un apposito avviso integrativo sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come definito successivamente). Il soggetto incaricato di tale attività sarà collocatore in via esclusiva del Consorzio per l'Offerta Pubblica riservata ai Dipendenti, come successivamente definiti, e la Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. (il "Collocatore per i Dipendenti").

Nell'ambito dell'Offerta Globale vi sarà un collocamento privato rivolto ad investitori professionali in Italia e a investitori in mercati regolamentati (contingentement agli Investitori Professionali, gli "Investitori Istituzionali") ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, che si applica, oltre che in Italia, in altri Paesi, ad esclusione degli Stati Uniti d'America, del Canada e del Messico. Il Consorzio per l'Offerta Pubblica, nell'ambito dell'Offerta Istituzionale, Mediobanca e BNP Paribas svolgeranno il ruolo di Joint Lead Managers e Joint Bookrunners. L'Offerta Istituzionale avverrà sulla base di un documento informativo in lingua inglese (c.d. "Offering Circular") contenente dati e informazioni sostanzialmente equivalenti a quelle contenute nel presente Prospetto Informativo. Le Azioni oggetto dell'Offerta Istituzionale saranno collocate presso gli Investitori Istituzionali tramite Mediobanca e BNP Paribas (il "Consorzio per l'Offerta Istituzionale").

II. QUANTITATIVO OFFERTO

Le Azioni oggetto dell'Offerta Globale sono rivenienti da apposito aumento di capitale di SAVE, oggetto di deliberazione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto del Codice Civile, da parte dell'Assemblea straordinaria convocata e deliberata in data 3 agosto 2004 ("Aumento di Capitale") (per ulteriori informazioni si veda il Prospetto Informativo, Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo V.1.13).

L'ammontare dell'Offerta Globale, il numero di azioni emesse dalla Società, il quantitativo minimo offerto nell'ambito dell'Offerta Globale - ivi incluse le quote della stessa destinata rispettivamente ad essere sottoscritta (come di seguito definite) - saranno resi noti mediante apposito avviso integrativo pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente il Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB. L'Offerta pubblica di sottoscrizione avrà luogo esclusivamente in Italia ("Offerta Pubblica") e sarà coordinata e diretta da Mediobanca che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento, Sponsor e Lead Manager. Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per mezzo di un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica") coordinato e diretto da Mediobanca, al quale partecipano anche le società di intermediazione mobiliare ("Collocatori"), il cui elenco verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e i Collocatori medesimi mediante pubblicazione di un apposito avviso integrativo sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come definito successivamente). Il soggetto incaricato di tale attività sarà collocatore in via esclusiva del Consorzio per l'Offerta Pubblica riservata ai Dipendenti, come successivamente definiti, e la Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. (il "Collocatore per i Dipendenti").

III. DESTINAZIONE DELLA SOLLECITAZIONE

L'Offerta Pubblica è indirizzata esclusivamente al pubblico indistinto in Italia, ai Dipendenti del Gruppo SAVE ed ai Residenti.

Per i Dipendenti del Gruppo SAVE si intendono i dipendenti, domiciliati in Italia, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, numeri 1, 2 e 2 del Codice Civile) alla data del Prospetto Informativo e in servizio in pari data con contratto di lavoro subordinato a tempo determinato o indeterminato ovvero con contratto di formazione e lavoro e, alla medesima data, siano iscritti nei relativi libri matricola ai sensi della legislazione italiana vigente ("Dipendenti"). Per i Residenti si intendono le persone fisiche che, alla data del Prospetto Informativo, sono residenti nella regione Veneto ("Residenti"). Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli operatori qualificati, così come definiti agli artt. 25, lettera d), e 31, comma secondo, del regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione CONSOB 1 luglio 1998, n. 11522, come successivamente modificato (fatta eccezione per le persone fisiche di cui all'art. 31, comma secondo, della medesima deliberazione, per le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e per le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante instaurazione fiduciaria di cui all'art. 60, comma quarto, del D. Lgs. 23 luglio 1998, n. 415) ("Investitori Professionali"), i quali potranno aderire all'Offerta Istituzionale.

1.13. RISCHI DERIVANTI DALLA DIMINUIZIONE DEL NUMERO DI PASSEGGERI O DELLA QUANTITÀ DI MERCI IN TRANSITO PRESSO GLI AEROPORTI GESTITI DAL GRUPPO SAVE

Il volume del traffico dei passeggeri in transito presso gli scali aeroportuali e le stazioni aeree gestite dal Gruppo SAVE, ovvero, per quanto riguarda l'Aeroporto Sant'Angelo di Treviso, anche del traffico comitè, costituisce un fattore chiave nell'andamento dei risultati economici del Gruppo SAVE. L'eventuale diminuzione o interruzione dei voli da parte di una o più compagnie aeree (con particolare riferimento a quelle che operano presso gli aeroporti gestiti dal Gruppo SAVE), anche in conseguenza della persistente debolezza economico-finanziaria delle compagnie aeree stesse, la consistenza o variazione dei collegamenti verso alcune destinazioni contraddistinte da un elevato traffico di passeggeri, il venir meno di un mutamento di alleanze tra vettori, ovvero il verificarsi di eventi che siano in grado di incidere sulla percezione generale di qualità, da parte degli utenti, dei servizi prestati presso gli scali gestiti dal Gruppo SAVE (a causa, ad esempio, della diminuzione degli standard qualitativi dei servizi prestati dalle società di handling che operano presso gli stessi scali, o della riduzione delle attività dalle stesse esercitate) potrebbe determinare una riduzione del suddetto traffico e conseguente impatto negativo sulle attività e sui risultati economici del Gruppo medesimo (si veda il Prospetto Informativo, Paragrafo 1.2.1.1 Capitolo Primo, Sezione Prima).

L'Emittente tuttavia, sulla base dell'esperienza maturata in passato, ritiene, pur non potendosi essere alcuna certezza al riguardo, di poter far fronte al rischio della diminuzione o interruzione dei voli da parte di una o più compagnie aeree che operano presso gli aeroporti gestiti dal Gruppo SAVE, anche in considerazione della redistribuzione del traffico di passeggeri tra le compagnie aeree presenti sul mercato e della capacità del Gruppo di attrarre nuovi vettori presso gli aeroporti gestiti dal gruppo medesimo. Peraltro, non può escludersi che la predetta redistribuzione del traffico possa richiedere un certo periodo di tempo e ciò possa temporaneamente influire sul volume del traffico medesimo.

III. AVVERTENZE RELATIVE ALLA SOLLECITAZIONE

1.14. RISCHI CONNESSI AI VINCOLI ALLA DISPONIBILITÀ DELLE AZIONI E ALLE FUTURE CESSIONI DI AZIONI SAVE

Su punto si segnala che il socio Marco Polo Holding S.r.l., titolare, alla data del Prospetto Informativo, di una partecipazione al capitale sociale della Società pari al 53,926%, non ha assunto alcun impegno in merito all'alienabilità delle azioni (c.d. impegno di lock-up) per un periodo di 12 mesi a partire dalla data di avvio della negoziazione delle azioni della Società presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Al contrario, i soci Comune di Venezia, Provincia di Venezia, Camera di Commercio di Venezia, Provincia di Treviso, Comune di Treviso, APV Holding S.p.A. e San Paolo IMI S.p.A., complessivamente titolari, alla data del Prospetto Informativo, di una partecipazione al capitale sociale della Società pari al 46,074%, non hanno assunto alcun impegno comportante limiti all'alienabilità delle azioni dell'Emittente. Benché tali azionisti siano presenti nella compagnia sociale dell'Emittente fin dalla sua costituzione, non può escludersi l'eventualità che essi vendano le loro azioni sul mercato.

Il valore di mercato delle azioni della Società sottobacato è soggetto a variazioni determinate dalla vicinità delle stesse da parte di soci dell'Emittente o dall'ingrassarsi del convincimento che tali vendite potrebbero essere effettuate.

1.15. MOLTIPLICATORI DI PREZZO

L'Intervallo di Valorizzazione Indicativa (come definito nel Prospetto Informativo, al Paragrafo X.8 della Sezione Terza, Capitolo XI) del prezzo delle azioni dell'Emittente sarà reso noto mediante apposito avviso pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica (come definita al successivo nel Prospetto Informativo, al Paragrafo 2 delle Informazioni di Sintesi) e contestualmente comunicata alla CONSOB (si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, paragrafo X.8). I moltiplicatori di prezzo unitamente alla capitalizzazione societaria e alla stima del ricavo netto massimo dell'Offerta Globale, saranno calcolati sulla base del prezzo massimo che sarà determinato secondo i criteri di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, paragrafo X.8. Tali moltiplicatori, così come la capitalizzazione societaria e la stima del ricavo netto massimo dell'Offerta Globale, saranno comunicati al pubblico contestualmente alla comunicazione del prezzo massimo tramite avviso integrativo pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica e contestualmente comunicati alla CONSOB (si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, paragrafo X.8).

B. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

I. SOGGETTI CHE INTENDONO SOLLECITARE E INTERMEDARI INCARCICATI

L'operazione consista in un'offerta di sottoscrizione ("Offerta Globale") finalizzata alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di azioni ordinarie SAVE del valore nominale di Euro 0,65 dividendi regolare (le "Azioni"). L'Offerta Globale è coordinata e diretta da Mediobanca e BNP Paribas (contingentemente, i "Coordinatori dell'Offerta Globale"). L'Offerta pubblica di sottoscrizione avrà luogo esclusivamente in Italia ("Offerta Pubblica") e sarà coordinata e diretta da Mediobanca che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento, Sponsor e Lead Manager. Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per mezzo di un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica") coordinato e diretto da Mediobanca, al quale partecipano anche le società di intermediazione mobiliare ("Collocatori"), il cui elenco verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e i Collocatori medesimi mediante pubblicazione di un apposito avviso integrativo sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come definito successivamente). Il soggetto incaricato di tale attività sarà collocatore in via esclusiva del Consorzio per l'Offerta Pubblica riservata ai Dipendenti, come successivamente definiti, e la Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. (il "Collocatore per i Dipendenti").

II. QUANTITATIVO OFFERTO

Le Azioni oggetto dell'Offerta Globale sono rivenienti da apposito aumento di capitale di SAVE, oggetto di deliberazione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto del Codice Civile, da parte dell'Assemblea straordinaria convocata e deliberata in data 3 agosto 2004 ("Aumento di Capitale") (per ulteriori informazioni si veda il Prospetto Informativo, Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo V.1.13).

L'ammontare dell'Offerta Globale, il numero di azioni emesse dalla Società, il quantitativo minimo offerto nell'ambito dell'Offerta Globale - ivi incluse le quote della stessa destinata rispettivamente ad essere sottoscritta (come di seguito definite) - saranno resi noti mediante apposito avviso integrativo pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente il Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB. L'Offerta pubblica di sottoscrizione avrà luogo esclusivamente in Italia ("Offerta Pubblica") e sarà coordinata e diretta da Mediobanca che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento, Sponsor e Lead Manager. Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per mezzo di un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica") coordinato e diretto da Mediobanca, al quale partecipano anche le società di intermediazione mobiliare ("Collocatori"), il cui elenco verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e i Collocatori medesimi mediante pubblicazione di un apposito avviso integrativo sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come definito successivamente). Il soggetto incaricato di tale attività sarà collocatore in via esclusiva del Consorzio per l'Offerta Pubblica riservata ai Dipendenti, come successivamente definiti, e la Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. (il "Collocatore per i Dipendenti").

III. DESTINAZIONE DELLA SOLLECITAZIONE

L'Offerta Pubblica è indirizzata esclusivamente al pubblico indistinto in Italia, ai Dipendenti del Gruppo SAVE ed ai Residenti.

Per i Dipendenti del Gruppo SAVE si intendono i dipendenti, domiciliati in Italia, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, numeri 1, 2 e 2 del Codice Civile) alla data del Prospetto Informativo e in servizio in pari data con contratto di lavoro subordinato a tempo determinato o indeterminato ovvero con contratto di formazione e lavoro e, alla medesima data, siano iscritti nei relativi libri matricola ai sensi della legislazione italiana vigente ("Dipendenti"). Per i Residenti si intendono le persone fisiche che, alla data del Prospetto Informativo, sono residenti nella regione Veneto ("Residenti"). Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli operatori qualificati, così come definiti agli artt. 25, lettera d), e 31, comma secondo, del regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione CONSOB 1 luglio 1998, n. 11522, come successivamente modificato (fatta eccezione per le persone fisiche di cui all'art. 31, comma secondo, della medesima deliberazione, per le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e per le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante instaurazione fiduciaria di cui all'art. 60, comma quarto, del D. Lgs. 23 luglio 1998, n. 415) ("Investitori Professionali"), i quali potranno aderire all'Offerta Istituzionale.

IV. DATE DI INIZIO E DI CONCLUSIONE DEL PERIODO DI ADESIONE

L'Offerta Pubblica avrà inizio alle ore 9:00 del 16 maggio 2005 e terminerà alle ore 16:30 del giorno 20 maggio 2005 (il "Periodo di Offerta"). L'Emittente, d'intesa con i Coordinatori dell'Offerta Globale, riserva la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta; in tal caso, l'Emittente ne darà tempestiva comunicazione alla CONSOB e al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale, almeno l'ultimo giorno del Periodo di Offerta, dando altresì comunicazione della nuova Data di Pagamento.

V. CASI IN CUI È PREVISTA LA REVOCA DELLA SOLLECITAZIONE E MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL PUBBLICO

Qualora tra la data di pubblicazione del Prospetto Informativo ed il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale quale, tra l'altro, eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato a livello nazionale o internazionale, o altri eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale di SAVE e/o delle sue controllate o comunque accadimenti di rilievo relativi al Gruppo SAVE che siano tali da pregiudicare il buon esito o rendere scongiurabile l'effettuazione dell'Offerta Globale, ovvero qualora non si dovesse addivenire alla sottoscrizione del contratto di collocamento e garanzia relativo all'Offerta Pubblica (in relazione al quale si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.16), SAVE si riserva la facoltà di sospendere l'Offerta Globale, potrà decidere di non dare inizio all'Offerta Pubblica. In tale ipotesi la stessa dovrà ritenersi annullata. Di tale decisione sarà data tempestiva comunicazione alla CONSOB ed al pubblico mediante avviso su "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale, non oltre il giorno previsto per l'inizio del Periodo di Offerta.

VI. PREZZO

L'Intervallo di Valorizzazione Indicativa sarà reso noto mediante apposito avviso pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica (come definita al successivo nel Prospetto Informativo, al Paragrafo 2 delle Informazioni di Sintesi) e contestualmente comunicata alla CONSOB (si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, paragrafo X.8). I moltiplicatori di prezzo unitamente alla capitalizzazione societaria e alla stima del ricavo netto massimo dell'Offerta Globale, saranno calcolati sulla base del prezzo massimo che sarà determinato secondo i criteri di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, paragrafo X.8. Tali moltiplicatori, così come la capitalizzazione societaria e la stima del ricavo netto massimo dell'Offerta Globale, saranno comunicati al pubblico contestualmente alla comunicazione del prezzo massimo tramite avviso integrativo pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o su altro quotidiano a diffusione nazionale almeno il quinto giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica e contestualmente comunicati alla CONSOB (si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, paragrafo X.8).

VI.1 INCENTIVI ALL'ACQUISTO

VI.1.1 Incentivi per i Dipendenti

I Dipendenti beneficeranno di uno sconto pari al 3% del Prezzo di Offerta, esclusivamente per la sottoscrizione di Azioni riservate ed assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica ad essi riservata. Il "Prezzo scontato per i Dipendenti" (il "Prezzo Scontato") sarà, comunque, non potrà essere inferiore al Prezzo Minimo di Esclusione (si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.10).

VI.1.2 Incentivi per i Residenti

I Residenti beneficeranno di uno sconto pari al 3% del Prezzo di Offerta, esclusivamente per la sottoscrizione di Azioni riservate ed assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica ad essi riservata. Il "Prezzo scontato per i Residenti" (il "Prezzo Scontato") sarà, comunque, non potrà essere inferiore al Prezzo Minimo di Esclusione (si veda il Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.10).

VI.2 ADESIONI DA PARTE DEI DIPENDENTI

Le domande di adesione dei Dipendenti a valere sulla quota a essi destinata dovranno essere presentate esclusivamente presso il Collocatore per i Dipendenti per un quantitativo pari al Lotto Minimo o suoi multipli, mediante consegna dell'apposito modulo di adesione (Modulo B), debitamente compilato e sottoscritto dall'aderente o da un suo mandatario speciale, nonché della certificazione, in originale, rilasciata dalla società di appartenenza, attestante la qualifica di Dipendente. Ciascun aderente a questa quota di Offerta Pubblica potrà presentare una sola adesione. Su sito internet (www.veniceairport.it) sarà attivo un'apposita finestra attraverso la quale l'aderente potrà stampare il Prospetto Informativo ed il modulo di adesione (Modulo B), con apposita password, che dovrà essere presentato presso il Collocatore per i Dipendenti. I Dipendenti potranno inoltre aderire anche all'Offerta Pubblica destinata al pubblico indistinto in Italia, ovvero per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C2.

VI.3 ADESIONI DA PARTE DEI RESIDENTI

Le domande di adesione dei Residenti a valere sulla quota a essi destinata dovranno essere presentate esclusivamente presso il Collocatore per i Residenti per un quantitativo pari al Lotto Minimo o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C1, ovvero anche per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C2. I Residenti potranno inoltre aderire anche all'Offerta Pubblica destinata al pubblico indistinto in Italia, ovvero per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C2.

VII. QUANTITATIVI MINIMI E MASSIMI ACQUISTABILI E RELATIVO CONTROVALORE

VII.1 Adesione da parte del pubblico indistinto

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica da parte del pubblico indistinto dovranno essere presentate mediante consegna dell'apposito modulo di adesione (Modulo A) che dovrà essere presentato presso un Collocatore. Peraltro, i clienti che operano in line potranno aderire all'Offerta Pubblica per via telematica, mediante un'offerta di adesione presentata attraverso il proprio sito internet. In sostituzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti a quelle dei moduli di adesione, si intende che l'aderente potrà avvalersi dell'indirizzo di accesso al sito internet del Collocatore, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente o dal suo mandatario speciale e presentato presso un Collocatore (Modulo A). Le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante instaurazione fiduciaria di cui all'art. 60, comma 4, del D. Lgs. 23 luglio 1998, n. 415, che potranno aderire esclusivamente all'Offerta al pubblico indistinto, dovranno compilare, per ciascun cliente, il relativo modulo di adesione indicando nell'apposito spazio il solo codice fiscale del cliente e lasciando in bianco il nome e il cognome (denominazione o ragione sociale) dello stesso ed inserendo nello spazio riservato all'istituzione delle Azioni la denominazione ed il codice fiscale della società fiduciaria. Le domande di adesione del pubblico indistinto all'Offerta al pubblico indistinto dovranno essere presentate mediante consegna dell'apposito modulo di adesione (Modulo A) che dovrà essere presentato presso un Collocatore. Peraltro, i clienti che operano in line potranno aderire all'Offerta Pubblica per via telematica, mediante un'offerta di adesione presentata attraverso il proprio sito internet. In sostituzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti a quelle dei moduli di adesione, si intende che l'aderente potrà avvalersi dell'indirizzo di accesso al sito internet del Collocatore, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente o dal suo mandatario speciale e presentato presso un Collocatore (Modulo A). Le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante instaurazione fiduciaria di cui all'art. 60, comma 4, del D. Lgs. 23 luglio 1998, n. 415, che potranno aderire esclusivamente all'Offerta al pubblico indistinto, dovranno compilare, per ciascun cliente, il relativo modulo di adesione indicando nell'apposito spazio il solo codice fiscale del cliente e lasciando in bianco il nome e il cognome (denominazione o ragione sociale) dello stesso ed inserendo nello spazio riservato all'istituzione delle Azioni la denominazione ed il codice fiscale della società fiduciaria. Le domande di adesione del pubblico indistinto all'Offerta al pubblico indistinto dovranno essere presentate mediante consegna dell'apposito modulo di adesione (Modulo A) che dovrà essere presentato presso un Collocatore. Peraltro, i clienti che operano in line potranno aderire all'Offerta Pubblica per via telematica, mediante un'offerta di adesione presentata attraverso il proprio sito internet. In sostituzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti a quelle dei moduli di adesione, si intende che l'aderente potrà avvalersi dell'indirizzo di accesso al sito internet del Collocatore, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente o dal suo mandatario speciale e presentato presso un Collocatore (Modulo A). Le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante instaurazione fiduciaria di cui all'art. 60, comma 4, del D. Lgs. 23 luglio 1998, n. 415, che potranno aderire esclusivamente all'Offerta al pubblico indistinto, dovranno compilare, per ciascun cliente, il relativo modulo di adesione indicando nell'apposito spazio il solo codice fiscale del cliente e lasciando in bianco il nome e il cognome (denominazione o ragione sociale) dello stesso ed inserendo nello spazio riservato all'istituzione delle Azioni la denominazione ed il codice fiscale della società fiduciaria.

VII.2 Adesione da parte dei Dipendenti

Le domande di adesione dei Dipendenti a valere sulla quota a essi destinata dovranno essere presentate esclusivamente presso il Collocatore per i Dipendenti per un quantitativo pari al Lotto Minimo o suoi multipli, mediante consegna dell'apposito modulo di adesione (Modulo B), debitamente compilato e sottoscritto dall'aderente o da un suo mandatario speciale, nonché della certificazione, in originale, rilasciata dalla società di appartenenza, attestante la qualifica di Dipendente. Ciascun aderente a questa quota di Offerta Pubblica potrà presentare una sola adesione. Su sito internet (www.veniceairport.it) sarà attivo un'apposita finestra attraverso la quale l'aderente potrà stampare il Prospetto Informativo ed il modulo di adesione (Modulo B), con apposita password, che dovrà essere presentato presso il Collocatore per i Dipendenti. I Dipendenti potranno inoltre aderire anche all'Offerta Pubblica destinata al pubblico indistinto in Italia, ovvero per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C2.

VII.3 Adesione da parte dei Residenti

Le domande di adesione dei Residenti a valere sulla quota a essi destinata dovranno essere presentate esclusivamente presso il Collocatore per i Residenti per un quantitativo pari al Lotto Minimo o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C1, ovvero anche per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C2. I Residenti potranno inoltre aderire anche all'Offerta Pubblica destinata al pubblico indistinto in Italia, ovvero per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Prospetto Informativo, Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo XI.11, lettera C2.

VIII. DATA DI PAGAMENTO E MESSA A DISPOSIZIONE DEI PRODOTTI OGGETTO DI SOLLECITAZIONE

Il pagamento delle Azioni assegnate dovrà essere effettuato il giorno 25 maggio 2005 (la "Data di Pagamento") presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza aggravio di commissioni o spese a carico dell'aderente.

In data 25 maggio 2005, a seguito dell'avvenuto pagamento, le Azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica verranno messe a disposizione del pubblico indistinto, mediante consegna dell'apposito modulo di adesione (Modulo A) che dovrà essere presentato presso un Collocatore. Peraltro, i clienti che operano in line potranno aderire all'Offerta Pubblica per via telematica, mediante un'offerta di adesione presentata attraverso il proprio sito internet. In sostituzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti a quelle dei moduli di adesione, si intende che l'aderente potrà avvalersi dell'indirizzo di accesso al sito internet del Collocatore, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente o dal suo mandatario speciale e presentato presso un Collocatore (Modulo A). Le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante instaurazione fiduciaria di cui all'art. 60, comma 4, del D. Lgs. 23 luglio 1998, n. 415, che potranno aderire esclusivamente all'Offerta al pubblico indistinto, dovranno compilare, per ciascun cliente, il relativo modulo di adesione indicando nell'apposito spazio il solo codice fiscale del cliente e lasciando in bianco il nome e il cognome (denominazione o ragione sociale) dello stesso ed inserendo nello spazio riservato all'istituzione delle Azioni la denominazione ed il codice fiscale della società fiduciaria.

IX. PROVVEDIMENTO DI QUOTAZIONE

Borsa Italiana con provvedimento n. 3973 del 2 maggio 2005 ha disposto l'ammissione alle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana ("MTA") delle azioni ordinarie di Save ai sensi dell'articolo 2.4.3 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana.

X. LUOGHI OVE È DISPONIBILE IL PROSPETTO INFORMATIVO

Il Prospetto Informativo sarà messo a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana, nonché presso la sede della Società e dei Collocatori, i quali sono tenuti a rilasciare gratuitamente copia a chi ne faccia richiesta. La Società pubblicherà il Prospetto Informativo anche sul proprio sito internet all'indirizzo www.veniceairport.it.

XI. AVVERTENZE RELATIVE AL SETTORE DI ATTIVITÀ

1.12. RISCHI RELATIVI AL QUADRO NORMATIVO

Il Gruppo SAVE svolge la propria attività in un settore disciplinato da numerose disposizioni normative a livello nazionale, sovranazionale ed internazionale. Per un esame dettagliato del quadro normativo si veda il Prospetto Informativo, Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2.1.3. Eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo (e, in particolare, eventuali mutamenti in materia di rapporti con lo Stato, enti pubblici ed autorità di settore, determinazione dei diritti aeroportuali e dell'ammontare dei canoni di concessione, assegnazione degli slot, tutela ambientale ed inquinamento acustico) potrebbero avere un impatto sull'operatività e sui risultati economici della Società e del Gruppo SAVE.

Si segnala che il sistema di tariffazione aeroportuale è stato oggetto di una serie di interventi ordinati a seguito dei quali l'Emittente è in attesa del completamento dell'iter burocratico