

A:

To:

[Da Specificare - To be specified]

Via [Da Specificare - to be specified]

[Da Specificare - to be specified]

[Luogo], [data]

[Place], [date]

Egregi Signori,

abbiamo ricevuto in data odierna la Vostra proposta di accordo diretto da sottoscrivere mediante scambio di corrispondenza, il cui testo si riporta integralmente qui di seguito.

Dear Sirs,

Today we have received your proposal of direct agreement to be executed by way of exchange of commercial letters, the content of which is indicated in full herein below.

* * *

“

ACCORDO DIRETTO DI SUBORDINAZIONE

VAT SUBORDINATION AGREEMENT

Spett. li

Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.

Via Bottenigo, 64/A,

30175 Marghera (VE)

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House, 1 Great Winchester Street

Londra, EC2N 2DB

Nella sua qualità di Security Agent, di Principal Paying Agent e di Paying Agent

As Security Agent, Principal Paying Agent and Paying Agent

Banca Europea per gli Investimenti

98-100 Boulevard Konrad Adenauer

L2950 Luxembourg

Nella sua qualità di PBCE Provider

As PBCE Provider

Deutsche Trustee Company Limited

Winchester House, 1 Great Winchester Street

London EC2N 2DB

United Kingdom

Nella sua qualità di Bond Trustee

As Bond Trustee

Deutsche Bank S.p.A.

Via G. Matteotti 21

35137 Padova

Nella sua qualità di DSRA Account Bank e Electronic Payments Account Bank

As DSRA Account Bank and Electronic Payments Account Bank

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Via Trieste 57/59

35121 Padova (PD)

Nella sua qualità di Operational Account Bank

As Operational Account Bank

[Luogo], [data]

[Place], [date]

Egregi Signori,

facciamo seguito alle intese tra noi recentemente intercorse per proporVi la sottoscrizione del presente accordo, secondo le condizioni e i termini sotto indicati, tra:

- 1) **[Da specificare]**, con sede in [da specificare], capitale sociale Euro [da specificare] interamente versato, R.E.A. [da specificare], iscritta nel Registro delle Imprese di [da specificare], codice fiscale [da specificare], Partita IVA [da specificare], [numero di iscrizione all'Albo delle Banche [da specificare]](di seguito, per brevità, il “**Finanziatore IVA Subordinato**”);
- 2) **Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.**, con sede in Via Bottenigo, 64/A, 30175 Marghera (VE), capitale sociale di Euro 2.000.000,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Venezia, R.E.A. VE 0341881, Codice fiscale e P.I. n. 03829590276 (di seguito, per brevità, la “**Società**”);
- 3) **Deutsche Bank AG, London Branch**, società costituita e vigente ai sensi della legge tedesca, con sede legale in Francoforte (Main), Taunusanlage 12, che agisce per il tramite della propria filiale di Londra, n. BR000005, con uffici in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Inghilterra, la quale interviene al presente accordo in qualità di “Security Agent” (di seguito, in tale qualità, il “**Security Agent**”) e di “Principal Paying Agent” e di “*paying agent*” (di seguito, in tale qualità, rispettivamente, il “**Principal Paying Agent**” e il “**Paying Agent**”) ai sensi dei Documenti Finanziari (come di seguito definiti);

- 4) **Banca Europea per gli Investimenti**, con sede legale in 98-100 Boulevard Konrad Adenauer, L2950 Luxembourg, la quale interviene al presente accordo in qualità di “PBCE Provider” ai sensi dei Documenti Finanziari (di seguito, il “**PBCE Provider**”);
- 5) **Deutsche Trustee Company Limited**, società costituita e vigente ai sensi della legge inglese e gallese, con sede legale in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Inghilterra, iscritta al Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles al n. 00338230, la quale interviene al presente accordo in qualità di “Bond Trustee” ai sensi dei Documenti Finanziari (di seguito, il “**Bond Trustee**”);
- 6) **Deutsche Bank S.p.A.**, società per azioni costituita e vigente ai sensi della legge italiana, con sede legale in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 01340740156, iscritta all'albo delle banche, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank Aktiengesellschaft, la quale interviene al presente accordo in qualità di “DSRA Account Bank” (di seguito, in tale qualità, la “**DSRA Account Bank**”) e di “Electronic Payments Account Bank” (di seguito, in tale qualità, la “**Electronic Payments Account Bank**”) ai sensi dei Documenti Finanziari;
- 7) **Intesa Sanpaolo S.p.A.**, società per azioni costituita e vigente ai sensi della legge italiana, con sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156, e sede secondaria in Milano, Via Monte di Pietà 8, capitale sociale interamente versato di euro 8.731.874.498,36, numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale: 00799960158, partita IVA n. 10810700152, iscritta all'albo delle banche al numero 5361 e Capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari, Codice ABI 3069.2, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, la quale interviene al presente accordo in qualità di “Operational Account Bank” ai sensi dei Documenti Finanziari (di seguito, la “**Operational Account Bank**”) e, congiuntamente con la DSRA Account Bank e con la Electronic Payments Account Bank, le “**Account Banks**”);

(di seguito, il Security Agent, il PBCE Provider, il Bond Trustee, il Principal Paying Agent, il Paying Agent e le Account Banks, ivi incluso qualunque successore o avente causa a titolo particolare o universale, ciascuno individualmente il “**Creditore Garantito**” e collettivamente i “**Creditori Garantiti**”),

(Il Finanziatore IVA, la Società e i Creditori Garantiti, di seguito, congiuntamente con qualunque successore o avente causa a titolo particolare e/o universale, le “**Parti**”).

Dear Sirs

Following our recent discussions, we hereby propose the execution of this agreement, at the terms and conditions indicated below, between:

- 1) **[To be specified]**, with registered office in [to be specified] full paid-up share capital of EUR [to be specified], registered on the [to be specified] companies' register with Economic and Administrative Index No. [to be specified], tax code [to be specified], VAT No. [to be specified] [and enrolment with the Albo delle Banche [to be specified]] (hereinafter the "**VAT Subordinated Facility Provider**");
- 2) **Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.**, with registered office in Via Bottenigo, 64/A, 30175 Marghera (VE), fully paid-up share capital of EUR 2,000,000, registered with the Venice companies' register with Economic and Administrative Index (REA) No. VE 0341881, tax code and VAT No. 03829590276 (hereinafter "**Company**");
- 3) **Deutsche Bank AG, London Branch**, a company duly organised and existing under the law of the Federal Republic of Germany and having its principal place of business at Taunusanlage 12 in the City of Frankfurt (Main) and operating in the United Kingdom under branch number BR000005 at Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England, as the "Security Agent" (hereinafter, in such capacity, the "**Security Agent**") and as the "Principal Paying Agent" and "paying agent" (hereinafter, in such capacity, respectively, the "**Principal Paying Agent**" and the "**Paying Agent**") pursuant to the Finance Documents (as defined below);
- 4) **European Investment Bank**, having its seat at 98-100 Boulevard Konrad Adenauer, L2950 Luxembourg, as the "PBCE Provider" pursuant to the Finance Documents (hereinafter, the "**PBCE Provider**");
- 5) **Deutsche Trustee Company Limited**, a company incorporated under the laws of England and Wales, whose registered office is at Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England, registered with the Register of Company for England and Wales under number 00338230, as the "Bond Trustee" pursuant to the Finance Documents (hereinafter, the "**Bond Trustee**");
- 6) **Deutsche Bank S.p.A.**, a bank incorporated and organised under the laws of the Republic of Italy, having its registered office at Piazza del Calendario 3, 20126 Milan, Italy, fiscal code, VAT number and number of enrolment with the Companies Registrar of Milan No. 01340740156, enrolled with the register (albo) held by the Bank of Italy, subject to the direction and coordination of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, as the "DSRA Account Bank" (hereinafter, in such capacity, the "**DSRA Account Bank**") and as the "Electronic Payments Account Bank" (hereinafter, in such capacity, the "**Electronic Payments Account Bank**") pursuant to the Finance Documents;
- 7) **Intesa Sanpaolo S.p.A.**, a joint stock company incorporated under the laws of Italy, with registered office in Piazza San Carlo 156, Turin, and secondary office in Milan, Via Monte di Pietà 8, corporate capital equal to EUR 8.731.874.498,36 fully paid up, registered with the Register of Companies of Turin, Fiscal Code: 00799960158 and VAT registration No. 1081070015, registered with the register of banks under No. 5361 and Parent Company of the Intesa Sanpaolo banking group, registered in the Banking Group Register at ABI 3069.2, member of the Interbank Deposit Protection Fund and the National Guarantee Fund, as the "Operational Account Bank" pursuant to the Finance Documents (hereinafter,

the “**Operational Account Bank**” and, jointly with the DSR4 Account Bank and the Electronic Payments Account Bank, the “**Account Banks**”),

(hereinafter, the Security Agent, the PBCE Provider, the Bond Trustee, the Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Account Banks, including any successor or assignee, are referred to each individually as the “**Secured Creditor**” and collectively as the “**Secured Creditors**”),

(hereinafter, the VAT Subordinated Facility Provider, the Company and the Secured Creditors, together with any universal or particular successor or assignee, the “**Parties**”).

PREMESSO CHE

RECITALS

- A. in data 30 gennaio 2009, ANAS S.p.A. (“**ANAS**”), in qualità di concedente, e la Società hanno sottoscritto la convenzione, approvata con Decreto Interministeriale n. 81 del 4 febbraio 2009, avente a oggetto la gestione, compresa la manutenzione ordinaria e straordinaria, del Passante Autostradale di Mestre di collegamento tra l’Autostrada A4, tronco Padova-Mestre, l’Autostrada A27 Venezia-Belluno e l’Autostrada A4, tronco Venezia-Trieste, di complessivi 32,3 km, oltreché la gestione delle tratte autostradali in concessione alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. dal momento della scadenza di tale concessione, fissata al 30 novembre 2009 (di seguito, la “**Convenzione Originaria**”);
- A. on 30 January 2009, ANAS S.p.A. (“**ANAS**”), as grantor, and the Company entered into the concession agreement, approved by Inter-Ministerial Decree No. 81 of 4 February 2009, concerning the management, including any ordinary and extraordinary maintenance, of the Mestre Motorway Bypass connecting the Padua-Mestre section of the A4 Motorway, the A27 Venice-Belluno Motorway, and the Venice-Trieste section of the A4 Motorway, for a total of 32.3 km, as well as the management of the motorway sections granted through a concession agreement to Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A., commencing on the date of expiry of such concession agreement, which was 30 November 2009 (hereinafter, the “**Original Concession Agreement**”);
- B. in data 23 marzo 2010, ANAS e la Società hanno sottoscritto, ad integrale sostituzione della Convenzione Originaria, la convenzione ricognitiva preordinata a regolare, *inter alia*, i rapporti relativi (i) alla gestione, compresa la manutenzione ordinaria e straordinaria, della Autostrada A4 - Passante Autostradale di Mestre, dal km 374+650 al km 406+976, di collegamento tra l’Autostrada A4, tronco Padova-Mestre, l’Autostrada A27 Venezia-Belluno e l’Autostrada A4, tronco Venezia-Trieste, di complessivi 32,3 km, a far data dall’8 febbraio 2009 (di seguito, il “**Passante di Mestre**”), e (ii) la gestione delle tratte autostradali in concessione alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A., a far data dal 30 novembre 2009 (di seguito, come interpretata dalla Lettera Interpretativa (come di seguito definita), la “**Convenzione**”);

- B. *on 23 March 2010, ANAS and the Company entered into an acknowledgment concession agreement, fully superseding the Original Concession Agreement, to govern, among other things, the relationship relating to: (i) the management, including any ordinary and extraordinary maintenance, of the Mestre Motorway Bypass from 374+650 km to 406+976 km, connecting the Padua-Mestre section of the A4 Motorway, the A27 Venice-Belluno Motorway and the Venice-Trieste section of the A4 Motorway, for a total of 32.3 km, starting from 8 February 2009 (hereinafter, the “**Mestre Bypass**”); and (ii) the management of the motorway section assigned through a concession agreement to Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. starting from 30 November 2009 (hereinafter, as interpreted in the Interpretation Letter (as defined below) the “**Concession Agreement**”);*
- C. in data 29 settembre 2012, ANAS e la Società hanno sottoscritto una lettera interpretativa, volta a chiarire l’interpretazione di alcune previsioni della Convenzione, (di seguito, la “**Lettera Interpretativa**”);
- C. *on 29 September 2012, ANAS and the Company signed an interpretation letter aimed at clarifying the interpretation of certain provisions of the Concession Agreement (hereinafter, the “**Interpretation Letter**”);*
- D. a far data dal 1 ottobre 2012 il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha sostituito ANAS nel ruolo di concedente ai sensi della Convenzione, subentrando nei diritti e obblighi facenti capo prima ad ANAS in tale veste;
- D. *starting from 1 October 2012 the Ministry of Infrastructure and Transports replaced ANAS in the role of grantor under the Concession Agreement, stepping into the rights and obligation previously on ANAS in such role;*
- E. alla data del 12 aprile 2016, ai sensi dell’articolo 6.2 della Convenzione, ANAS vantava un credito complessivo verso la Società pari ad Euro 446.242.170,16, inclusivo di interessi, oneri e accessori e al netto dell’IVA applicabile e dei contributi incassati da ANAS alla medesima data e non versati alla Società, relativo ai costi di investimento sostenuti da quest’ultima per la realizzazione del Passante Autostradale di Mestre (di seguito, il “**Credito ANAS Convenzione**”);
- E. *as of 12 April 2016, in accordance with Clause 6.2 of the Concession Agreement, ANAS had credits vis-à-vis the Company for an amount equal to EUR 446,242,170.16, including interest, costs and accessory charges and net of VAT and of the public grants collected by ANAS on this date and not paid to the Company, in relation to the investment costs incurred by the Company for the construction of the Mestre Motorway Bypass (hereinafter, “**ANAS Concession Receivables**”);*
- F. l’importo dell’IVA applicabile al Credito ANAS Convenzione e da versare all’atto del rimborso del Credito ANAS Convenzione era pari a Euro 136.534.955,20;

- F. *the VAT amount applicable to the ANAS Receivable Concession and to be paid at the time of the reimbursement of the ANAS Concession Receivables was equal to EUR 136,534,955.20;*
- G. al fine, tra gli altri, di reperire le risorse finanziarie necessarie per rimborsare integralmente il Credito ANAS Convenzione ad ANAS, in data 6 aprile 2016, la Società ha sottoscritto alcuni documenti finanziari con i Creditori Garantiti relativi all'emissione da parte della Società, avvenuta in data 12 aprile 2016, di un prestito obbligazionario nella forma del *project bond* ai sensi dell'articolo 157 del D.lgs. 12 aprile 2006, n. 163 (il "**Prestito Obbligazionario**") per un controvalore complessivo di Euro 830.000.000,00;
- G. *on 6 April 2016 the Company has entered into certain finance documents with the Secured Creditors, in connection with the issue, occurred on 12 April 2016, of bonds, in the form of project bonds pursuant to Article 157 of Legislative Decree No. 163 of 12 April 2006 (hereinafter, the "**Bond**") for an aggregate amount of EUR 830,000,000.00, to, among other things, raise the financial resources needed to fully repay the ANAS Concession Receivables;*
- H. al fine di consentire alla Società di far fronte al pagamento dell'IVA applicabile al Credito ANAS Convenzione, in data 6 aprile 2016 ANAS e la Società hanno sottoscritto un contratto di finanziamento soci, verso corrispettivo, (il "**Contratto di Finanziamento IVA Originario**") ai sensi del quale ANAS ha concesso in prestito alla Società un importo pari ad Euro 136.534.955,20 (il "**Credito IVA**"), ai termini e condizioni ivi previsti;
- H. *on 6 April 2016, ANAS and the Company have entered into an interest bearing shareholder's loan agreement (hereinafter, the "**Original VAT Loan Agreement**"), under which ANAS granted an aggregate amount of EUR 136,534,955.20 to the Company (hereinafter, "**VAT Receivables**"), at the terms and conditions provided therein, to finance the Company's payment of the VAT applicable to the ANAS Concession Receivables;*
- I. al fine di migliorare il profilo di rischio del Prestito Obbligazionario, in data 6 aprile 2016, il PBCE Provider ha sottoscritto con la Società e il Bond Trustee un accordo (di seguito, il "**PBCE Agreement**") che prevedeva il rilascio da parte del PBCE Provider, su richiesta della Società e a favore del Bond Trustee (nella sua qualità di "bond trustee" ai sensi dei Documenti Finanziari), di una lettera di credito (di seguito, la "**PBCE Letter of Credit**"), irrevocabile ed incondizionata, successivamente rilasciata in data 12 aprile 2016 nell'ambito della cd. "*Project Bond Initiative*" di cui al Regolamento UE n. 670/2012, a beneficio degli Obbligazionisti (come di seguito definiti), per un ammontare massimo pari al minore tra Euro 166.000.000,00 e il 20% del valore nominale del Prestito Obbligazionario di volta in volta residuo, in forza della quale il PBCE Provider si è impegnato - al verificarsi di determinati eventi e condizioni - ad effettuare pagamenti in favore degli Obbligazionisti, assumendo altresì l'impegno a esercitare la rivalsa nei confronti della Società in via subordinata

rispetto ai diritti spettanti agli Obbligazionisti;

- I. *in order to enhance the Bond's risk profile, on 6 April 2016, the PBCE Provider entered into with the Company and the Bond Trustee an agreement (hereinafter, the "**PBCE Agreement**") which provided for the issuance by the PBCE Provider, at the request of the Company and in favour of the Bond Trustee (in its capacity as "bond trustee" pursuant to the Finance Documents), of an irrevocable and unconditional letter of credit in favour of the Bondholders (as defined below), subsequently issued on 12 April 2016 within the "Project Bond Initiative" under EU Regulation No. 670/2012, for a maximum amount equal to the lesser between EUR 166,000,000.00 and 20% of the principal amount outstanding of the Bond from time to time, whereby the PBCE Provider undertook to - upon the occurrence of certain events and subject to certain conditions - make payments to the Bondholders. The PBCE Provider also undertook to recover these amounts from the Company in subordination to the claims to which the Bondholders are entitled;*
- L. *alla data odierna, l'importo residuo dovuto dalla Società ad ANAS ai sensi del Contratto di Finanziamento IVA Originario corrisponde ad Euro [da specificare] a titolo di quota capitale ed Euro [da specificare] a titolo di interessi (congiuntamente, l' "**Ammontare Residuo**")*;
- L. *on the date hereof, the amounts due by the Company to ANAS pursuant to the Original VAT Loan Agreement are equal to Euro [to be specified], as capital, and Euro [to be specified], as interest (collectively, the "**Outstanding Amounts**")*;
- M. *in data odierna, la Società ha concluso con il Finanziatore IVA Subordinato un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento IVA Subordinato**"), per un importo complessivo pari all'Ammontare Residuo da corrispondere ad ANAS, da destinare al rimborso anticipato integrale del Contratto di Finanziamento IVA Originario (il "**Finanziamento IVA Subordinato**")*;
- M. *on the date hereof, the Company has entered with the VAT Subordinated Facility Provider into a facility agreement (the "**VAT Subordinated Facility Agreement**"), for an overall amount equal to the Outstanding Amounts, to be used for early prepaying in full the Original VAT Loan Agreement (the "**VAT Subordinated Facility**")*;
- N. *il Finanziatore IVA Subordinato è divenuto parte, in data odierna, di alcuni dei Documenti Finanziari (come di seguito definiti) e ha ricevuto copia dei rimanenti Documenti Finanziari ed è edotto di tutti i termini e le condizioni ivi previste.*
- N. *on the date hereof, the VAT Subordinated Facility Provider has become a party to certain Finance Documents (as defined below) and has received a copy of the remaining Finance Documents and is aware of all the terms and conditions provided therein.*

CONSIDERATO CHE

CONSIDERING THAT

- in forza di atto costitutivo di pegno sottoscritto in data odierna tra il Finanziatore IVA Subordinato e, tra gli altri, il Security Agent (l’**Atto Costitutivo di Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato**), il Finanziatore IVA Subordinato ha concesso un diritto di pegno sul credito derivante dal Finanziamento IVA Subordinato in favore dei Creditori Garantiti, a garanzia dell’adempimento delle obbligazioni assunte dalla Società nei confronti degli stessi ai sensi dei Documenti Finanziari (il **“Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato”**);
- *by virtue of the deed of pledge executed on the date hereof by the VAT Subordinated Facility Provider and, among others, the Security Agent (hereinafter, the **“Deed of Pledge on the VAT Subordinated Facility”**), the VAT Subordinated Facility Provider pledged the receivables arising from the VAT Subordinated Loan in favour of the Secured Creditors, to secure the Company’s obligations in respect of the Secured Creditors in accordance with the Finance Documents (hereinafter, the **“Pledge on the VAT Subordinated Facility”**);*
- le Parti intendono procedere alla stipula del presente accordo di subordinazione (l’**Accordo di Subordinazione**), al fine di disciplinare: (i) la subordinazione del credito derivante dal Finanziamento IVA Subordinato agli obblighi di pagamento della Società nei confronti dei Creditori Garantiti secondo quanto stabilito dalle previsioni di cui ai Documenti Finanziari, e (ii) alcune limitazioni alla facoltà dei Creditori Garantiti di escutere il Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato;
- *the Parties are determined to enter into this subordination agreement (hereinafter, the **“Subordination Agreement”**), to govern: (i) the subordination of the receivables arising from the VAT Subordinated Loan to the Secured Creditors’ rights towards the Company in accordance with the Finance Documents, and (ii) certain limitation to the Secured Creditors’ powers to enforce the Pledge on the VAT Subordinated Facility;*

TUTTO CIO’ PREMESSO E CONSIDERATO

NOW, THEREFORE

tra il Finanziatore IVA Subordinato, la Società, il Security Agent e gli altri Creditori Garantiti, si conviene e si stipula quanto segue.

the Subordinated VAT Facility Provider, the Company, the Security Agent and the other Secured Creditors agree as follows.

Articolo 1 (Premesse e definizioni)

Le premesse costituiscono parte integrante e sostanziale del presente Accordo di Subordinazione.

Ove non diversamente ed espressamente definiti, i termini utilizzati con la lettera iniziale maiuscola nel presente Accordo di Subordinazione, avranno lo stesso significato ad essi attribuito nel Master Definitions Agreement.

Inoltre, nel presente Accordo di Subordinazione:

“**Bond Trust Deed**” ha il significato attribuito a tale definizione nel Master Definitions Agreement;

“**Cessionario Consentito**” indica, ai fini di quanto previsto al paragrafo (f)(i) dell'articolo 4 (*Impegni del Finanziatore IVA Subordinato*) che segue, un qualunque soggetto che, alla data del relativo trasferimento, possieda le caratteristiche indicate alle successive lettere:

- (a) non abbia la propria sede principale in una giurisdizione fra quelle elencate nella black list dei paradisi fiscali dell'OCSE o nella lista dei paesi e territori non collaborativi con le direttive del Financial Action Task Force sul riciclaggio di denaro (o qualsiasi altra successiva lista sostitutiva di quelle summenzionate); e
- (b) sia:
 - (i) un investitore istituzionale con comprovata esperienza nel mercato del debito subordinato nel settore delle infrastrutture, che gestisca un patrimonio non inferiore a 5.000.000.000,00 di dollari americani; ovvero
 - (ii) una società veicolo costituita ai sensi della Legge 30 aprile 1999, n. 130; ovvero
 - (iii) una banca con un rating almeno pari a A-, se assegnato da S&P, o equivalente se assegnato da altra agenzia di rating; e
- (c) sia un soggetto abilitato per legge ad acquistare il Finanziamento IVA Subordinato; e
- (d) non sia e non sia stato nei 5 (cinque) anni precedenti soggetto ad alcuna Procedura Concorsuale.

“**Common Terms Agreement**” ha il significato attribuito a tale definizione nel Master Definitions Agreement;

“**Documenti Finanziari**” ha il significato attribuito alla definizione “*Finance Documents*” nel Master Definitions Agreement;

“**Giorno Lavorativo**” ha il significato attribuito alla definizione “*Business Day*” nel Master Definitions Agreement;

“**Evento Rilevante**” ha il significato attribuito alla definizione “*Event of Default*” nel Master Definitions Agreement;

“**Final Discharge Date**” ha il significato attribuito a tale definizione nel Master Definitions Agreement;

“**Master Definitions Agreement**” indica l'accordo sottoscritto in data 6 aprile 2016 tra, *inter alios*, la Società, ANAS e i Creditori Garantiti, avente ad oggetto le definizioni e i principi da seguire per l'interpretazione di alcune previsioni contrattuali, comuni alla documentazione finanziaria sottoscritta per l'emissione del Prestito Obbligazionario, come di volta in volta modificato e/o integrato ivi incluso in data odierna per dare atto dell'adesione allo stesso da parte del Finanziatore IVA Subordinato;

“**Obbligazionisti**” ha il significato attribuito alla definizione “*Bondholders*” nel Master Definitions Agreement;

“**Procedura Concorsuale**” ha il significato attribuito alla definizione “*Insolvency Proceeding*” nel Master Definitions Agreement;

“**Proceeds Account**” ha il significato attribuito a tale definizione nel Master Definitions Agreement;

“**Riserve Legali**” ha il significato attribuito alla definizione “*Legal Reservations*” nel Master Definitions Agreement; e

“**STID**” ha il significato attribuito a tale definizione nel Master Definitions Agreement.

Article 1 (Recitals and definitions)

The recitals and considerations constitute an integral and substantial part of this Subordination Agreement.

All capitalised terms in this Subordination Agreement have the same meaning as the terms defined in the Master Definitions Agreement, unless otherwise and expressly defined.

Furthermore, in this Subordination Agreement:

*“**Bond Trust Deed**” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;*

*“**Bondholders**” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;*

*“**Business Day**” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;;*

“Common Terms Agreement” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;

“Event of Default” has the meaning ascribed to it under the Master Definitions Agreement;

“Final Discharge Date” has the meaning ascribed to it under the Master Definitions Agreement;

“Finance Documents” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;

“Insolvency Proceeding” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;

“Legal Reservations” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement;

“Master Definitions Agreement” means the agreement entered into on 6 April 2016 between, among others, the Company, ANAS and the Secured Creditors, which sets out the definitions and principles of construction and interpretation which are common among the finance documents entered into for the issue of the Bond, as amended and supplemented from time to time, including on the date hereof for the purpose of the accession to it by the VAT Subordinated Facility Provider;

“Permitted Assignee” means, for the purposes of paragraph (f)(i) of Article 4 (VAT Subordinated Facility Provider’s Obligations) below, a person which, on the date of the relevant transfer, meets all of the following criteria:

- (a) its primary place of business is not in any jurisdiction being on the OECD tax haven blacklist or the list of non-cooperative countries and territories of Financial Action Task Force money laundering (FATF) (or any successor list replacing any of the aforementioned lists); and
- (b) it is:
 - (i) an institutional investor with proven credentials in the infrastructure subordinated debt market with assets under management of at least USD 5,000,000,000.00; or
 - (ii) a special purpose vehicle according to Italian Law No. 130 of 30 April 1999; or
 - (iii) a bank with a minimum rating A-, if assigned by S&P, or an equivalent rating assigned by another rating agency; and
- (c) it is authorised by the applicable provisions of law to purchase the VAT Subordinated Facility; and
- (d) it is and it has not been in the past 5 (five) years subject to any Insolvency Proceeding.

“Proceeds Account” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement; and

“STID” has the meaning ascribed to it in the Master Definitions Agreement.

Articolo 2 (Subordinazione)

Il Finanziatore IVA Subordinato e la Società si impegnano, verso i Creditori Garantiti, a far sì che tutti gli importi di cui al Finanziamento IVA Subordinato siano rimborsati al Finanziatore IVA Subordinato in conformità a quanto previsto (i) nel Common Terms Agreement, all'articolo 9.20 (*Restricted Payments*), nonché all'articolo 1.4 (*Proceeds Account*) della *Schedule 5 (Project Accounts)* e nella *Schedule 6 (Pre-Enforcement Priority of Payments)*, e (ii) nello STID, agli articoli 5.1 (*Restriction on Payment: VAT Facility Liabilities*), 5.2 (*Permitted Payments: VAT Facility Liabilities*) e 11 (*Application of Proceeds*) e, più in generale, nei Documenti Finanziari.

Article 2 (Subordination)

The VAT Subordinated Facility Provider and the Company undertake, towards the Secured Creditors, to ensure that all the amounts due in relation to the VAT Subordinated Facility will be repaid to the VAT Subordinated Facility Provider according to (i) Article 9.20 (Restricted Payments) of the Common Terms Agreement, Article 1.4 (Proceeds Account) of Schedule 5 (Project Accounts) of the Common Terms Agreement and to Schedule 6 (Pre-Enforcement Priority of Payments) of the Common Terms Agreement, and (ii) Articles 5.1 (Restriction on Payment: VAT Facility Liabilities), 5.2 (Permitted Payments: VAT Facility Liabilities) and 11 (Application of Proceeds) of the STID and, however, according to the provisions of the Finance Documents.

Articolo 3 (Impegni della Società)

La Società si impegna nei confronti dei Creditori Garantiti a non:

- (a) rimborsare il Finanziamento IVA Subordinato, o trattenere o portare alcun importo a rimborso del Finanziamento IVA Subordinato in violazione di quanto previsto all'articolo 2 (*Subordinazione*) che precede;
- (b) estinguere alcuna obbligazione relativa al Finanziamento IVA Subordinato a mezzo di compensazione (sia essa legale o volontaria) o altrimenti, in violazione di quanto previsto all'articolo 2 (*Subordinazione*) che precede;
- (c) costituire o permettere che venga costituita alcuna garanzia sui propri diritti o beni a garanzia del Finanziamento IVA Subordinato, diversa da (i) il Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato (ii) una garanzia costituita *ex lege*;
- (d) apportare modifiche, variazioni e/o integrazioni ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento IVA Subordinato, salvo nelle ipotesi consentite dai Documenti Finanziari.

Article 3 (Company's Obligations)

The Company undertakes, with respect to the Secured Creditors, not to:

- (a) repay the VAT Subordinated Facility, or withhold any amount from or apply any amount to the repayment of the VAT Subordinated Facility, in breach of Article 2 (Subordination) above;*
- (b) discharge any obligation relating to the VAT Subordinated Facility by offsetting it (either because required by law or voluntarily) or by any other means, in breach of Article 2 (Subordination) above;*
- (c) constitute and allow the constitution of any security interest or guarantee on its rights or assets to secure the VAT Subordinated Facility, other than (i) the Pledge on the VAT Subordinated Facility, (ii) guarantees created by law; and*
- (d) change, amend and/or supplement the terms and conditions of the VAT Subordinated Facility Agreement, except in the circumstances permitted under the Finance Documents.*

Articolo 4 (Impegni del Finanziatore IVA Subordinato)

Il Finanziatore IVA Subordinato si impegna nei confronti dei Creditori Garantiti a:

- (a) non sollecitare o ricevere alcun pagamento o rimborso, in denaro o in natura, o trattenere o portare alcun importo a rimborso del Finanziamento IVA Subordinato, in violazione di quanto previsto all'articolo 2 (*Subordinazione*);
- (b) non estinguere le obbligazioni della Società relative al Finanziamento IVA Subordinato a mezzo di compensazione (sia essa legale o volontaria) o altrimenti, in violazione di quanto previsto all'articolo 2 (*Subordinazione*);
- (c) in caso di ricevimento di qualsiasi pagamento o rimborso a valere sul Finanziamento IVA Subordinato, o comunque di estinzione (tramite compensazione o altra modalità), in tutto o in parte, del Finanziamento IVA Subordinato in violazione di quanto previsto all'articolo 2 (*Subordinazione*), a provvedere entro i successivi 15 (quindici) giorni alla restituzione dei corrispondenti importi alla Società mediante versamento sul Proceeds Account ovvero, nel caso in cui si verifichi un Evento Rilevante, sul diverso conto indicato dal Security Agent;
- (d) non permettere l'esistenza, o ricevere il beneficio, di alcuna garanzia costituita dalla Società a garanzia di, o relativamente a, qualsivoglia delle obbligazioni della Società relative al Finanziamento IVA Subordinato;
- (e) non intraprendere o continuare misure o azioni volte:
 - (i) a far decadere dal beneficio del termine la Società in relazione al Finanziamento IVA Subordinato ovvero ad intimarne il pagamento;

- (ii) a esercitare o proseguire azioni esecutive o procedimenti cautelari diretti al recupero di qualsiasi importo relativo al Finanziamento IVA Subordinato; o
 - (iii) a ottenere l'assoggettamento della Società a procedure concorsuali, ovvero a procedimenti di analoga natura;
- (f) non disporre in qualsiasi modo di alcuno dei diritti connessi e/o derivanti dal Finanziamento IVA Subordinato o permettere a terzi di acquistare o rendersi cessionari, in tutto o in parte del, o rendersi successori, a qualunque titolo, in tutto o in parte, nel Finanziamento IVA Subordinato, salvo il caso in cui:
- (i) sia stata fornita al Security Agent evidenza, in forma e sostanza soddisfacente per lo stesso, che: (A) l'eventuale acquirente (cessionario o successore a qualunque titolo) sia un Cessionario Consentito; (B) lo stesso sia validamente ed efficacemente subentrato nel Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato e in tutti gli obblighi del Finanziatore IVA Subordinato verso i Creditori Garantiti relativamente al Finanziamento IVA Subordinato ai sensi del presente Accordo di Subordinazione, del Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato e degli altri Documenti Finanziari, e (C) il trasferimento del Finanziamento IVA Subordinato avvenga nel rispetto delle rilevanti disposizioni di legge, o
 - (ii) detto trasferimento avvenga per effetto di norma imperativa di legge;
- fermo restando che detto trasferimento (cessione o successione a qualunque titolo) non potrà comportare costi, spese e/o oneri di alcun tipo aggiuntivi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, oneri per imposte indirette o relative all'applicazione di eventuali ritenute) a carico della Società, né a carico dei Creditori Garantiti e fermo pertanto l'impegno da parte del Finanziatore IVA Subordinato a tenere indenni la Società e i Creditori Garantiti da qualunque costo, spesa e/o onere aggiuntivo eventualmente sostenuto per effetto e/o in relazione a detto trasferimento (cessione o successione a qualunque titolo);
- (g) non costituire o permettere la costituzione di alcuna garanzia, vincolo o privilegio a favore di terzi sui propri diritti derivanti dal Finanziamento IVA Subordinato diverso dal Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato; e/o
 - (h) non apportare modifiche, variazioni e/o integrazioni ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento IVA Subordinato, salvo nelle ipotesi consentite dai Documenti Finanziari.

Article 4 (VAT Subordinated Facility Provider's Obligations)

The VAT Subordinated Facility Provider undertakes, with respect to the Secured Creditors:

- (a) *not to request or receive any payment, in cash or in kind, or withhold any amount from or apply any amount to the repayment of the VAT Subordinated Facility, in breach of Article 2 (Subordination) above;*
- (b) *not to discharge the Company's obligations relating to the VAT Subordinated Facility by offsetting them (either pursuant to laws or voluntarily) or otherwise in breach of Article 2 (Subordination) above;*
- (c) *in case of receipt of any payment or reimbursement or of a full or partial settlement (by offsetting or otherwise) of the VAT Subordinated Facility in breach of Article 2 (Subordination) above, to return to the Company within 15 days the relevant amount by transfer to the Proceeds Account or, in case an Event of Default has occurred, to any other account indicated by the Security Agent,*
- (d) *not to permit the existence of, or benefit from, any security interest established by the Company to secure, or in relation to, any obligation of the Company relating to the VAT Subordinated Facility;*
- (e) *not to take or pursue any measure or action aimed at:*
 - (i) *causing the Company to make an early repayment of the VAT Subordinated Facility or requesting said payment;*
 - (ii) *exercising or continuing enforcement or precautionary actions aimed at the collection of any amount in relation to the VAT Subordinated Facility; or*
 - (iii) *causing the Company to be subject to insolvency proceedings or proceedings of a similar nature;*
- (f) *not to exercise or enforce any right relating to and/or deriving from the VAT Subordinated Facility or allow third parties to purchase or otherwise be, fully or partially, transferred, assigned or become, for any reason, successor of, the VAT Subordinated Facility, save for the following circumstances:*
 - (i) *evidence, satisfactory in its form and substance, has been delivered to the Security Agent, showing that: (A) any purchaser (assignee or successor for any reason) is a Permitted Assignee; (B) this purchaser validly and effectively entered into the Pledge on the VAT Subordinated Facility and any obligations of the VAT Subordinated Facility Provider to the Secured Creditors in relation to the VAT Subordinated Facility under this Subordination Agreement, the Pledge on the VAT Subordinated Facility and the other Finance Documents, and (C) the disposal of the VAT Subordinated Facility is in compliance with the applicable provisions of law; or*
 - (ii) *this transfer is provided by mandatory provisions of law;*

provided that this transfer (assignment or succession for any reason) will not entail any additional cost, expense and/or burden (including burdens for indirect taxes or relating to the application of any potential withholding taxes) for the Company and/or for the Secured Creditors and, consequently, that the VAT Subordinated Facility Provider undertakes to indemnify and hold harmless the Company and the Secured Creditors from any additional cost, expense and/or burden borne as a consequence and/or in relation to this transfer (assignment or succession for any reason);

- (g) not to constitute and allow the constitution of any security interest, guarantee, encumbrance or lien in favour of third parties on its rights relating to the VAT Subordinated Facility, other than the Pledge on the VAT Subordinated Facility; and/or*
- (h) not to change, amend and/or supplement the terms and conditions of the VAT Subordinated Facility Agreement, except in the circumstances permitted under the Finance Documents.*

Articolo 5 (Limiti all'escussione del Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato)

5.1 Fermo restando quanto disposto dall'Atto Costitutivo di Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato, i Creditori Garantiti si impegnano a non escutere il Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato, anche qualora si siano verificate le condizioni di cui all'articolo 8 (*Escussione del Pegno*) dell'Atto Costitutivo di Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato, se non al verificarsi delle seguenti condizioni (alternative):

- (a) la Società sia sottoposta a Procedura Concorsuale; o
- (b) il Finanziatore IVA Subordinato sia sottoposto a Procedura Concorsuale.

5.2 In caso di escussione del Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato e a valle della stessa:

- (a) gli eventuali importi residui dall'escussione a seguito del pieno e integrale soddisfacimento dei diritti di credito dei Creditori Garantiti ai sensi dei Documenti Finanziari dovranno esser destinati a rimborso del Finanziamento IVA Subordinato residuo; e
- (b) nell'ipotesi di cui al paragrafo 5.1 (a), i Creditori Garantiti accettano sin d'ora di surrogare il Finanziatore IVA Subordinato nei propri diritti verso la Società nei limiti dell'importo ricevuto per effetto dell'escussione del Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato, restando inteso che tale surroga si estenderà anche ai diritti di garanzia a quel tempo vantati dai Creditori Garantiti ai sensi e per gli effetti dei Documenti Finanziari solo in caso di pieno e integrale soddisfacimento delle ragioni di credito dei Creditori Garantiti ai sensi dei Documenti Finanziari;

- (c) nell'ipotesi di cui al paragrafo 5.1 (b), i Creditori Garantiti accettano sin d'ora di surrogare il Finanziatore IVA Subordinato nei propri diritti verso la Società (ivi inclusi i diritti di garanzia a quel tempo vantati dai Creditori Garantiti ai sensi e per gli effetti dei Documenti Finanziari) nei limiti dell'importo ricevuto per effetto dell'escussione del Pegno sul Finanziamento IVA Subordinato e solo a seguito del pieno, integrale e irrevocabile soddisfacimento delle ragioni di credito dei Creditori Garantiti ai sensi dei Documenti Finanziari.

Article 5 (Limitation to the enforcement of the Pledge on the VAT Subordinated Facility)

5.1 *Without prejudice to the Deed of Pledge on the VAT Subordinated Facility, the Secured Creditors undertake not to enforce the Pledge on the VAT Subordinated Facility, even if the conditions under clause 8 (Enforcement of the Pledge) of the Deed of Pledge on the VAT Subordinated Facility occur, unless, alternatively:*

- (a) *the Company is subject to any Insolvency Proceedings;*
- (b) *the VAT Subordinated Facility Provider is subject to any Insolvency Proceedings.*

5.2 *In the event of an enforcement of the Pledge on the VAT Subordinated Facility and upon conclusion of the relevant enforcement procedure:*

- (a) *the remaining amounts following the satisfaction in full of the Secured Creditors' claim under the Finance Documents shall be used to repay the outstanding VAT Subordinated Facility; and*
- (b) *in the event under paragraph 5.1 (a), the Secured Creditors hereby accept to subrogate the VAT Subordinated Facility Provider in their rights towards the Company within the amount received as a result of the enforcement of the Pledge on the VAT Subordinated Facility, provided that such subrogation will include also the security interests of the Secured Creditors at that time existing under the Finance Documents only in case of satisfaction in full of the Secured Creditors' claim under the Finance Documents;*
- (c) *in the event under paragraph 5.1 (b), the Secured Creditors hereby accept to subrogate the VAT Subordinated Facility Provider in their rights towards the Company (including also the security interests of the Secured Creditors at that time existing under the Finance Documents) only upon full and irrevocable satisfaction of the Secured Creditors' claim under the Finance Documents within the amount received as a result of the enforcement of the Pledge on the VAT Subordinated Facility.*

Articolo 6 (Efficacia)

Il presente Accordo di Subordinazione è efficace dalla data della sua sottoscrizione sino alla prima fra (i) la data in cui il Finanziamento Subordinato IVA sarà integralmente rimborsato in conformità al presente Accordo di Subordinazione e (ii) la *Final Discharge Date*.

Article 6 (Effectiveness)

This Subordination Agreement will be effective from its execution date until the earlier date between: (i) the date of the full repayment of the VAT Subordinated Facility under this Subordination Agreement, and (ii) the Final Discharge Date.

Articolo 7 (Dichiarazioni e Garanzie)

Il Finanziatore IVA Subordinato e la Società individualmente dichiarano e garantiscono ai Creditori Garantiti, senza vincolo di solidarietà e con riferimento a se stesse, che, ciascuna di esse:

- (a) ha il potere di sottoscrivere il, e dare esecuzione al, ed ha compiuto quanto necessario per autorizzare la sottoscrizione e l'esecuzione del, presente Accordo di Subordinazione e delle operazioni ivi contemplate;
- (b) salvo quanto previsto nelle Riserve Legali, il presente Accordo di Subordinazione costituisce un'obbligazione legale, valida e vincolante ed è in pieno vigore ed efficacia;
- (c) salvo quanto previsto nelle Riserve Legali, la sottoscrizione e l'esecuzione da parte della propria società del presente Accordo di Subordinazione e delle operazioni ivi contemplate non sono:
 - (i) in conflitto con disposizioni di legge o regolamentari o con decisioni o provvedimenti dell'autorità giudiziaria, vincolanti per il medesimo;
 - (ii) in conflitto con i propri documenti costitutivi; o
 - (iii) in conflitto con qualsivoglia documento che sia vincolante per il medesimo o per i suoi beni;
- (d) la sottoscrizione del presente Accordo di Subordinazione e l'adempimento delle obbligazioni ivi previste rientra nel proprio oggetto sociale ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2384 del codice civile e l'esistenza del relativo beneficio societario è stato diligentemente verificato dai propri organi societari;
- (e) non è insolvente e non si trova in alcuna delle situazioni previste dagli articoli 2446 e 2447 del codice civile;
- (f) non è stata dichiarata fallita né risulta che sia stata intrapresa alcuna azione per

farne dichiarare il fallimento ovvero per assoggettarla ad una qualsiasi altra Procedura Concorsuale.

Article 7 (Representations and Warranties)

The VAT Subordinated Facility Provider and the Company individually represent and warrant to the Secured Creditors:

- (a) that it has the corporate power to sign and execute this Subordination Agreement and has taken all action necessary to authorise the signing, execution and performance of this Subordination Agreement;*
- (b) that, subject to Legal Reservations, this Subordination Agreement, constitutes a valid and binding legal obligation, and is in full force and effect;*
- (c) that, subject to Legal Reservations, the signing and execution of this Subordination Agreement and of the transactions provided for herein, do not:*
 - (i) conflict with any law, regulatory provisions, or resolutions and measures issued by the judicial authorities, which are binding on it;*
 - (ii) conflict with its incorporation documents; or*
 - (iii) conflict with any binding deed on itself or on its assets;*
- (d) that the signing of this Subordination Agreement and the fulfilment of the obligations provided herein comply with their corporate purpose pursuant to Article 2384 of the Italian Civil Code and the existence of the related corporate benefit has been duly verified by the corporate bodies;*
- (e) that it is not insolvent and is not in any of the situations provided under Articles 2446 and 2447 of the Italian Civil Code; and*
- (f) that it has not been declared bankrupt and no action has been taken to have it declared bankrupt or to subject it to any other Insolvency Proceeding.*

Articolo 8 (Modifiche alle Parti)

- 8.1** Il presente Accordo di Subordinazione sarà vincolante per il Finanziatore IVA Subordinato, la Società, i Creditori Garantiti e i loro rispettivi successori, cessionari ed aventi causa, anche a seguito di modifica, cessione, novazione, invalidità o cessazione di alcuno dei rispettivi obblighi a sensi dei Documenti Finanziari e/o del Contratto di Finanziamento IVA Subordinato.
- 8.2** In caso di trasferimento o cessione, in tutto o in parte, da parte di alcuno dei Creditori Garantiti, dei propri diritti derivanti dal Prestito Obbligazionario le

previsioni del presente Accordo di Subordinazione si intenderanno automaticamente confermate ed estese in favore del nuovo Creditore Garantito.

Article 8 (Changes to the Parties)

- 8.1** *This Subordination Agreement is binding on the VAT Subordinated Facility Provider, the Company, the Secured Creditors and their successors, assignees and transferees, including after any change, assignment, novation, invalidity or early termination of any of their respective obligations under the Finance Documents and/or the VAT Subordinated Facility Agreement.*
- 8.2** *If any of the Secured Creditors partially or fully transfer or assign any of their rights deriving from the Bond, the provisions of this Subordination Agreement will be automatically confirmed and extended to the new Secured Creditor.*

Articolo 9 (Ruolo del Security Agent)

- 9.1** La Società e il Finanziatore IVA Subordinato prendono atto che, ai sensi dei Documenti Finanziari, il Security Agent agisce in qualità di rappresentante dei Creditori Garantiti e degli Obbligazionisti per l'amministrazione e l'esercizio dei diritti ad essi spettanti in base al presente Accordo di Subordinazione ed è autorizzato ad intraprendere, in nome e per conto dei Creditori Garantiti e degli Obbligazionisti, tutte le azioni che possano essere necessarie per amministrare tali diritti, rimedi, poteri e facoltà che siano concessi ai Creditori Garantiti e agli Obbligazionisti ai sensi di legge e/o del presente Accordo di Subordinazione, unitamente ai poteri e facoltà che siano ad essi ragionevolmente funzionali o connessi.
- 9.2** La Società e il Finanziatore IVA Subordinato prendono altresì atto che, in caso di sostituzione del Security Agent a norma delle previsioni dei Documenti Finanziari, il nuovo soggetto avrà le stesse prerogative e gli stessi poteri del Security Agent ai sensi del presente articolo. L'eventuale sostituzione del Security Agent sarà comunicata per iscritto al Finanziatore IVA Subordinato e alla Società.
- 9.3** Il Security Agent e il Bond Trustee non avranno alcuna responsabilità per alcuna delle obbligazioni assunte dalle altre Parti del presente Accordo di Subordinazione e le altre Parti riconoscono che (a) il Security Agent e il Bond Trustee non assumono tali responsabilità e (b) il Security Agent e il Bond Trustee beneficeranno di tutti i relativi diritti, poteri, facoltà, benefici e protezioni rispettivamente attribuiti agli stessi da, e agiranno in ogni momento in conformità alle condizioni previste da, rispettivamente, lo STID e il Bond Trust Deed, nella misura in cui le stesse siano compatibili con il diritto italiano (laddove applicabile).

Article 9 (Role of the Security Agent)

- 9.1** *The Company and the VAT Subordinated Facility Provider acknowledge that, under the Finance Documents, the Security Agent acts in its capacity as representative of the Secured Creditors and Bondholders for the administration and exercise of the rights of the Secured Creditors and Bondholders under this Subordination Agreement and is authorised to undertake, in the name and on behalf of the Secured Creditors and Bondholders, all action necessary to manage these rights, remedies, powers and capacities the Secured Creditors and Bondholders are entitled to, in accordance with the law and/or this Subordination Agreement, together with the powers reasonably functional and connected thereto.*
- 9.2** *The Company and the VAT Subordinated Facility Provider also acknowledge that, if the Security Agent is replaced, in accordance with the Finance Documents, the new agent will have the same prerogatives and powers as the Security Agent under this Article. The VAT Subordinated Facility Provider and the Company will be notified of any replacement of the Security Agent.*
- 9.3** *The Security Agent and the Bond Trustee shall not have any responsibility for any of the obligations of any other Party to this Subordination Agreement and the other Parties hereto acknowledge that (a) the Security Agent and the Bond Trustee have no such responsibility and (b) the Security Agent and the Bond Trustee have all of the respective rights, powers, authorities, benefits and protections vested in them by, and will act at all times on the terms set out in, the STID and the Bond Trust Deed respectively, to the extent compatible with relevant Italian law (where applicable).*

Articolo 10 (Contratto in favore di terzo)

Il presente Accordo di Subordinazione è stipulato anche in favore degli Obbligazionisti ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1411 del codice civile. Per l'effetto, gli Obbligazionisti sono diretti beneficiari di tutti i diritti e le facoltà previsti dal presente Accordo di Subordinazione in favore dei Creditori Garantiti e, pertanto, ai fini del presente Accordo di Subordinazione, ogni riferimento ai Creditori Garantiti in relazione a diritti o facoltà in loro favore dovrà intendersi esteso anche agli Obbligazionisti.

Article 10 (Contract in favour of third parties)

This Subordination Agreement is executed also in favour of the Bondholders pursuant to and for the purpose of Article 1411 of the Italian civil code. The Bondholders shall be deemed as direct beneficiaries of all the rights and powers provided under this Subordination Agreement in favor of the Secured Creditors and, therefore, for the purpose of this Subordination Agreement, any reference to the Secured Creditors in relation to powers and rights provided in their favor shall be deemed as a reference also to the Bondholders.

Articolo 11 (Nullità parziale)

- 11.1** Le Parti concordano che, fermo restando quanto previsto al paragrafo 11.2 che segue, e ove occorrer possa, l'eventuale nullità o altra forma di invalidità che colpisca il vincolo contrattuale di una Parte (diversa dal Finanziatore IVA

Subordinato) non comporterà la nullità o altra forma di invalidità del presente Accordo di Subordinazione in quanto nessun vincolo contrattuale riferibile ad una Parte (diversa dal Finanziatore IVA Subordinato) in particolare è da considerarsi dalle altre Parti essenziale ai fini del presente Accordo di Subordinazione.

- 11.2** Ai sensi e per gli effetti di quanto previsto al primo comma dall'articolo 1419 del Codice Civile e ferme restando le disposizioni del secondo comma dell'articolo 1419, le Parti concordano che l'eventuale illiceità, nullità (o altra forma di invalidità) o inazionabilità di una o più delle disposizioni del presente Accordo di Subordinazione non deve pregiudicare la liceità, validità ed azionabilità delle altre disposizioni del presente Accordo di Subordinazione o dell'intero Accordo di Subordinazione in quanto non vi sono disposizioni nel presente Accordo di Subordinazione senza le quali le Parti non si sarebbero determinate a sottoscriverlo.

Article 11 (Severability)

- 11.1** *The Parties agree that, without prejudice for the provisions under paragraph 11.2 below, to the extent applicable, the nullity or any other invalidity of the contractual relationship of any Party (other the VAT Subordinated Facility Provider) under this Subordination Agreement will not cause the nullity or any other invalidity of this Subordination Agreement, since no contractual relationship of any Party (other the VAT Subordinated Facility Provider) under this Agreement is considered by other Parties essential for the purpose of this Agreement.*
- 11.2** *Pursuant to Article 1419, paragraph 1, of the Italian Civil Code and without prejudice to Article 1419, paragraph 2, of the Italian Civil Code, the Parties agree that the potential illegality, nullity (or any other form of invalidity) or unenforceability of one or more of the provisions of this Subordination Agreement will not prejudice the legality, validity and enforceability of the other provisions of this Subordination Agreement or of the entire Subordination Agreement, given that there are no provisions in this Subordination Agreement without which the Parties would prefer not to execute it.*

Articolo 12 (Comunicazioni)

- 12.1** Tutte le comunicazioni ai sensi di qualsiasi disposizione del presente Accordo di Subordinazione dovranno esser effettuate per iscritto ed indirizzate ai seguenti indirizzi:

(i) se al Finanziatore IVA Subordinato

[Da specificare]

[Da specificare]E-mail: [Da specificare]

Fax: [Da specificare]

c.a. [*Da specificare*]

(ii) se alla Società

Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.

via Bottenigo 64/A

30175 Marghera (VE)

Italia

Fax: +39 041 935181 – +39 041 5497683

E-mail: direzione.generale@cavspa.it –
direzione.amministrativa@cavspa.it

All'attenzione di: Amministratore Delegato - Direttore Finanziario

(iii) se al Security Agent e/o ai Creditori Garantiti

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House, 1 Great Winchester Street

Londra, EC2N 2DB

Fax: +44 (0) 207547 6149 (TSS)

E-mail: debt.services@db.com

All'attenzione di: Trust & Securities Services

Ovvero al diverso indirizzo che la relativa Parte avrà comunicato alle altre Parti con lettera raccomandata A.R. con almeno 5 giorni di preavviso.

- 12.2** Fatto salvo quanto altrimenti specificato, le comunicazioni relative al presente Accordo di Subordinazione dovranno avvenire in doppia lingua (italiano e inglese) a mezzo fax, e-mail ovvero lettera raccomandata A.R. ed avranno effetto con la ricezione di una di dette forme di comunicazione. Le comunicazioni pervenute in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo saranno considerate come pervenute il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Article 12 (Notices)

- 12.1** *Any notice required under any provision of this Subordination Agreement must be delivered in writing to the following addresses:*

(i) *to the VAT Subordinated Facility Provider*

[To be specified]

[To be specified] E-mail: [To be specified]

Fax: [To be specified]

K.a. [To be specified]

(ii) *to the Company*

Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.

via Bottenigo 64/A

30175 Marghera (VE)

Italy

Fax: +39 041 935181 – +39 041 5497683

*E-mail: direzione.generale@cavspa.it
direzione.amministrativa@cavspa.it* –

To the attention of: Managing Director – Chief Financial Officer

(iii) *to the Security Agent and/or Secured Creditors*

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House, 1 Great Winchester Street

London, EC2N 2DB

Fax: +44 (0) 207547 6149 (TSS)

E-mail: debt.services@db.com

To the attention of: Trust & Securities Services

or to any other address the relevant Party will communicate to the other Parties by registered letter with return receipt with at least five days' notice.

12.2 *Unless specified otherwise, notices relating to this Subordination Agreement will be sent in double language (Italian and English) by fax, e-mail or registered letter with return receipt and considered effective upon receipt thereof. Notices delivered on a day which is not a Business Day will be considered delivered on the following Business Day.*

Articolo 13 (Modifiche contrattuali)

Qualunque modifica al presente Accordo di Subordinazione dovrà essere sottoscritta da tutte le Parti e avere la stessa forma dell'Accordo di Subordinazione.

Article 13 (Changes to the Agreement)

Any change to this Subordination Agreement must be executed by all the Parties and be in the same form as this Subordination Agreement.

Articolo 14 (Spese di contratto)

Le tasse, imposte e spese di cui al presente Accordo di Subordinazione, alla sua esecuzione, modifica, novazione, applicazione, estinzione, alle conseguenti formalità e alle future cancellazioni, ivi incluse, senza limitazione alcuna, l'imposta di registro, le spese legali, notarili e di registrazione, nonché ogni altra tassa o spesa che sia o possa divenire dovuta in relazione al presente Accordo di Subordinazione, ivi inclusi eventuali sanzioni ed interessi derivanti dalla sua esecuzione, modifica, novazione, applicazione, estinzione, saranno esclusivamente a carico della Società e i Creditori Garantiti non saranno responsabili per alcuna di esse, fermo quanto previsto all'articolo 15.3 (*Change of Secured Creditor*) dello STID.

Article 14 (Agreement costs)

Any taxes, burdens and charges in connection with this Subordination Agreement, its execution, amendment, novation, enforcement, termination, the relevant formalities and future cancellations, including, without limitation, taxes, legal, notarial and registration expenses, as well as any other expense which is or might become due in relation to this Subordination Agreement, including interest and penalties arising from its execution, amendment, novation, enforcement, termination shall be borne by the Company, and the Secured Creditors will not be liable for any of these, save as provided for by Article 15.3 of the STID (Change of Secured Creditor).

Articolo 15 (Legge regolatrice e Foro competente)

15.1 Il presente Accordo di Subordinazione e ogni obbligazione contrattuale derivante o comunque connessa con lo stesso saranno regolati dalla legge italiana.

15.2 Ogni controversia tra le Parti in ordine alla validità, interpretazione, esecuzione o risoluzione del presente Accordo di Subordinazione o comunque connessa o dipendente dallo stesso sarà di competenza esclusiva del foro di Roma.

Article 15 (Governing Law and Jurisdiction)

15.1 *This Subordination Agreement and any obligation arising therefrom or relating thereto will be governed by Italian law.*

15.2 *Any dispute between the Parties relating to the validity, interpretation, execution or termination of this Agreement or in any way relating thereto or depending thereon will be submitted to the exclusive jurisdiction of the Italian Court of Rome.*

Articolo 16 (Lingua)

Il presente Accordo di Subordinazione viene sottoscritto sia in lingua italiana che in lingua inglese. In caso di conflitto o incongruenza tra la versione italiana e la versione inglese del presente Accordo di Subordinazione, la versione in lingua italiana sarà prevalente.

Article 16 (Language)

This Subordination Agreement is executed both in Italian and English. In case of any conflict or inconsistency between the Italian version and the English version of this Subordination Agreement, the Italian version shall prevail.

Articolo 17 (Conclusione dell'accordo)

Il presente Accordo di Subordinazione viene sottoscritto mediante scambio di corrispondenza tra le Parti ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1.1 a) della Tariffa - Parte Seconda allegata al D.P.R. del 26 aprile 1986 n. 131.

Article 17 (Execution of the agreement)

This Subordination Agreement is executed by way of exchange of commercial letters among the Parties pursuant to Article 1.1 a) of the Tariff - Second Part attached to the Italian Presidential Decree dated 26 April 1986, No. 131.

Se concordate con quanto sopra, vogliate riprodurre il testo integrale della presente comunicazione, debitamente sottoscritto da un Vostro legale rappresentante, come segno della Vostra completa accettazione.

Cordiali Saluti

If you agree with the above, please reproduce the entire content of this letter in another letter and return it to us duly signed by a legal representative in full acceptance thereof.

Yours faithfully

| | |
|--------------------------------------|---|
| <p>[Da specificare]</p> <hr/> | <p>con sede in [da specificare], Via [da specificare], capitale sociale [da specificare] interamente versato, R.E.A. [da specificare], iscritta nel Registro delle Imprese di [da specificare], codice fiscale [da specificare], Partita IVA [iscritta all'Albo delle Banche al numero [da specificare]].</p> <p><i>with registered office in [to be specified], [to be specified], full paid-up share capital of EUR [to be specified], registered on the [to be specified] companies' register with Economic and Administrative Index No. [to be specified], tax code [to be specified] and VAT No. [to be specified], [enrolled with the Albo delle Banche at number [to be specified]].</i></p> |
|--------------------------------------|---|

”

* * *

Con la presente confermiamo la nostra integrale accettazione della sopra indicata Vostra proposta nei termini e alle condizioni sopra riportate.

We hereby confirm our acceptance of your proposal at the terms and conditions indicated above.

| | |
|--|--|
| <p>Deutsche Bank AG, London Branch</p> <p>Nella sua qualità di Security Agent, di Principal Paying Agent e di Paying Agent</p> <p><i>As Security Agent, Principal Paying Agent and Paying Agent</i></p> <hr/> | <p>società costituita e vigente ai sensi della legge tedesca, con sede legale in Francoforte (Main), Taunusanlage 12, che agisce per il tramite della propria filiale di Londra, n. BR000005, con uffici in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Inghilterra.</p> <p><i>a company duly organised and existing under the law of the Federal Republic of Germany and having its principal place of business at Taunusanlage 12 in the City of Frankfurt (Main) and operating in the United Kingdom under branch number BR000005 at Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England.</i></p> |
|--|--|

| | |
|---|---|
| <p>Banca Europea per gli Investimenti Nella sua qualità di PBCE Provider <i>As PBCE Provider</i></p> <hr/> | <p>Con sede legale in 98-100 Boulevard Konrad Adenauer, L2950 Luxembourg.</p> <p><i>With registered office in 98-100 Boulevard Konrad Adenauer, L2950 Luxembourg.</i></p> |
| <p>Deutsche Trustee Company Limited Nella sua qualità di Bond Trustee <i>As Bond Trustee</i></p> <hr/> | <p>società costituita e vigente ai sensi della legge inglese e gallese, con sede legale in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Inghilterra, iscritta al Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles al n. 00338230.</p> <p><i>a company incorporated under the laws of England and Wales, whose registered office is at Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England, registered with the Register of Company for England and Wales under number 00338230.</i></p> |
| <p>Intesa Sanpaolo S.p.A. Nella sua qualità di Operational Account Bank <i>As Operational Account Bank</i></p> <hr/> | <p>società per azioni costituita e vigente ai sensi della legge italiana, con sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156, e sede secondaria in Milano, Via Monte di Pietà 8, capitale sociale interamente versato di euro 8.731.874.498,36, numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale: 00799960158, partita IVA n. 10810700152, iscritta all'albo delle banche al numero 5361 e Capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari, Codice ABI 3069.2, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.</p> <p><i>a joint stock company incorporated under the laws of Italy, with registered office in Piazza San Carlo 156, Turin, and secondary office in Milan, Via Monte di Pietà 8, corporate capital equal to EUR 8.731.874.498,36 fully paid up, registered with the Register of Companies of Turin, Fiscal Code: 00799960158 and VAT registration No.</i></p> |

| | |
|---|---|
| | <p>1081070015, registered with the register of banks under No. 5361 and Parent Company of the Intesa Sanpaolo banking group, registered in the Banking Group Register at ABI 3069.2, member of the Interbank Deposit Protection Fund and the National Guarantee Fund.</p> |
| <p>Deutsche Bank S.p.A. Nella sua qualità di DSRA Account Bank e Electronic Payments Account Bank <i>As DSRA Account Bank and Electronic Payments Account Bank</i></p> <hr/> | <p>società per azioni costituita e vigente ai sensi della legge italiana, con sede legale in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 01340740156, iscritta all'albo delle banche, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank Aktiengesellschaft.</p> <p><i>a bank incorporated and organised under the laws of the Republic of Italy, having its registered office at Piazza del Calendario 3, 20126 Milan, Italy, fiscal code, VAT number and number of enrolment with the Companies Registrar of Milan No. 01340740156, enrolled with the register (albo) held by the Bank of Italy, subject to the direction and coordination of Deutsche Bank Aktiengesellschaft.</i></p> |
| <p>Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.</p> <hr/> | <p>società per azioni costituita ai sensi della legge italiana, con sede in Via Bottenigo 64/A, 30175 Marghera (VE), capitale sociale di Euro 2.000.000,00 interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Venezia, R.E.A. VE 0341881, Codice Fiscale e P.I. n. 03829590276</p> <p><i>a joint stock company incorporated under the laws of Italy, with registered office in Via del Bottenigo 64/A, 30175 Marghera (VE), corporate capital equal to EUR 2,000,000.00 fully paid up, registered with the Register of Companies of Venice, R.E.A. VE 0341881, Fiscal Code and VAT registration No. 03829590276</i></p> |