



Pirelli & C. S.p.A.

Sede in Milano Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25
Capitale sociale euro 1.345.380.534,66
Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157
Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

Documento informativo

redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 e dell'art. 18 della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società con delibera del Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2010, relativo alla partecipazione di Pirelli & C. S.p.A. all'operazione volta al rafforzamento patrimoniale, al riequilibrio finanziario e al rilancio delle attività industriali di Prelios S.p.A. tramite una ricapitalizzazione della stessa e la rimodulazione del suo indebitamento finanziario complessivo.

Il presente documento informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Pirelli & C. S.p.A. in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25 e sul sito internet di Pirelli & C. S.p.A. www.pirelli.com nonché presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6).

3 APRILE 2013

INDICE

GLOSSARIO	3
1. AVVERTENZE	10
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione.	10
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	12
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.	12
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.	24
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione.	25
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.	26
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, con indicazione almeno degli indici di rilevanza applicabili.	
2.6. Ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da queste controllate destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni.	30
2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari detenuti da organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti coinvolti nell'Operazione nella Società e nella sua controparte e interessi nell'Operazione.	31
2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione.	32
2.9. Indicazione della rilevanza dell'Operazione se deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata.	32

ALLEGATO: Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (con allegata *evaluation opinion* resa da Barclays accompagnata da una traduzione in lingua italiana)

GLOSSARIO

Accordo Quadro

Indica l'accordo quadro relativo all'Operazione sottoscritto da Prelios e Feidos 11 (società controllata da Feidos) in data 21 dicembre 2012.

Assemblea Prelios

Indica l'assemblea di Prelios convocata, in parte ordinaria e in parte straordinaria, in data 8 maggio 2013 per deliberare, tra l'altro, sull'Operazione, come da avviso di convocazione di Prelios del 29 marzo 2013.

Aumento di Capitale Prelios

Indica congiuntamente l'Aumento di Capitale Prelios in Opzione e l'Aumento di Capitale Prelios Riservato.

Aumento di Capitale Prelios in Opzione

Indica l'aumento di capitale di Prelios nell'ambito dell'Operazione pari complessivamente a 115 milioni di euro, da liberare in denaro a fronte dell'emissione di Azioni Ordinarie Prelios ammesse a quotazione e offerte in opzione a tutti gli azionisti Prelios ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ., con impegno di sottoscrizione da parte dei Pattisti Sottoscrittori, nonché garanzia di sottoscrizione, della parte eventualmente inoptata, da parte di Pirelli & C. e delle Banche Finanziatrici come meglio illustrato *infra* § 2.1.2.

Aumento di Capitale Prelios Riservato

Indica l'aumento di capitale di Prelios nell'ambito dell'Operazione complessivamente pari a 70 milioni di euro, riservato alla sottoscrizione di Newco, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. da liberarsi in denaro e per cassa a fronte dell'emissione di Azioni B Prelios come meglio illustrato *infra* § 2.1.2.

Azioni B Prelios

Indicano le azioni di categoria speciale B che saranno emesse da Prelios nell'ambito dell'Operazione e che saranno prive del diritto di voto, non destinate alla quotazione e convertibili in Azioni Ordinarie Prelios in caso di trasferimento a terzi ovvero di offerta pubblica di acquisto o scambio sulle azioni Prelios.

Azioni Ordinarie Prelios

Indicano le azioni ordinarie Prelios ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Azioni Prelios

Indicano collettivamente le Azioni B Prelios e le Azioni Ordinarie Prelios che sono o saranno emesse da Prelios.

Banche Finanziatrici

Indicano congiuntamente: Intesa Sanpaolo S.p.A. (sostituita successivamente da Banca IMI S.p.A.), in qualità di banca agente, nonché in qualità di banche finanziatrici Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit Corporate Banking S.p.A. (oggi Unicredit S.p.A.), Banca Popolare di Milano Soc. coop.p.a., Banca Popolare di Sondrio Soc. coop.p.a., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., Banca Popolare Emilia Romagna Soc.coop. e Banca Carige S.p.A. – Cassa di Risparmio di Genova e Imperia.

Camfin

Indica Camfin S.p.A. con sede in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli, 25, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00795290154.

Capitale Sociale economico

Indica l'intero capitale sociale di Prelios rappresentato da tutte le Azioni Prelios.

Comitato OPC

Indica il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Pirelli & C., precisando che il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione del 21 aprile 2011, ha confermato di attribuire al Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la *Corporate Governance* (composto esclusivamente di Amministratori Indipendenti) le competenze del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate - nei limiti stabiliti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari e dalla Procedura OPC adottata dalla Società – con riferimento alle operazioni con parti correlate, della Società o di sue controllate, con la sola eccezione delle questioni concernenti la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti aventi responsabilità strategica affidate al Comitato per la Remunerazione.

Consiglio di Amministrazione

Indica il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C..

Consob

Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Convertendo

Indica il prestito obbligazionario convertendo in Azioni Prelios che, nell'ambito dell'Operazione, sarà emesso da Prelios per un controvalore complessivo che potrà variare tra un minimo di 226 milioni di euro e un massimo di 269 milioni di euro in funzione della sottoscrizione da parte del mercato dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione.

Documento Informativo

Indica il presente documento informativo.

Feidos

Indica Feidos S.p.A. con sede in Roma, Via Antonio Nibby n. 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 08874471009.

Feidos 11

Indica Feidos 11 S.p.A. (una società controllata da Feidos), con sede in Roma, Via Antonio Nibby n. 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 12167401004.

Finanziamento Club Deal

Indica il finanziamento per complessivi 320 milioni di euro con scadenza al 31 luglio 2012, di cui al contratto di finanziamento sottoscritto in data 31 luglio 2009 tra Pirelli RE (oggi Prelios) e le Banche Finanziatrici.

Finanziamento Senior

Indica il finanziamento cd. *senior* che sarà stipulato da Prelios e le Banche Finanziatrici nell'ambito dell'Operazione per un importo complessivo pari a 200 milioni di euro - mediante conversione di una parte di pari importo del credito finanziario del Nuovo Finanziamento Club Deal - con scadenza 6 anni soggetto a un regime di rimborsi anticipati obbligatori da effettuarsi su base semestrale in funzione degli eventuali proventi netti derivanti delle dismissioni degli *asset* immobiliari di Prelios al netto delle sue esigenze di cassa.

Finanziamento Super-Senior

Indica il finanziamento cd. *super-senior* che sarà stipulato da Prelios e le Banche Finanziatrici nell'ambito della Operazione per un importo complessivo pari a 50 milioni di euro - mediante conversione di una parte di pari importo del credito finanziario del Nuovo Finanziamento Club Deal - con scadenza 5 anni.

Indebitamento Finanziario Complessivo

Indica l'indebitamento finanziario (inclusi gli oneri finanziari) al 31 dicembre 2012 di Prelios nei confronti delle Banche Finanziatrici e di Pirelli & C. per un importo complessivo pari a circa di 561 milioni di euro.

L. Fall.

Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267, come successivamente modificato e integrato.

Newco

Indica la società veicolo che sarà costituita da Pirelli & C., Feidos 11, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A. e che, nell'ambito dell'Operazione, sottoscriverà l'Aumento di Capitale Prelios Riservato in conformità a quanto previsto nel Term Sheet Newco.

Nuovo Finanziamento Club Deal

Indica il finanziamento che sostituisce e incrementa il Finanziamento Club Deal fino a un massimo di 359 milioni di euro, con rimborso tramite ammortamento sino al 15 dicembre 2014, di cui al contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 dicembre 2011 tra Prelios e le Banche Finanziatrici.

Operazione

Indica l'operazione complessiva finalizzata al rafforzamento patrimoniale, al riequilibrio finanziario e al rilancio delle attività industriali di Prelios che sarà attuata mediante una ricapitalizzazione della stessa e una rimodulazione del suo Indebitamento Finanziario Complessivo secondo quanto previsto nel Term Sheet Newco e nel Term Sheet Creditori e in conformità al Piano Strategico.

Partecipazione Oggetto di Cessione

Indica le Azioni B Prelios detenute da Newco che potranno essere oggetto di cessione da parte di Newco nell'ambito di una procedura di vendita secondo quanto previsto dal Term Sheet Newco, unitamente a tutte le Azioni Prelios e al Convertendo detenute a tale data (tra gli altri) dai Soci Finanziatori di Newco (inclusa Pirelli & C.) per effetto di un diritto di trascinarsi che sarà riconosciuto in capo a Newco (drag-along), ovvero di un diritto di co-vendita (tag-along) che sarà riconosciuto in capo (tra gli altri) ai Soci Finanziatori di Newco (inclusa Pirelli & C.).

Pattisti Sottoscrittori

Indica Camfin, Intesa Sanpaolo S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A. e Mediobanca S.p.A. che, nell'ambito dell'Operazione, si sono impegnati a sottoscrivere l'Aumento di Capitale Prelios in Opzione per un importo complessivo pari a circa 25 milioni di euro.

Patto Prelios

Indica il patto parasociale sottoscritto - in data 25 ottobre 2010 e rinnovato tacitamente in data 25 aprile 2012 per ulteriori 18 mesi - da Assicurazioni Generali S.p.A., Generali Vie S.A., Ina Assitalia S.p.A., Camfin S.p.A., Edizione S.r.l., Intesa Sanpaolo S.p.A., Massimo Moratti (anche per il tramite di C.M.C. S.p.A. e Istifid S.p.A. per le azioni alla stessa fiduciariamente intestate) e Mediobanca S.p.A., al fine di favorire la stabilità dell'azionariato di Prelios.

Piano Strategico

Indica il Piano Strategico 2013-2016 di Prelios approvato dal Consiglio di Amministrazione di Prelios in data 27 marzo 2013 e attestato in data 28 marzo 2013 dall'esperto dott. Mario Civetta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 67, comma 3, lett. d), L. Fall.

Pirelli & C.

Indica Pirelli & C. S.p.A. con sede in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00860340157.

Pirelli RE

Indica Pirelli & C. Real Estate S.p.A., società controllata da Pirelli & C. sino al 25 ottobre 2010, data in cui è stata perfezionata l'operazione di separazione delle attività immobiliari dalle attività industriali del Gruppo Pirelli, e che, a partire da tale data, ha assunto la denominazione Prelios S.p.A..

Prelios

indica Prelios S.p.A. (già Pirelli RE) con sede in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli n. 27, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 02473170153.

Prima Linea di credito

Indica la linea di credito *revolving*, per massimi 750 milioni di euro, durata 18 mesi, concessa in data 25 ottobre 2007 a Pirelli RE (oggi Prelios) da parte di Pirelli & C., i cui termini e condizioni sono stati successivamente oggetto di una prima modifica in data 6 novembre 2008 e di una seconda modifica in data 5 novembre 2009, per effetto della quale l'importo utilizzabile è stato ridotto a massimi 150 milioni di euro e la scadenza è stata differita al 16 maggio 2011.

Tale Prima Linea di Credito è stata sostituita dalla Seconda Linea di Credito in data 18 ottobre 2010.

Procedura OPC

Indica la procedura adottata da Pirelli & C. relativa alle operazioni con parti correlate con deliberazione del Consiglio di Amministrazione in data 3 novembre 2010 ai sensi del Regolamento Consob OPC

Regolamento Consob OPC

Indica il Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

Regolamento Emittenti

Indica il Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

Seconda Linea di credito

Indica la linea di credito *revolving* per massimi 150 milioni di euro, con scadenza 31 luglio 2012 (eventualmente prorogabile da Pirelli & C. sino al 31 luglio 2017), concessa il 18 ottobre 2010 da Pirelli & C. a Pirelli RE (ora Prelios) per estinguere e rifinanziare la Prima Linea di Credito.

Tale Seconda Linea di Credito è stata sostituita dalla Terza Linea di Credito in data 28 dicembre 2011.

Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C.

Indica l'accordo - rinnovato fino al 15 aprile 2014 – tra Camfin, Mediobanca S.p.A. Edizione S.r.l., Fondiaria-SAI S.p.A., Allianz S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Intesa sanpaolo S.p.A., Sinpar S.p.A., Massimo Moratti in qualità di azionisti Pirelli & C. avente la finalità di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e unicità di indirizzo nella gestione sociale di Pirelli & C.. Al Sindacato di Blocco sono conferite azioni rappresentanti il 45,52% del Capitale Sociale di Pirelli & C..

Società

Indica Pirelli & C..

Soci Finanziatori di Newco

Indica Pirelli & C., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A..

Soci di Newco

Indica Pirelli & C., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A. e Feidos 11.

Term Sheet Creditori

Indica il *“Term Sheet relativo alla Revisione dei Contratti di Finanziamento e della Struttura Finanziaria Complessiva di Prelios S.p.A.”* perfezionatosi in data 27 marzo 2013 da Prelios, le Banche Finanziatrici, Pirelli & C. e Feidos, che contiene termini e condizioni essenziali che le parti si sono impegnate a riflettere entro la data dell'Assemblea Prelios in appositi accordi definitivi (*“Accordi di Rimodulazione del Debito Complessivo”*) in relazione alla ricapitalizzazione di Prelios e alla rimodulazione del suo Indebitamento Finanziario Complessivo nell'ambito dell'Operazione.

Term Sheet Newco

Indica il *“Term Sheet Accordo di Investimento e Parasociale Newco”* sottoscritto in data 27 marzo 2013 dai Soci di Newco, che stabilisce termini e condizioni essenziali che le parti si sono impegnate a riflettere in un apposito accordo definitivo (*“Accordo di Investimento e Parasociale Newco”*) relativo alla costituzione, capitalizzazione e *governance* di Newco, nonché alla trasferibilità delle quote in essa detenuta e al disinvestimento dei Soci di Newco.

Terza Linea di credito

Indica la linea di credito concessa da Pirelli & C. a Prelios il 28 dicembre 2011 sino a massimi 160 milioni di euro, con scadenza luglio 2017 (salvo recesso di Pirelli & C. con 60 giorni di preavviso dopo l'integrale rimborso del Nuovo Finanziamento Club Deal). Tale Terza Linea di Credito è oggetto della rimodulazione che sarà attuata tramite l'Operazione.

TUF

Indica il decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione.

Si ritiene che nessun rischio specifico derivi dall'Operazione in ragione della correlazione esistente con le controparti e/o dei potenziali conflitti di interesse *infra* illustrati § 2.7.

Pirelli & C., infatti, partecipa, in qualità di creditore finanziario di Prelios e al fine di massimizzare il valore del proprio credito, tenuto conto della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prelios, unitamente a tutte le Banche Finanziatrici, a una complessiva Operazione di rilancio delle attività immobiliari di Prelios che sarà attuata tramite la ricapitalizzazione della stessa e la rimodulazione del suo Indebitamento Finanziario Complessivo volte a conseguire il risanamento della sua esposizione debitoria e il riequilibrio della situazione finanziaria della stessa Prelios. L'Operazione sarà posta in essere in attuazione di un Piano Strategico adottato da Prelios e attestato, in data 28 marzo 2013, da un professionista indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 67, comma 3, lett. d), L. Fall..

Inoltre, come sarà meglio illustrato più avanti (v. *infra* §§2.3-2.4), il Comitato OPC, anche in virtù del parere rilasciato dall'esperto indipendente (v. *l'evaluation opinion* rilasciata da Barclays in data 1 febbraio 2013 e qui integralmente allegata), ha "*valutato sussistente la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, che risultano allineate alla correnti prassi di mercato*" e ha ritenuto che la posizione che Pirelli verrà ad assumere all'esito dell'Operazione nei rapporti inter-creditori con le Banche Finanziatrici è ragionevolmente comparabile a quella assunta da Pirelli come concedente la Terza Linea di Credito rispetto alle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal.

Per completezza, si indicano i principali rischi (indipendenti come detto dalla correlazione esistente con le controparti) derivanti dall'Operazione che riguardano la posizione di Pirelli & C. quale creditore finanziario che prende parte all'Operazione unitamente alle Banche Finanziatrici:

- (a) l'approvazione e l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Prelios, la conclusione ed esecuzione degli accordi definitivi relativi alla rimodulazione dell'Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios, nonché il rispetto del Piano Strategico di Prelios sono essenziali affinché Prelios possa operare nel rispetto della continuità aziendale;
- (b) non si può escludere che l'eventuale aggravarsi della crisi economica e, in particolare, del settore immobiliare nazionale e internazionale in cui opera il gruppo Prelios (quali, ad esempio, un calo dei possibili valori di realizzo, un rallentamento delle vendite, un ulteriore peggioramento del mercato di riferimento) possano comportare una diminuzione del valore del

portafoglio immobiliare del gruppo Prelios, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo Prelios;

- (c) il verificarsi di eventi rilevanti o di circostanze di grave inadempimento di Prelios agli obblighi di pagamento del Finanziamento Super-Senior e del Finanziamento Senior in cui saranno rimodulati parte dei crediti finanziari delle Banche Finanziatrici potrebbe far sorgere un obbligo di Prelios di rimborsare anticipatamente il Finanziamento Super Senior e il Finanziamento Senior, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo Prelios e sulla possibilità di conseguire gli obiettivi del Piano Strategico;
- (d) nel caso in cui i risultati economici del gruppo Prelios non siano in linea con gli obiettivi previsti dal Piano Strategico potrebbero esservi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo Prelios. Ciò potrebbe determinare per Pirelli & C. l'impossibilità di recuperare, in tutto o in parte, il valore del proprio credito finanziario nei confronti di Prelios che sarà convertito per effetto dell'Operazione in Azioni Prelios o in obbligazioni del Convertendo;
- (e) nell'ambito dell'Operazione il credito finanziario di Pirelli & C. viene convertito in Azioni Prelios e nel prestito obbligazionario Convertendo in Azioni Prelios che potrà essere rimborsato per cassa solo in caso di esercizio di una facoltà discrezionale di Prelios (c.d. *cash option*). Pertanto, Pirelli & C. è esposta al rischio tipico derivante dal possesso di Azioni Prelios dal Convertendo, il cui valore sarà principalmente influenzato dall'andamento del prezzo di mercato delle Azioni Prelios (il cd. rischio di mercato). È possibile che un andamento sfavorevole dei risultati del gruppo Prelios, dei mercati azionari e/o del settore immobiliare in cui opera il gruppo Prelios possa incidere negativamente sul valore della Azioni Prelios e del Convertendo che Pirelli & C. verrà a detenere in seguito all'Operazione, con conseguente riduzione del valore di realizzo del credito finanziario di Pirelli & C. nell'ambito dell'Operazione;
- (f) allo stato attuale delle negoziazioni, si prevede che, nel regolamento del Convertendo, saranno previste alcune ipotesi di conversione anticipata dello stesso in caso di: (i) ricapitalizzazione ex artt. 2446 e 2447 del codice civile (limitatamente alla porzione necessaria a ripristinare un patrimonio netto civilistico almeno pari al patrimonio netto di Prelios in seguito all'Aumento di Capitale Prelios); (ii) altre fattispecie in linea con la prassi di mercato (quali, a titolo esemplificativo, ipotesi di offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle azioni Prelios), e (iii) il verificarsi di alcuni eventi rilevanti e delle ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio integrale applicabili al Finanziamento Super-Senior e al Finanziamento Senior. In tal caso, il Convertendo potrà essere anticipatamente convertito in Azioni Prelios e Pirelli & C. potrebbe incrementare la propria partecipazione azionaria in Prelios con conseguente esposizione, anche per questa quota

di partecipazione, al citato rischio “mercato”;

- (g) allo stato attuale delle negoziazioni, si prevede che Pirelli & C. potrà liquidare in ogni momento sul mercato le eventuali Azioni Ordinarie Prelios che Pirelli & C. dovesse sottoscrivere nell’ambito dell’Aumento di Capitale Prelios in Opzione. Il Convertendo, invece, non sarà negoziato in alcun mercato regolamentato e sarà trasferibile solo tra Pirelli & C. e le Banche Finanziatrici. Le Azioni B Prelios che Pirelli verrà a detenere per effetto dell’Operazione (direttamente o tramite Newco) non saranno negoziate in alcun mercato regolamentato (peraltro, le Azioni B Prelios che dovessero essere sottoscritte da Pirelli & C. in caso di conversione anticipata del Convertendo saranno trasferite in Newco). Inoltre, allo stato attuale delle negoziazioni, si prevede che il Convertendo e le Azioni Prelios da esso derivanti che saranno detenute da Pirelli & C. in seguito all’Operazione (fatta eccezione per i trasferimenti infragruppo) saranno soggette a un vincolo di intrasferibilità nei confronti di Feidos 11.

Tali elementi riducono le possibilità di Pirelli & C. di liquidare l’investimento assunto in Prelios per effetto della Operazione prima della sua scadenza naturale. Si segnala, tuttavia, che, allo stato attuale delle negoziazioni, si prevede che Pirelli & C. possa beneficiare di diritti di co-vendita nei confronti di Newco che le consentiranno di cedere tutte le Azioni Prelios e il Convertendo da essa detenuti per effetto dell’Operazione nell’ambito di una procedura di cessione dell’intera pacchetto di Azioni Prelios e il Convertendo detenuti a tale data da Newco e dagli altri Soci Finanziatori di Newco; procedura che, salve ipotesi di disinvestimento anticipato, potrà essere azionata a partire dal quarto/quinto anno dall’esecuzione dell’Aumento di Capitale Prelios;

- (h) infine, la menzionata procedura di cessione della Partecipazione Oggetto di Cessione potrebbe incontrare difficoltà di esecuzione legate, tra l’altro, alla ricerca di soggetti interessati all’acquisto, allungando i termini di disinvestimento di Pirelli & C. con prolungamento del citato “rischio di mercato” per effetto del possesso di in Azioni Prelios o del Convertendo.

2. Informazioni relative all’Operazione

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione.

2.1.1 Le origini e l’evoluzione del credito finanziario di Pirelli & C. verso Prelios

Preliminarmente si ricorda che:

- (i) il primo finanziamento in favore di Prelios (all’epoca Pirelli RE) risale al 25 ottobre 2007, con la concessione, da parte di Pirelli & C. alla allora controllata Pirelli RE, della Prima Linea di Credito (per massimi 750 milioni di euro e durata di 18 mesi). Detta linea di credito è stata successivamente

- oggetto di (a) una prima modifica in data 6 novembre 2008, per effetto della quale è stata estesa per ulteriori 18 mesi la durata del finanziamento, e (b) una seconda modifica nel novembre 2009, per effetto della quale la scadenza è stata ulteriormente differita dal 5 maggio 2010 al 16 maggio 2011. In occasione di quest'ultima modifica, l'importo utilizzabile da Pirelli RE ai sensi della Prima Linea di Credito (già in precedenza ridotto) è stato ulteriormente diminuito sino a massimi 150 milioni di euro, riducendosi così in modo significativo l'esposizione di Pirelli & C. verso l'allora propria controllata Pirelli RE;
- (ii) in data 31 luglio 2009, Pirelli RE ha stipulato con il *pool* delle Banche Finanziatrici - tra cui Intesa Sanpaolo S.p.A. in qualità di banca agente – il Finanziamento Club Deal per 320 milioni di euro, scadenza 31 luglio 2012, che prevedeva, tra l'altro, una causa di rimborso anticipato in caso di cambio di controllo di Prelios (ovvero nel caso in cui Pirelli & C., senza il previo consenso delle Banche Finanziatrici, cessasse di detenere, direttamente o indirettamente, almeno il 34% del capitale sociale di Pirelli RE, ovvero di nominare la maggioranza dei consiglieri di Pirelli RE);
- (iii) in data 18 ottobre 2010, per dare corso all'operazione di separazione delle attività immobiliari di Pirelli RE dalle attività industriali del gruppo Pirelli (operazione – che si inseriva nel percorso strategico delineato dal Piano Industriale Pirelli 2009-2011 – prima deliberata dall'assemblea straordinaria di Pirelli & C. in data 15 luglio 2010 e, poi, perfezionata in data 25 ottobre 2010), in attuazione delle condizioni poste dalle Banche Finanziatrici per acconsentire alla separazione, Pirelli & C. ha provveduto a sostituire e rifinanziare la Prima Linea di Credito concessa a Pirelli RE mediante la concessione all'allora Pirelli RE di una Seconda Linea di Credito *revolving* per massimi 150 milioni, con scadenza 31 luglio 2012, eventualmente prorogabile da Pirelli & C. sino al 31 luglio 2017. In tale contesto, quale condizione per ottenere il necessario consenso delle Banche Finanziatrici alla separazione, Pirelli & C. si è impegnata nei confronti delle stesse Banche Finanziatrici ad estendere la durata della Seconda Linea di Credito al (a) febbraio 2013, in caso di differimento della scadenza del Finanziamento Club Deal; (b) al 31 luglio 2015, in caso di mancato raggiungimento di determinati parametri-economico-finanziari da parte di Pirelli RE; ovvero (c) al 31 dicembre 2017, in caso di mancata soddisfazione di altri parametri economico-finanziari da parte di Pirelli RE, ovvero di violazione dei *covenant* finanziari assunti dalla stessa Pirelli RE nel Finanziamento Club Deal. Nel marzo del 2011, anche tale Seconda Linea di Credito è stata oggetto di un accordo modificativo volto, tra l'altro, a ridefinire alcuni *covenant* finanziari a carico di Prelios;
- (iv) a seguito di trattative avviate nel mese di settembre 2011, in data 28 dicembre 2011, Pirelli & C. e Prelios hanno stipulato un contratto per la concessione della Terza Linea di Credito a favore della stessa Prelios, volta a rifinanziare la Seconda Linea di Credito già concessa all'allora Pirelli RE, modificandone termini e condizioni, tra cui, in particolare, l'importo

utilizzabile (incrementato sino a massimi 160 milioni di euro), e la scadenza (fissata per luglio 2017, salvo recesso di Pirelli con 60 giorni di preavviso dopo l'integrale rimborso del Finanziamento Club Deal).

In particolare, in attuazione di quanto previsto dalla Procedura OPC, la concessione della Terza Linea di Credito in favore di Prelios (qualificata come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza alle luce del superamento degli indici di rilevanza stabiliti dal Regolamento Consob OPC e dalla Procedura OPC) è stata sottoposta all'*iter* deliberativo previsto dall'articolo 12 della Procedura OPC.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, infatti, in data 8 novembre 2011, previo parere favorevole del Comitato OPC, ha approvato la concessione della Terza Linea di Credito a favore di Prelios nei termini prima indicati.

Inoltre, secondo quanto previsto dal Regolamento Consob OPC e dalla Procedura OPC, in data 30 dicembre 2011, la Società ha messo a disposizione del pubblico il prescritto documento informativo (attualmente disponibile sul sito internet di Pirelli), nel quale sono stati puntualmente rappresentati termini, condizioni e caratteristiche dell'operazione;

- (v) sempre in data 28 dicembre 2011, le Banche Finanziatrici e Prelios hanno stipulato un contratto volto alla sostituzione del Finanziamento Club Deal con il Nuovo Finanziamento Club Deal fino a un massimo di 359 milioni di euro, con rimborso tramite ammortamento sino al 15 dicembre 2014. Pirelli e le Banche Finanziatrici hanno, dal canto loro, stipulato un accordo inter-creditorio per effetto del quale, tra l'altro, Pirelli si è impegnata a non esercitare nei confronti di Prelios alcun rimedio contrattuale relativo alla Terza Linea di Credito sino alla data dell'integrale rimborso del Nuovo Finanziamento Club Deal, fatta eccezione per (a) la richiesta di rimborso del capitale prestato alla scadenza della Terza Linea di Credito (luglio 2017, salvo recesso di Pirelli & C. dopo l'integrale rimborso del Nuovo Finanziamento Club Deal) e (b) l'ipotesi in cui le Banche Finanziatrici avessero esercitato rimedi contrattuali volti a far valere l'inadempimento di Prelios al Nuovo Finanziamento Club Deal per violazione degli obblighi di pagamento o degli impegni di natura finanziaria;
- (vi) con riferimento alla Terza Linea di Credito, nel giugno 2012, Pirelli & C. (previo parere favorevole del Comitato OPC) ha concesso a Prelios, tra l'altro, la sospensione dei *covenant* finanziari dal 30 giugno 2012 al 30 giugno 2013 e la dilazione al 30 giugno 2013 del pagamento degli interessi dovuti da Prelios, rispettivamente, al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2012 per complessivi 13,5 milioni di euro circa, portando, di conseguenza, il credito finanziario vantato da Pirelli & C. nei confronti di Prelios, al 31 dicembre 2012, a complessivi 173,5 milioni di euro circa;
- (vii) con riferimento al Nuovo Finanziamento Club Deal, nel luglio 2012, Prelios e le Banche Finanziatrici hanno concesso, tra l'altro, la sospensione dei

covenant finanziari dal 30 giugno 2012 al 30 giugno 2013 e la dilazione al 31 dicembre 2012 del pagamento degli interessi dovuti da Prelios al 30 giugno 2012 per un importo di circa 14,7 milioni di euro, e hanno stabilito alcune modificazioni delle previsioni finanziarie del piano Prelios per il periodo 2012-2014;

- (viii) nel mese di luglio 2012, di fronte alle difficoltà del mercato di riferimento, Prelios ha avviato, con l'ausilio dei propri *advisor*, iniziative finalizzate ad attrarre, anche tramite processi competitivi, investitori terzi e sviluppare possibili *partnership* volte a definire un'operazione finalizzata al rilancio delle prospettive di sviluppo industriale e al rafforzamento patrimoniale di Prelios - compresa la ricapitalizzazione della società anche funzionale all'ingresso di "nuovi" soci - nonché al riequilibrio della struttura finanziaria complessiva tramite la rimodulazione dell'Indebitamento Finanziario Complessivo.

Pirelli & C. - informata dell'intenzione di Prelios di voler procedere all'Operazione - ha attivato la Procedura OPC per il compimento di operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, come meglio descritto nell'allegato parere favorevole all'Operazione reso dal Comitato OPC al Consiglio di Amministrazione che, a sua volta, ha approvato la partecipazione della Società all'Operazione in data 28 febbraio 2013.

Inoltre, Prelios ha comunicato al mercato in data 27 marzo 2013, di aver richiesto in data 27 febbraio 2013, alle Banche Finanziatrici la proroga dello standstill fino al 30 giugno 2013. In data 26 marzo 2013, la banca agente nell'informare Prelios dell'approvazione da parte delle Banche Finanziatrici del Term Sheet alla base dell'operazione straordinaria, ha confermato, che, in tale contesto, l'iter per la proroga dello standstill era in fase di completamento.

2.1.2 L'Operazione

In seguito al *Memorandum of Understanding* tra Prelios e Feidos del 14 novembre 2012 e all'Accordo Quadro tra Prelios e Feidos 11 del 21 dicembre 2012, dopo un'ulteriore fase di trattativa tra le varie parti interessate, in data 27 marzo 2013:

- (i) Prelios, le Banche Finanziatrici, Pirelli & C. e Feidos hanno sottoscritto il Term Sheet Creditori, ove sono indicati termini e condizioni essenziali della ricapitalizzazione di Prelios e della rimodulazione del suo Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios che saranno ulteriormente negoziati e riflessi in separati "*Accordi di Rimodulazione del Debito Complessivo*" entro la data dell'Assemblea Prelios; e
- (ii) Feidos 11, Unicredit S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Pirelli & C. hanno sottoscritto il Term Sheet Newco, ove sono indicati termini e condizioni essenziali relativi alla costituzione, capitalizzazione e *governance* di Newco, nonché alla trasferibilità delle quote in essa detenute e al disinvestimento dei Soci di Newco, che saranno ulteriormente negoziati e

riflessi in un accordo definitivo (*"Accordo di Investimento e Parasociale Newco"*) entro la data dell'Assemblea Prelios.

In base alle pattuizioni del Term Sheet Creditori, fatta salva ogni modificazione o integrazione che dovesse essere concordata tra le parti nell'ambito della definizione degli accordi definitivi, ad oggi, l'Operazione prevede la ricapitalizzazione di Prelios e la rimodulazione del suo Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios nei confronti delle Banche Finanziatrici e di Pirelli & C. per un importo complessivo al 31 dicembre 2012 pari a circa 561 milioni di euro (inclusi gli oneri finanziari) secondo i seguenti termini e condizioni:

- un Aumento di Capitale Prelios per complessivi 185 milioni di euro che darà luogo, da un lato, al conferimento a Prelios di nuovi mezzi finanziari "per cassa" per un importo minimo pari ad almeno 100 milioni di euro e, dall'altro, a una possibile conversione in capitale dei crediti delle Banche Finanziatrici e di Pirelli & C. per un importo massimo pari a 85 milioni di euro (con riduzione di una quota corrispondente dell'Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios). In particolare, l'Aumento di Capitale Prelios sarà suddiviso in:
 - (a) un Aumento di Capitale Prelios Riservato complessivamente pari a 70 milioni di euro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., riservato alla sottoscrizione di Newco, da liberarsi per cassa a fronte dell'emissione di Azioni B Prelios che saranno prive del diritto di voto, non destinate inizialmente alla quotazione e convertibili in Azioni Ordinarie Prelios da ammettersi a quotazione in caso di trasferimento a terzi ovvero di offerta pubblica di acquisto o scambio sulle azioni Prelios. Al fine di consentire a Newco di sottoscrivere l'Aumento di Capitale Prelios Riservato, i Soci di Newco, ai termini e alle condizioni di cui al Term Sheet Newco, si sono impegnati a sottoscrivere un aumento di capitale di Newco complessivamente di pari importo, che sarà sottoscritto da Pirelli & C. per 23 milioni di euro circa; da Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A. per complessivi 27 milioni di euro e da Feidos 11 per 20 milioni di euro;
 - (b) un Aumento di Capitale Prelios in Opzione per un importo complessivo pari a 115 milioni di euro, da liberarsi in denaro a fronte dell'emissione di Azioni Ordinarie Prelios ammesse a quotazione ed offerte in opzione a tutti gli azionisti Prelios ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ., la cui sottoscrizione è garantita per circa 25 milioni di euro da parte dei Pattisti Sottoscrittori tramite l'esercizio del diritto di opzione ad essi spettante e nella parte eventualmente inoptata sarà garantita per i restanti 90 milioni di euro da parte delle Banche Finanziatrici e di Pirelli & C., di cui 5 milioni di euro mediante conferimento per cassa di "nuovi" mezzi finanziari (dei quali, 2,3 milioni di euro circa saranno garantiti da Pirelli & C., e complessivi 2,7 milioni di euro circa saranno garantiti da Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A.), e i restanti 85 milioni di euro da parte di tutte le

Banche Finanziatrici e Pirelli & C. mediante compensazione dei rispettivi crediti finanziari verso Prelios (con conseguente riduzione di una quota corrispondente del suo Indebitamento Finanziario Complessivo), secondo un criterio calcolato sull'esposizione debitoria di Prelios al 31 dicembre 2012 (inclusi gli interessi maturati a tale data) e tenendo in considerazione l'apporto di nuovi mezzi finanziari nell'Aumento di Capitale Prelios che, per Pirelli, potrà comportare la conversione del proprio credito verso Prelios sino a un importo massimo pari a 26,3 milioni di euro;

- la rimodulazione di una parte dell'Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios a livelli fissati in un importo complessivo pari a 250 milioni di euro che saranno ripartiti in:
 - (a) un Finanziamento Super-Senior delle Banche Finanziatrici per un importo complessivo pari a 50 milioni di euro, con scadenza 5 anni; e
 - (b) un Finanziamento Senior delle Banche Finanziatrici per un importo complessivo pari a 200 milioni di euro, con scadenza 6 anni, soggetto a un regime di rimborsi anticipati obbligatori da effettuarsi su base semestrale in funzione degli eventuali proventi netti derivanti delle dismissioni degli *asset* immobiliari di Prelios al netto delle sue esigenze di cassa;
- la rimodulazione della parte residua dell'Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios nel Convertendo che potrà variare tra un minimo di 226 milioni di euro e un massimo di 269 milioni di euro (in funzione del grado di conversione dei crediti di Pirelli & C. e delle Banche Finanziatrici per effetto della loro garanzia di sottoscrizione della parte eventualmente inoptata dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione) ⁽¹⁾. Allo stato attuale, in base al Term Sheet Creditori, si prevede che il Convertendo avrà una durata di 7 anni (eventualmente prorogabile per altri 3 anni), maturerà interessi capitalizzati a un tasso pari all'1% e sarà rimborsato (alla scadenza o in via anticipata)

¹ Infatti, nell'ambito del Term Sheet Creditori, è previsto che l'Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios (pari, come detto, a 561 milioni di euro, inclusi gli oneri finanziari maturati al 31 dicembre 2012) sia rimodulato come segue: (i) nell'ipotesi in cui l'Aumento di Capitale Prelios in Opzione sia integralmente sottoscritto dal mercato, circa 42 milioni di euro saranno destinati al rimborso di parte dell'Indebitamento Finanziario Complessivo (di cui 15,6 milioni di euro in favore di Pirelli & C.), mentre la parte residua (pari a circa 519 milioni di euro) sarebbe suddivisa nel Finanziamento Super-Senior (per complessivi 50 milioni di euro), nel Finanziamento Senior (per complessivi 200 milioni di euro) e nel Convertendo (per complessivi 269 milioni di euro); (ii) nel caso invece in cui l'Aumento di Capitale Prelios in Opzione non sia sottoscritto dal mercato e sia sottoscritto mediante compensazione con parte dei crediti di Pirelli & C. e delle Banche Finanziatrici per complessivi 85 milioni di euro (per effetto della garanzia di sottoscrizione da essi rilasciata sulla parte inoptata), la parte residua dell'Indebitamento Finanziario Complessivo (pari a 476 milioni di euro) sarebbe suddivisa nel Finanziamento Super Senior (50 milioni di euro), nel Finanziamento Senior (200 milioni di euro) e nel Convertendo (che in tal caso sarebbe complessivamente pari a circa 226 milioni di euro).

mediante conversione automatica in: (i) Azioni Ordinarie Prelios per una quota pari al 71,1% del suo controvalore complessivo che sarà ripartita tra Pirelli & C. e tutte le Banche Finanziatrici (la cd. "Tranche A"); e (ii) in Azioni B Prelios per una quota pari al 28,9% del suo controvalore complessivo che sarà sottoscritta soltanto da Pirelli & C. (la cd. "Tranche B"). In ogni caso, sarà fatto salvo l'eventuale esercizio, in tutto o in parte, di un'opzione facoltativa e discrezionale da parte di Prelios di rimborsare il Convertendo in denaro (cd. "cash option"). Saranno inoltre previste delle ipotesi di conversione anticipata del Convertendo in caso di: (i) ricapitalizzazione ex artt. 2446 e 2447 del codice civile (limitatamente alla porzione necessaria a ripristinare un patrimonio netto civilistico almeno pari al patrimonio netto di Prelios in seguito all'Aumento di Capitale Prelios); (ii) altre fattispecie di rimborso obbligatorio integrale mediante conversione anticipata che saranno in linea con la prassi di mercato (quali, a titolo esemplificativo, ipotesi di offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle azioni Prelios), e (iii) il verificarsi di alcuni eventi rilevanti e delle ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio che saranno applicabili al Finanziamento Super-Senior e al Finanziamento Senior. Infine, alla scadenza del Finanziamento Senior, Pirelli & C e le Banche Finanziatrici avranno il diritto di convertire un importo del Convertendo pari a 50 milioni di euro in un nuovo finanziamento avente termini e condizioni simili al Finanziamento Super Senior, a condizione che a tale data: (i) non vi sia altro indebitamento finanziario diverso dal Convertendo e (ove prorogato con l'accordo delle parti) dal Finanziamento Super Senior già esistente; (ii) Prelios abbia registrato, per 3 (tre) esercizi consecutivi, una significativa *over-performance* rispetto a parametri oggettivi da concordare con Feidos, e (iii) Prelios soddisfi determinati *covenant* finanziari

Il prezzo di conversione per azione sarà stabilito nel maggiore tra (i) il prezzo di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione; (ii) la media dei prezzi di borsa delle azioni Prelios nel mese precedente la data di conversione.

In relazione all'Operazione, in data 28 marzo 2013, Prelios ha comunicato al mercato che il Piano Strategico, già approvato dal proprio Consiglio di Amministrazione, è stato anche attestato, ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), L. Fall., dall'esperto indipendente dott. Mario Civetta, con conferma della veridicità dei dati aziendali e della fattibilità del Piano Strategico, nonché dell'idoneità dello stesso a perseguire gli obiettivi di risanamento dell'esposizione debitoria e di riequilibrio della situazione finanziaria di Prelios.

Inoltre, in data 29 marzo 2013, Prelios ha convocato per l'8 maggio 2013 l'Assemblea Prelios chiamata a deliberare, in parte ordinaria, sull'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012 e sulla nomina del Consiglio di Amministrazione e

del Collegio Sindacale, nonché, in parte straordinaria, sulle varie fasi dell'Operazione ⁽²⁾.

2.1.3 Gli effetti dell'Operazione sul credito finanziario di Pirelli & C. verso Prelios.

In particolare, l'Operazione per Pirelli comporta:

1. l'apporto di "nuovi" mezzi finanziari per cassa per complessivi massimi 25,3 milioni di euro, dei quali:

² In particolare, per la parte straordinaria, l'Assemblea Prelios è convocata al fine di deliberare sul seguente ordine del giorno:

"1. Aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, commi 1 e 5, cod. civ., previa riduzione del numero delle azioni ordinarie mediante raggruppamento e previa riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., e delega al Consiglio di Amministrazione all'emissione di obbligazioni convertende ai sensi dell'art. 2420-ter, comma 2, cod. civ., in particolare mediante le seguenti deliberazioni:

1.a) riduzione, mediante raggruppamento, del numero delle azioni ordinarie nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 10 azioni ordinarie possedute, previo annullamento di azioni ordinarie possedute dalla Società per consentire la quadratura complessiva dell'operazione, senza riduzione del capitale sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri;

1.b) riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri;

1.c) aumento del capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, riservato a una società veicolo – partecipata da Feidos 11 S.p.A., Pirelli & C. S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A. – e, quindi, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione di n. 117.597.496 azioni di categoria B, convertibili in azioni ordinarie, a un prezzo di emissione di Euro 0,5953 per azione, per un importo complessivo di Euro 70.005.789,37. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri;

1.d) aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, da offrirsi in opzione a tutti gli azionisti della Società, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ., mediante emissione di massime n. 193.195.887 azioni ordinarie, ad un prezzo di emissione per azione di Euro 0,5953, che avranno godimento regolare e caratteristiche identiche alle azioni Prelios in circolazione al momento della loro emissione, per un importo complessivo massimo di Euro 115.009.511,53. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri;

1.e) attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter, comma 2, cod. civ. della facoltà di emettere, per un ammontare massimo pari a nominali Euro 269.000.000,00, obbligazioni a conversione obbligatoria (obbligazioni convertende) in azioni ordinarie e/o in azioni di categoria B, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., con conseguente aumento del capitale sociale a servizio esclusivo della conversione, in via scindibile, per massimi Euro 297.644.375,01, da attuarsi mediante emissione di massime n. 499.990.551 azioni ordinarie e massime n. 144.678.117 azioni di categoria B, facoltà da esercitarsi una volta eseguito l'aumento di capitale di cui ai punti 1.c) e 1.d) all'ordine del giorno e comunque entro un periodo massimo di un anno dalla data della deliberazione, con facoltà ulteriore di stabilire il tasso e la durata dello strumento, nonché tutti gli altri termini e condizioni dello stesso, così come dell'aumento di capitale a servizio della conversione, sulla base degli accordi che saranno definiti con i finanziatori della Società cui tali strumenti saranno offerti, in esclusione del diritto di opzione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri;

1.f) conseguenti modifiche degli articoli 5 e 6 e introduzione di un nuovo articolo 6-bis nello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri".

- (a) 23 milioni di euro circa, per sottoscrivere l'aumento di capitale di Newco al fine di consentire alla stessa Newco di sottoscrivere l'Aumento di Capitale Prelios Riservato;
 - (b) 2,3 milioni di euro circa, per sottoscrivere una quota della parte eventualmente inoptata dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione;
2. la rimodulazione dell'intero credito finanziario di Pirelli & C. nei confronti di Prelios, pari a 173,5 milioni di euro al 31 dicembre 2012, secondo criteri e modalità che variano in funzione dal grado di sottoscrizione da parte di Pirelli & C. e delle Banche Finanziatrici della parte eventualmente inoptata dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione. In particolare:
- (a) nel caso di totale assenza di sottoscrizione da parte del mercato e, quindi, di integrale efficacia della garanzia di sottoscrizione di Pirelli & C. e delle Banche Finanziatrici, il credito finanziario di Pirelli sarà rimodulato come segue:
 - (i) circa 26,3 milioni di euro, sarà convertito in Azioni Ordinarie Prelios nell'ambito dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione;
 - (ii) circa 147,2 milioni di euro sarà convertito in Convertendo, di cui circa 65,3 milioni di euro saranno convertibili in Azioni B Prelios e circa 81,9 milioni di euro saranno convertibili in Azioni Ordinarie Prelios.
 - (b) nel caso in cui l'aumento di Capitale Prelios in Opzione sia integralmente sottoscritto dal mercato, il credito finanziario di Pirelli sarà rimborsato e rimodulato come segue:
 - (i) circa 15,6 milioni di euro saranno rimborsati con i proventi di parte dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione;
 - (ii) circa 157,9 milioni di euro sarà convertito in Convertendo, di cui circa 77,6 milioni di euro saranno convertibili in Azioni B Prelios e circa 80,3 milioni di euro saranno convertibili in Azioni Ordinarie Prelios.

Pertanto, come anche indicato nel Term Sheet Newco pubblicato per estratto sul Sole24Ore il 30 marzo 2013 (e già comunicato alla Consob, a Prelios e a Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'art. 122 TUF), all'esito della prima fase dell'Operazione, Pirelli & C. potrà arrivare a detenere:

- (a) per effetto della garanzia di sottoscrizione della parte eventualmente inoptata dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione, assumendo totale assenza di sottoscrizione da parte del mercato, un numero massimo di Azioni Ordinarie Prelios per una partecipazione complessiva pari al 12,2%

del Capitale Sociale economico di Prelios a tale data, ovvero al 17% del capitale sociale votante di Prelios a tale data;

- (b) una quota pari a circa il 33% del capitale sociale di Newco che, a sua volta, in seguito all'Aumento di Capitale Prelios Riservato, possiederà un numero di Azioni B Prelios pari a circa il 29,8% del Capitale Sociale economico di Prelios a tale data;
- (c) una quota del Convertendo che potrà variare tra un minimo di 147,2 milioni di euro (in caso di totale assenza di sottoscrizione da parte del mercato dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione) e un massimo di 157,9 milioni di euro (in caso di integrale sottoscrizione da parte del mercato dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione), tenuto conto che in questo secondo caso – come detto - parte dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione pari a 15,6 milioni di euro sarà utilizzato da Prelios per rimborsare parte del credito finanziario Pirelli & C..

Per completezza, si precisa che, una volta perfezionata l'Operazione, Pirelli & C. intende conferire in una società interamente posseduta il Convertendo (e le Azioni Prelios da esso eventualmente derivanti), le Azioni Ordinarie Prelios eventualmente detenute in seguito all'Aumento di Capitale Prelios in Opzione e la quota detenuta in Newco.

2.1.4 I rapporti con gli altri Soci di Newco

Nell'ambito dell'Operazione, ad oggi, fatta salva ogni modificazione o integrazione che dovesse essere concordata tra i Soci di Newco nell'ambito delle trattative per la stipulazione dell'accordo definitivo, il Term Sheet Newco contiene, tra l'altro, termini e condizioni essenziali per la costituzione, capitalizzazione e governance di Newco, nonché per la trasferibilità delle quote in essa detenute e per il relativo disinvestimento dei Soci Newco, ivi inclusi meccanismi in specifici casi di "exit" anticipata per Feidos 11 e di acquisto per gli altri Soci di NewCo.

In particolare si segnalano le seguenti pattuizioni che riguardano anche Pirelli & C. quale Socio (Finanziatore) di Newco:

- (a) impegni dei Soci di Newco di sottoscrivere e liberare per "cassa" un aumento di capitale di Newco pari a complessivi 70 milioni di euro onde consentire alla stessa Newco di sottoscrivere e liberare l'Aumento di Capitale Prelios Riservato come sopra illustrato (v. *supra* § 2.1.2);
- (b) i Soci di Newco non potranno trasferire le proprie quote in Newco per un periodo di 2 anni dalla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione (fatta eccezione per i trasferimenti infragruppo). I Soci Finanziatori di Newco non potranno trasferire, per l'intera durata dell'accordo definitivo Newco, le obbligazioni del Convertendo che sottoscriveranno in seguito all'Operazione, così come tutte le Azioni

Prelios da esso derivanti³). In seguito alla scadenza del divieto di trasferire le quote in Newco: (i) i Soci di Newco avranno un diritto di prelazione in caso di cessione a terzi delle quote in Newco; (ii) i Soci Finanziatori di Newco potranno cedere a terzi le proprie quote in Newco solo ove il cessionario acquisti anche tutto il Convertendo e le Azioni Prelios da essi detenute a tale data, con subentro del cessionario in tutti i diritti e obblighi previsti dall'accordo definitivo Newco; e (iii) Feidos 11 potrà trasferire le proprie quote in Newco solo a soggetti di gradimento dei Soci Finanziatori di Newco;

- (c) impegni volti a consentire a Newco, a partire dal quarto/quinto anno dalla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione, di cedere mediante una specifica procedura le Azioni B Prelios da essa detenute a tale data, unitamente a tutte le Azioni Prelios e il Convertendo detenute a tale data dai Soci Finanziatori di Newco che potranno essere ricomprese nella Partecipazione Complessiva Oggetto di Cessione per effetto di un diritto di trascinarsi che sarà riconosciuto in capo a Newco (*drag-along*), ovvero di un diritto di co-vendita (*tag-along*) che sarà riconosciuto in capo (tra gli altri) ai Soci Finanziatori di Newco. Ove tale procedura di vendita dovesse concludersi senza esito, dopo almeno 12 mesi sarà avviata una seconda procedura di vendita con analoghe modalità. Qualora anche la seconda procedura di vendita dovesse concludersi senza esito, ciascuno dei Soci Finanziatori di Newco avrà il diritto di far sì che Newco deliberi una scissione non proporzionale con assegnazione diretta ai Soci di Newco delle Azioni B Prelios da essa detenute, unitamente al trasferimento il Convertendo o delle Azioni A da esso derivanti che dovessero far parte della Partecipazione Oggetto di Cessione per effetto dei meccanismi anti-diluitivi di seguito descritti;
- (d) sono previsti impegni volti a consentire il disinvestimento di Feidos 11 in Newco nel caso in cui vengano meno alcune condizioni ritenute essenziali per partecipare all'Operazione, tra le quali, la revoca dell'amministratore delegato e del vice-presidente di Prelios⁴), la cessazione dalla carica di tali soggetti e la mancata designazione di sostituti designati da Feidos 11, le riduzioni dei relativi poteri o compensi (eccezion fatta, in ogni caso, per alcune ipotesi riconducibili a casi di c.d. "*bad leaver*"), così come la

³ Si ricorda che allo stato attuale delle negoziazioni, è previsto che Pirelli & C. potrà liquidare in ogni momento sul mercato le eventuali Azioni Ordinarie Prelios che Pirelli & C. dovesse sottoscrivere nell'ambito dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione.

⁴ Come meglio illustrato *infra* § 2.1.5 una delle condizioni cui è subordinata l'Operazione è la nomina di Sergio Iasi e di Massimo Caputi, rispettivamente, quali Amministratore Delegato (con deleghe in linea a quelle ad oggi attribuite allo stesso dott. Iasi) e Vice-Presidente (con delega allo sviluppo) di Prelios.

mancata approvazione nei competenti organi deliberanti di Prelios delle proposte da essi avanzate in merito a piano industriale, *budget*, determinati aumenti di capitale o altre operazioni industriali aventi un controvalore superiore a 10 milioni di euro. In tali ipotesi, Feidos 11 avrà diritto di attivare in anticipo la procedura di vendita della Partecipazione Complessiva Oggetto di Cessione, oppure di esercitare un'opzione di vendita della propria quota in Newco nei confronti dei Soci Finanziatori di Newco i quali, a loro volta, potranno esercitare un'opzione di acquisto sulla stessa quota nei confronti di Feidos 11. Indipendentemente dal verificarsi delle circostanze sopra indicate, i Soci Finanziatori di Newco avranno anche il diritto di esercitare in ogni momento un'opzione di acquisto sulla quota di Newco detenuta da Feidos 11 per tutta la durata dell'accordo definitivo relativo a Newco.

- (e) Pirelli & C. dovrà conferire in Newco le Azioni B Prelios che essa dovesse sottoscrivere in caso di conversione anticipata del Convertendo. Inoltre, saranno previsti al ricorrere di predeterminate circostanze ulteriori meccanismi anti-dilutivi di Newco;
- (f) sono previsti criteri di distribuzione degli utili o dell'avanzo di liquidazione di Newco tali da consentire di ripartire tra Feidos 11 e gli altri Soci di Newco i proventi netti derivanti dalla cessione della Partecipazione Oggetto di Cessione (unitamente al Convertendo Tranche A e alle Azioni Ordinarie Prelios da esso derivanti che dovessero essere oggetto dei citati meccanismi anti-dilutivi secondo un determinato ordine di preferenza che varia anche in funzione dei risultati di Prelios nel periodo rilevante.

2.1.5 Le condizioni a cui è subordinata l'Operazione

Come comunicato da Prelios al mercato e da Pirelli & C. in data 27 marzo 2013, il perfezionamento dell'Operazione è soggetto, tra le altre, alle seguenti condizioni:

- (i) la sottoscrizione ed efficacia degli accordi di rimodulazione del debito complessivo tra Prelios, le Banche Finanziatrici e Pirelli & C. secondo quanto previsto dal Term Sheet Creditori;
- (ii) la sottoscrizione dell'accordo finale di investimento e parasociale Newco tra i Soci di Newco secondo quanto previsto dal Term Sheet Newco;
- (iii) l'attestazione del Piano Strategico da parte di un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), L. Fall. (come detto, già intervenuta in data 28 marzo 2013);
- (iv) il rilascio da parte della Consob di un'esenzione dagli obblighi di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria su azioni Prelios in capo a tutti i soggetti coinvolti nell'Operazione, o comunque di un provvedimento che escluda il sorgere di tali obblighi per effetto dell'Operazione;

- (v) l'approvazione da parte dell'Assemblea Prelios dell'Aumento di Capitale Prelios, nonché l'avvio dell'esecuzione dello stesso entro il 30 giugno 2013;
- (vi) la nomina di Sergio Iasi e di Massimo Caputi rispettivamente, Amministratore Delegato (con deleghe in linea a quelle ad oggi attribuite allo stesso dott. Iasi) e Vice-Presidente (con delega allo sviluppo) di Prelios.

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

Controparte dell'Operazione è Prelios, società correlata di Pirelli & C. per il tramite del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Marco Tronchetti Provera, soggetto che, per il tramite di Camfin, esercita, ai sensi del Regolamento Consob OPC, un'influenza notevole su Prelios.

In particolare, Camfin, ai sensi dell'art. 93 del TUF, è una società soggetta al controllo di fatto solitario del dott. Marco Tronchetti Provera, per il tramite di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A., a sua volta controllata di diritto dalla società Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A..

In proposito, si segnala che il capitale sociale di Prelios sottoscritto e versato alla data del Documento Informativo è pari a 218.877.613,14 di euro suddiviso in 841.171.777 Azioni Ordinarie Prelios prive di valore nominale; una percentuale pari al 14,814% del capitale sociale di Prelios è attualmente detenuta indirettamente (per il tramite di Camfin o della sua controllata Cam Partecipazioni S.p.A.) dal dott. Marco Tronchetti Provera.

In occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. tenutasi in data 28 febbraio 2013, è stata data informativa da parte del dott. Tronchetti Provera, anche ai sensi dell'art. 2391 c.c., della natura della correlazione e della portata degli interessi nell'Operazione, nonché del fatto che il medesimo ricopre attualmente la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Prelios.

Per completezza, pur non essendo parti dell'Operazione, si osserva che anche altri amministratori di Pirelli & C. ai sensi dell'art. 2391 Cod. Civ. hanno comunicato di essere portatori di interessi nell'Operazione in quanto amministratori esecutivi di società azioniste di Prelios e azionisti diretti di Prelios, peraltro con assai modeste quote di partecipazione. Si rinvia, in proposito, alla sezione 2.7.

Parte dell'Operazione è, altresì, Intesa Sanpaolo S.p.A., una delle società facenti parte del Patto Prelios, nonché del Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C., alla quale – benché non qualificabile ai sensi del Regolamento Consob OPC come parte correlata di Pirelli – la Società ha ritenuto, in via di autoregolamentazione, di applicare la Procedura OPC da essa adottata.

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione.

Il Comitato OPC e, successivamente, il Consiglio di Amministrazione - rilevato che l'adesione di Pirelli & C. all'Operazione non muta in alcun modo la strategia di focalizzazione sul *core business* pneumatici - hanno ritenuto sussistere l'interesse di Pirelli, sia all'apporto di "nuovi" mezzi finanziari, sia alla rimodulazione del proprio credito finanziario verso Prelios nei termini dianzi descritti. Ciò in quanto la complessiva Operazione - di cui la rimodulazione del credito di Pirelli e i nuovi apporti di Pirelli costituiscono presupposto essenziale - assicura a Prelios i mezzi da questa ritenuti necessari per garantire la continuità aziendale⁵) e il raggiungimento degli obiettivi previsti dal proprio Piano Strategico (attestato, come detto, da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d, L. Fall.) che, se raggiunti, garantirebbero a Pirelli di massimizzare il valore del credito finanziario verso Prelios.

Il Comitato OPC, prima di formulare il proprio parere favorevole all'Operazione, ha, altresì, valutato gli effetti sul valore del credito finanziario di Pirelli & C. verso Prelios che sarebbero potuti derivare dalla decisione di non partecipare all'Operazione e comunque dai rischi dell'avvio di un'ipotetica procedura concorsuale di Prelios nel caso in cui non fosse portata a termine un'operazione di ricapitalizzazione e rimodulazione dell'indebitamento finanziario come quella contemplata dall'Operazione. Tali valutazioni sono state svolte anche alla luce di un esame condotto da un esperto legale altamente qualificato avente ad oggetto la possibili qualificazioni circa la natura e le caratteristiche del credito di Pirelli & C. verso Prelios.

Inoltre, il Comitato OPC ha considerato che - come confermato anche dall'*advisor* da esso incaricato (Barclays) - ad esito dell'Operazione, la posizione di Pirelli & C. rispetto alle Banche Finanziatrici è ragionevolmente comparabile alla posizione che, prima dell'Operazione, la stessa Pirelli & C. aveva come concedente la Terza

⁵ Con l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2012, Prelios ha comunicato al mercato un risultato netto civilistico negativo per 214,7 milioni, con riduzione del patrimonio netto a 4,6 milioni di euro rispetto a 218,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011. È stata così confermata, anche a fine esercizio, una perdita superiore al terzo del capitale sociale ai sensi dell'art. 2446, comma 1, cod. civ. Anche in tale contesto, è stato ribadito che *"Il Consiglio di Amministrazione ritiene, pur nelle incertezze del quadro rappresentato, che le azioni poste in essere e in corso di attuazione, siano tali da consentire al Gruppo Prelios di operare in una situazione di continuità aziendale, grazie al previsto rafforzamento patrimoniale della Società, all'immissione di nuove risorse finanziarie e alla prevista rimodulazione dei termini relativi ai finanziamenti esistenti, come precedentemente descritto, fornendo alla stessa - in una prospettiva evolutiva del contesto economico e di mercato - nuove prospettive di crescita e sviluppo, nei termini previsti dalla complessiva operazione straordinaria e dal term sheet relativo agli accordi di rimodulazione definitivi, da ultimo approvato dai soggetti finanziatori che hanno confermato la conclusione dei loro iter deliberativi. Tali assunzioni rappresentano, pertanto, l'elemento in base al quale è stato adottato il presupposto della continuità aziendale nella redazione della presente Relazione Finanziaria Annuale"*.

Linea di Credito rispetto a quella assunta dalle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal.

Alla luce delle considerazioni illustrate, in data 28 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. ha approvato - senza astensioni né voti contrari - l'Operazione nei termini dianzi descritti, previo parere favorevole del Comitato OPC - interamente composto da amministratori indipendenti e non correlati in relazione alla specifica Operazione – espresso, anch'esso, senza astensioni né voti contrari in data 11 febbraio 2013.

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

Preliminarmente, come anticipato, si rileva che il Comitato OPC - avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 12.5 della Procedura OPC - dopo aver preso contatti con le principali banche d'affari aventi esperienza nell'ambito di operazioni di ristrutturazione/*refinancing*, ha conferito a Barclays l'incarico di assisterlo nelle proprie valutazioni in merito ai possibili impatti dell'Operazione sul credito finanziario vantato da Pirelli & C. nei confronti della stessa Prelios e di rendere un parere motivato sull'Operazione prospettata, con particolare riferimento alla necessità di verificare se, all'esito dell'Operazione, la posizione di Pirelli & C. verso le Banche Finanziatrici fosse comparabile alla posizione che Pirelli & C. aveva prima dell'Operazione come concedente la Terza Linea di Credito rispetto a quella assunta dalle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal (in proposito si veda pagina 1 e 2 dell'allegato parere reso da Barclays).

Il Comitato OPC e il Consiglio di Amministrazione – considerata anche l'*evaluation opinion* resa da Barclays – hanno valutato che le condizioni dell'Operazione risultano congrue e in linea con le correnti prassi di mercato per operazioni comparabili.

Il Comitato OPC, prima di formulare il proprio parere favorevole all'Operazione, – come precedentemente ricordato - ha, altresì, valutato gli effetti sulla massimizzazione del valore del credito, sia dell'ipotesi di non dare luogo ad alcuna operazione di rimodulazione dell'Indebitamento Finanziario Complessivo di Prelios, sia dell'avvio di una eventuale procedura concorsuale anche alla luce dell'esame condotto con l'ausilio di un esperto legale altamente qualificato in materia sulle eventuali diverse possibili qualificazioni della natura del credito di Pirelli & C.. Inoltre, il Comitato ha valutato che – come confermato anche dall'advisor incaricato dal Comitato (Barclays) – ad esito dell'Operazione la posizione di Pirelli & C. rispetto alle Banche Finanziatrici è ragionevolmente comparabile alla posizione di Pirelli & C. come concedente la Terza Linea di Credito rispetto a quella delle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal.

Alla luce delle considerazioni dianzi illustrate, in data 28 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. – come detto - ha approvato l’Operazione nei termini descritti.

Si osserva che l’attribuzione a Pirelli & C. unicamente di obbligazioni del Convertendo e non anche di parte del Finanziamento Super-Senior e del Finanziamento Senior dipende ed è coerente con la “postergazione” temporale che contrattualmente Pirelli & C. e le Banche Finanziatrici hanno concordato al momento della separazione di Pirelli RE dal Gruppo Pirelli al fine della concessione delle prescritte autorizzazioni delle Banche Finanziatrici.

Tale circostanza, come detto, è stata considerata al fine di valutare la posizione di Pirelli verso le Banche Finanziatrici come ragionevolmente comparabile alla posizione di Pirelli & C. come concedente la Terza Linea di Credito rispetto a quella delle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal.

Si segnala che il Convertendo prevede un tasso di interesse, capitalizzato a scadenza, di identico ammontare, sia per Pirelli & C., sia le Banche Finanziatrici che – nell’ambito dell’Operazione – convertiranno parte dei loro crediti sottoscrivendo il Convertendo.

Inoltre, la sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Prelios da parte dei vari soggetti coinvolti avverrà, a parità di azioni emesse, alle medesime condizioni.

Con riferimento all’esperto indipendente (Barclays) incaricato dal Comitato OPC, si rileva che lo stesso è stato incaricato unicamente allo scopo di rilasciare un’*evaluation opinion* sull’Operazione. L’esperto indipendente non ha, infatti, fornito servizi di consulenza finanziaria a Pirelli & C. in relazione all’Operazione e non ha preso parte, né è stato coinvolto in alcuna negoziazione relativa alla stessa.

Si segnala che è stato mantenuto un dialogo tra il *management* della Società responsabile per le negoziazioni dell’Operazione e l’esperto indipendente, con l’obiettivo di fornire a quest’ultimo le informazioni considerate rilevanti per il mandato conferito.

Con riferimento alle informazioni relative a eventuali relazioni esistenti con l’esperto indipendente, si fa presente che Barclays ha dichiarato di aver fornito, in passato, a Pirelli & C., Prelios, Feidos e alle Banche Finanziatrici servizi di *investment banking* e altri servizi finanziari e che nel futuro potrà fornire servizi di *investment banking* agli stessi soggetti, per i quali potrà ricevere dei compensi. Barclays Bank PLC, insieme alle sue affiliate, è uno dei principali operatori globali di servizi finanziari, offrendo un’ampia gamma di servizi di *commercial banking*, *investment banking*, *investment management* e di altre attività. Barclays ha altresì

dichiarato che durante l'ordinario svolgimento di tali attività, che la stessa e altri appartenenti al Gruppo Barclays (o fondi di investimento gestiti da questi o in cui questi hanno interessi economici) possono negoziare, in conto proprio o per i propri clienti e, di conseguenza, possono in qualsiasi momento detenere posizioni di lungo o breve periodo, in debito e/o titoli azionari e/o strumenti derivati di Pirelli & C., Prelios, Feidos e delle Banche Finanziatrici. Inoltre, le società appartenenti al Gruppo Barclays possono, di volta in volta, aver intrattenuto, e continuare ad intrattenere, rapporti bancari e altri rapporti commerciali con Pirelli & C., Prelios, Feidos e le Banche Finanziatrici (cfr. in proposito si vedano pagine 4 e 5 dell'allegato parere reso da Barclays).

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, con indicazione almeno degli indici di rilevanza applicabili.

Con riferimento alla qualificazione dell'Operazione in termini di operazione di maggiore o minore rilevanza con parti correlate, si precisa che, secondo quanto previsto dall'Allegato 3 del Regolamento Consob OPC, sono di maggiore rilevanza quelle operazioni in cui risulti superiore al 5% almeno uno degli indici di rilevanza previsti dal Regolamento Consob OPC applicabili a seconda della specifica operazione (indice di rilevanza del controvalore, indice di rilevanza dell'attivo e indice di rilevanza delle passività).

In proposito, si rileva che – considerati i risultati di Pirelli & C. tratti dal Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2012 (disponibili alla data di approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C.) e la capitalizzazione di borsa alla medesima data – nessuno degli indici di maggiore rilevanza previsti dalla Consob risulta superato.

Infatti, sulla base di tali dati sarebbero da qualificare operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza quelle il cui valore:

- superi 202 milioni di euro circa, considerando l'indice di rilevanza del controvalore stabilito nel maggiore tra il 5% del patrimonio netto consolidato (116 milioni di euro circa) e il 5% della capitalizzazione di Borsa (202 milioni di euro circa);
- superi 377 milioni di euro circa, considerando l'indice di rilevanza dell'attivo ovvero delle passività stabilito nel 5% dell'attivo consolidato.

Pertanto - tenuto conto che l'acquisizione delle Azioni Prelios, del Convertendo e delle quote in Newco non incide sull'area di consolidamento di Pirelli & C. e considerati le Azioni Prelios e il Convertendo che potranno essere sottoscritti da Pirelli & C. per effetto della rimodulazione del proprio credito verso Prelios contemplata dall'Operazione - il valore dell'Operazione ammonta a complessivi 198,8 milioni di euro circa e, dunque, inferiore agli indici di rilevanza stabiliti dal Regolamento Consob OPC.

Per completezza si segnala che anche i dati al 31 dicembre 2012, approvati dal

Consiglio di Amministrazione di Pirelli in data 11 marzo 2013, confermano quanto sopra riportato, tenuto conto che :

- l'indice del controvalore è pari a 209 milioni di euro circa;
- l'indice di rilevanza dell'attivo ovvero delle passività è pari a 380 milioni di euro.

Tuttavia, il Comitato OPC ha rilevato che l'Operazione è comunque da qualificarsi come operazione di "maggiore rilevanza", in forza degli indici "qualitativi" previsti dall'articolo 1.3 dell'allegato 1 della Procedura OPC ⁽⁶⁾ adottata da Pirelli & C.. Il Comitato, d'altra parte, ha rilevato che, a suo tempo, era stata considerata alla stregua di un'operazione di maggiore rilevanza anche l'operazione relativa alla sostituzione della Seconda Linea di Credito tramite la stipulazione in data 28 dicembre 2011 tra Pirelli & C. e Prelios della Terza Linea di Credito.

Si segnala che, come comunicato al mercato in data 12 novembre 2012, Pirelli si è avvalsa della facoltà di derogare - ai sensi di quanto previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, Regolamento Emittenti - agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni. In ogni caso, il valore dell'Operazione - considerando a tal fine l'intero importo oggetto del finanziamento rimodulato e l'apporto di "nuovi" mezzi finanziari per un controvalore complessivo pari a circa 198,8 milioni di euro - non è superiore alle soglie di significatività previste per le citate operazioni.

Quanto agli impatti economico-finanziari, si rileva che al 31 dicembre 2012 Pirelli & C. aveva iscritto in bilancio separato un credito finanziario nei confronti di Prelios pari a 173,5 milioni di euro.

Al momento del perfezionamento dell'Operazione, che è previsto abbia luogo entro il primo semestre dell'esercizio:

(a) nel caso di totale assenza di sottoscrizione da parte del mercato e, quindi, di integrale efficacia della garanzia di sottoscrizione di Pirelli & C e delle Banche Finanziatrici, il valore di libro del credito finanziario verrà sostituito con attività finanziarie a titolo partecipativo di pari importo (173,5 milioni di euro), di cui 26,3 milioni di euro relative ad Azioni Ordinarie Prelios e 147,2 milioni di euro relative al Convertendo;

(b) nel caso in cui l'aumento di Capitale Prelios in Opzione sia integralmente sottoscritto dal mercato (e pertanto circa 157,9 milioni di euro sarà

⁶ Ai sensi della Procedura OPC, sono Operazioni di Maggiore Rilevanza, anche se inferiori alle soglie di rilevanza quantitative previste nell'art. 1.1 dell'allegato 1 della Procedura OPC, le operazioni che, per loro natura, rilievo strategico, entità o impegni abbiano incidenza notevole sull'attività della Società o del Gruppo, ovvero possano incidere sull'autonomia gestionale della Società ("Operazioni di Rilevanza Strategica")

convertito in Convertendo e circa 15,6 milioni di euro saranno rimborsati con i proventi di parte dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione) il valore di libro del credito finanziario per 157,9 milioni di euro verrà sostituito con attività finanziarie a titolo partecipativo per pari importo mentre 15,6 milioni di euro andranno ad estinguere la residua parte del credito finanziario con incremento delle disponibilità liquide.

Inoltre, la quota di Aumento di Capitale Prelios e Newco che Pirelli & C. sottoscriverà per "cassa" verrà iscritta ad incremento delle attività finanziarie sopra menzionate Pertanto:

- (a) nel caso di totale assenza di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Prelios in Opzione da parte del mercato e, quindi, di integrale efficacia della garanzia di sottoscrizione di Pirelli & C. e delle Banche Finanziatrici e dunque della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Prelios per complessivi 25,3 milioni di euro, Pirelli & C. iscriverà attività finanziarie a titolo partecipativo per complessivi 198,8 milioni di euro, di cui 28,6 milioni di euro relative ad Azioni Ordinarie Prelios, 23 milioni di euro relative ad Azioni Newco e 147,2 milioni di euro a relative a Convertendo;
- (b) nel caso in cui l'Aumento di Capitale Prelios in Opzione sia integralmente sottoscritto dal mercato e dunque della sottoscrizione dell'aumento di capitale Newco volto a consentire la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Prelios Riservato per complessivi 23 milioni di euro, Pirelli iscriverà attività finanziarie a titolo partecipativo per complessivi 180,9 milioni di euro, di cui 23 milioni di euro relative ad Azioni Newco e 157,9 milioni di euro relative a Convertendo.

Tenuto conto che, l'Operazione provvede alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario complessivo di Prelios con riferimento alla data del 31 dicembre 2012, a partire dal 1 gennaio 2013 non matureranno interessi.

Successivamente le attività finanziarie di tipo partecipativo iscritte in bilancio ad esito del perfezionamento dell'Operazione saranno valutate in accordo con i principi contabili di riferimento.

2.6. Ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da queste controllate destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni.

L'ammontare dei compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. e/o di sue controllate non è destinato a variare in conseguenza dell'Operazione.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari detenuti da organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti coinvolti nell'Operazione nella Società e nella sua controparte e interessi nell'Operazione.

Salvo quanto precisato nel precedente paragrafo 2.2, nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, altri componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale, né i dirigenti con responsabilità strategica di Pirelli & C..

Infatti, come indicato nel citato paragrafo, parti dell'Operazione sono, da un lato, Pirelli & C. e, dall'altro lato, Prelios, società correlata di Pirelli & C. per il tramite del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Marco Tronchetti Provera, soggetto che, per il tramite di Camfin, esercita, ai sensi del Regolamento OPC, un'influenza notevole su Prelios.

Inoltre, il dott. Marco Tronchetti Provera, ai sensi dell'art. 2391 Cod. Civ. ha comunicato di avere un interesse nell'Operazione in quanto: (i) detiene, direttamente e indirettamente, una percentuale pari al 14,814% del capitale sociale di Prelios (la pressoché totalità delle azioni è detenuta indirettamente per il tramite di Camfin o della sua controllata Cam Partecipazioni S.p.A.); (ii) ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Prelios.

Pur non essendo parti dell'Operazione, hanno altresì comunicato, ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., di avere interessi nella stessa:

- in quanto amministratori esecutivi di società aderenti al Patto Prelios:
 - o il Consigliere Gilberto Benetton in qualità di amministratore esecutivo di Edizione S.r.l., società che detiene una partecipazione di circa il 2,7% del capitale sociale di Prelios;
 - o il Consigliere Renato Pagliaro in qualità di amministratore esecutivo di Mediobanca S.p.A., società che detiene un partecipazione di circa il 2,6% del capitale sociale di Prelios;
 - o il Consigliere Mario Greco in qualità di amministratore esecutivo di Assicurazioni Generali S.p.A., società che detiene una partecipazione di circa il 3,1% del capitale sociale di Prelios. In proposito, si segnala che alla data del presente Documento Informativo il dott. Mario Greco è cessato dalla carica di Consigliere della Società avendo rassegnato le sue dimissioni in data 4 marzo 2013;
- in quanto azionista aderente al Patto Prelios il Consigliere Massimo Moratti che detiene (direttamente e indirettamente) una partecipazione di circa lo 0,67% del capitale sociale di Prelios;
- in quanto azionista (tramite il proprio coniuge) con una assai modesta quota di partecipazione il Consigliere Luigi Roth.

Inoltre, si segnala che il Sindaco effettivo Enrico Laghi ricopre l'incarico di Presidente del Collegio Sindacale di Prelios.

2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione.

Le trattative relative all'Operazione sono state condotte dagli uffici della Società (in particolare sotto la guida del *Senior Vice President Administration and Finance*).

Come precedentemente ricordato, nel corso delle trattative, al Comitato OPC è stata garantito un costante flusso informativo, completo e tempestivo, mediante ricezione di periodici *report* descrittivi dei principali elementi dell'Operazione, con indicazione, delle variazioni significative conseguenti all'evolversi delle trattative medesime. Aggiornamenti sono stati, poi, forniti dagli uffici della Società nel corso di differenti riunioni (26 luglio, 12 settembre, 25 settembre, 9 ottobre, 30 ottobre, 12 novembre, 10 dicembre, 19 dicembre 2012 e 8 gennaio, 15 gennaio, 28 gennaio 2013, 11 febbraio 2013), durante le quali il Comitato OPC ha seguito costantemente l'evolversi dell'Operazione, potendo, peraltro, richiedere informazioni e formulare osservazioni ai soggetti incaricati dell'istruttoria dell'Operazione stessa e della conduzione delle trattative.

In data 11 febbraio 2013, il Comitato OPC ha espresso all'unanimità - senza astensioni né voti contrari - parere favorevole sull'interesse di Pirelli & C. al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni nei termini di cui al documento allegato al Documento Informativo.

In data 28 febbraio 2013, previo citato parere favorevole del Comitato OPC, la partecipazione nei termini descritti di Pirelli & C. all'Operazione è stata approvata all'unanimità - senza astensioni né voti contrari - dal Consiglio di Amministrazione.

In data 27 marzo 2013, Prelios ha comunicato al mercato l'approvazione dell'Operazione.

2.9. Indicazione della rilevanza dell'Operazione se deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata.

Fattispecie non applicabile.

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pirelli & C. S.p.A., dott. Francesco Tanzi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
di Pirelli & C. S.p.A.

PARERE DEL COMITATO OPC AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Oggetto: Operazione con parte correlata di Maggiore Rilevanza - Finanziamento Pirelli/Prelios

In data 11 febbraio 2013, con la partecipazione di tutti i suoi componenti (prof. Carlo Secchi – Presidente; prof. Franco Bruni; dott.ssa Elisabetta Magistretti; dott. Luigi Roth) e alla presenza dell’intero Collegio Sindacale (dott. Francesco Fallacara – Presidente; prof.ssa Antonella Carù; prof. Enrico Laghi), si è riunito il Comitato per le operazioni con parti correlate (“Comitato OPC”) di Pirelli & C. S.p.A. (“Pirelli” o la “Società”) per esaminare un’operazione finalizzata al rafforzamento patrimoniale e finanziario nonché al rilancio delle prospettive industriali di Prelios S.p.A. (“Operazione”), da attuarsi mediante ricapitalizzazione della stessa e rimodulazione dell’indebitamento finanziario, nonché tenuto conto dell’ingresso di un nuovo partner industriale.

Preliminarmente, il Comitato OPC ha rilevato - quanto alla natura della correlazione - che Prelios S.p.A. (“Prelios”) è parte correlata della Società per il tramite del dott. Marco Tronchetti Provera che, a sua volta, per il tramite di Camfin S.p.A., ai sensi del Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate¹, esercita un’influenza notevole su Prelios.

¹ Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

*Il Comitato OPC ha, altresì, rilevato che parte della complessiva operazione è Banca Intesa San Paolo (una delle società facenti parte del Sindacato di blocco azioni Pirelli & C.) alla quale - benché non qualificabile ai sensi del Regolamento Consob come parte correlata di Pirelli - la Società ha ritenuto, in via di autoregolamentazione, comunque si applichi la procedura per le operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 3 novembre 2010 (**"Procedura OPC"**).*

Il Comitato OPC ha peraltro constatato che, alla data del presente parere, il valore dell'operazione per Pirelli (come meglio in seguito specificato) - pari a 198,8 milioni di euro circa - non supererebbe alcuno degli indici di rilevanza stabiliti dal citato Regolamento Consob e dalla Procedura OPC². Tuttavia il Comitato ha rilevato che la

² *Ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura OPC adottata dalla Società, sono operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza le operazioni in cui almeno uno dei seguenti indici di rilevanza, applicabili a seconda della specifica operazione, risulti superiore alla soglia del 5%:*

a) Indice di rilevanza del controvalore: è il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla Società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione).

Se le condizioni economiche dell'operazione sono determinate, il controvalore dell'operazione è:

i) per le componenti in contanti, l'ammontare pagato alla/dalla controparte contrattuale;

ii) per le componenti costituite da strumenti finanziari, il fair value determinato, alla data dell'operazione, in conformità ai principi contabili internazionali adottati con Regolamento (CE) n.1606/2002;

iii) per le operazioni di finanziamento o di concessione di garanzie, l'importo massimo erogabile.

Se le condizioni economiche dell'operazione dipendono in tutto o in parte da grandezze non ancora note, il controvalore dell'operazione è il valore massimo ricevibile o pagabile ai sensi dell'accordo.

b) Indice di rilevanza dell'attivo: è il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione e il totale attivo della Società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla Società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale dell'attivo dell'entità oggetto dell'operazione.

Per le operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni in società che hanno effetti sull'area di consolidamento, il valore del numeratore è il totale attivo della partecipata, indipendentemente dalla percentuale di capitale oggetto di disposizione.

Per le operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni in società che non hanno effetti sull'area di consolidamento, il valore del numeratore è:

i) in caso di acquisizioni, il controvalore dell'operazione maggiorato delle passività della società acquisita eventualmente assunte dall'acquirente;

ii) in caso di cessioni, il corrispettivo dell'attività ceduta.

stessa è comunque da qualificarsi come operazione di “maggiore rilevanza”, in forza degli indici “qualitativi” previsti dall’articolo 1.3 dell’allegato 1 della Procedura OPC³. Il Comitato ha, d’altra parte, rilevato che l’operazione relativa al rinnovo della linea credito di Pirelli in favore di Prelios del dicembre 2011 è stata, all’epoca, qualificata Operazione di Maggiore Rilevanza.

Premessa

Il Comitato OPC ha preso atto che:

- (i) il primo contratto di finanziamento in favore di Prelios (all’epoca Pirelli & C. Real Estate S.p.A. – “**Pirelli RE**”) risale al 25 ottobre 2007, con la concessione, da parte di Pirelli alla allora controllata, di una linea di credito revolving, per massimi 750 milioni di euro, della durata di 18 mesi (“**Prima Linea di Credito**”).

Detta linea di credito è stata, successivamente, oggetto di (a) una prima modifica nel novembre 2008, per effetto della quale, tra l’altro, è stato incrementato il tasso di interesse ed estesa per ulteriori 18 mesi la durata del finanziamento e (b) una seconda modifica nel novembre 2009, per effetto della quale il tasso di interesse è stato ulteriormente incrementato e la scadenza ulteriormente differita dal 5 maggio 2010 al 16 maggio 2011.

Da segnalare che, in occasione di quest’ultima modifica, l’importo utilizzabile da Pirelli RE ai sensi della Prima Linea di Credito è stato portato a massimi 150

Per le operazioni di acquisizione e cessione di altre attività (diverse dall’acquisizione di una partecipazione), il valore del numeratore è:

i) in caso di acquisizioni, il maggiore tra il corrispettivo e il valore contabile che verrà attribuito all’attività;

ii) in caso di cessioni, il valore contabile dell’attività.

c) Indice di rilevanza delle passività: è il rapporto tra il totale delle passività dell’entità acquisita e il totale attivo della Società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla Società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale delle passività della società o del ramo di azienda acquisiti.

³ Ai sensi della Procedura OPC, sono Operazioni di Maggiore Rilevanza, anche se inferiori alle soglie di rilevanza quantitative previste nell’art. 1.1 dell’allegato 1 della Procedura OPC, le operazioni che, per loro natura, rilievo strategico, entità o impegni abbiano incidenza notevole sull’attività della Società o del Gruppo, ovvero possano incidere sull’autonomia gestionale della Società (“Operazioni di Rilevanza Strategica”).

milioni di euro, riducendo così in modo significativo l'esposizione di Pirelli & C. verso l'allora propria controllata Pirelli RE;

- (ii) in data 31 luglio 2009, Pirelli RE ha stipulato con un pool di banche - tra cui Intesa San Paolo in qualità di banca agente - un contratto di finanziamento per 320 milioni di euro e scadenza 31 luglio 2012 (cd. "**Finanziamento Club Deal**");*
- (iii) in data 18 ottobre 2010, per dare corso all'operazione di separazione di Pirelli RE dal gruppo Pirelli (operazione – che si inseriva nel percorso strategico delineato dal Piano Industriale Pirelli 2009-2011 – prima deliberata dall'assemblea straordinaria di Pirelli & C. in data 15 luglio 2010 e, poi, perfezionatasi in data 25 ottobre 2010), allo specifico fine di ottenere le necessarie autorizzazioni da parte delle banche finanziatrici del cd. Club Deal, Pirelli ha assunto l'impegno, nei confronti delle suddette banche, al mantenimento della linea di credito di 150 milioni di euro concessa all'allora controllata Pirelli RE (ora Prelios) fino a luglio 2012/febbraio 2013, con l'impegno ulteriore di prorogare tale finanziamento fino al luglio 2017 subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni consistenti nel mancato rispetto di alcuni covenant finanziari e/o nel mancato raggiungimento di determinati obiettivi economico-finanziari ("**Seconda Linea di Credito**"). Anche tale linea di credito è stata, successivamente, oggetto di un accordo modificativo volto, tra l'altro, a ridefinire alcuni covenant finanziari a carico di Prelios;*
- (iv) a seguito di trattative avviate nel mese di settembre del 2011, in data 28 dicembre 2011 Pirelli e Prelios hanno stipulato un contratto per la concessione di una "nuova" linea di credito a favore della stessa Prelios ("**Terza Linea di Credito**"), volta a rifinanziare la linea di credito allora in essere (Seconda Linea di Credito) modificandone termini e condizioni, tra cui, in particolare, l'importo utilizzabile (incrementato a 160 milioni di euro) e la scadenza (fissata per luglio 2017).
In particolare, in attuazione di quanto previsto dalla Procedura OPC, la concessione della Terza Linea di Credito in favore di Prelios (qualificata come operazione con parte correlata di maggiore rilevanza alle luce del superamento degli indici di*

rilevanza stabiliti dal Regolamento Consob e dalla stessa Procedura OPC) è stata sottoposta all'iter deliberativo previsto dall'articolo 12 della citata Procedura OPC. Il Consiglio di Amministrazione della Società, infatti, in data 8 novembre 2011, previo parere favorevole del Comitato OPC, ha approvato l'operazione relativa alla concessione, in favore di Prelios, di tale linea di credito.

Inoltre, secondo quanto previsto dal Regolamento Consob e dalla Procedura OPC, in data 30 dicembre 2011, la Società ha messo a disposizione del pubblico il prescritto documento informativo, nel quale sono stati puntualmente rappresentati termini, condizioni e caratteristiche dell'operazione;

- (v) sempre in data 28 dicembre 2011, le banche finanziatrici del cd. Club Deal ("**Banche Finanziatrici**") e Prelios hanno stipulato un contratto volto alla sostituzione del Finanziamento Club Deal con un nuovo finanziamento ("**Nuovo Finanziamento Club Deal**") fino a un massimo di 359 milioni di euro. Pirelli e le Banche Finanziatrici hanno, dal canto loro, stipulato un accordo inter-creditorio per effetto del quale, tra l'altro, Pirelli si è impegnata a non esercitare nei confronti di Prelios alcun rimedio contrattuale relativo alla Terza Linea di credito sino alla data dell'integrale rimborso del Nuovo Finanziamento Club Deal, fatta eccezione per la richiesta di rimborso del capitale prestato alla scadenza della Terza Linea di Credito (luglio 2017) nell'ipotesi in cui le Banche Finanziatrici avessero esercitato rimedi contrattuali volti a far valere l'inadempimento di Prelios al Nuovo Finanziamento Club Deal, per violazione degli obblighi di pagamento o degli impegni di natura finanziaria;
- (vi) con riferimento alla Terza Linea di Credito, nel giugno 2012, Pirelli (previo parere favorevole del Comitato OPC) e Prelios hanno concordato, tra l'altro, la sospensione dei covenant finanziari dal 30 giugno 2012 al 30 giugno 2013 e la dilazione al 30 giugno 2013 del pagamento degli interessi dovuti da Prelios rispettivamente al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2012 per complessivi 13,5 milioni di euro circa, portando, di conseguenza, il credito finanziario vantato da

Pirelli nei confronti di Prelios, al 31 dicembre 2012, a complessivi 173,5 milioni di euro circa;

- (vii) con riferimento al Nuovo finanziamento Club Deal, sempre nel giugno 2012, Prelios e le Banche Finanziatrici hanno concordato, tra l'altro, la sospensione dei covenant finanziari dal 30 giugno 2012 al 30 giugno 2013 e la dilazione al 31 dicembre 2012 del pagamento degli interessi dovuti da Prelios al 30 giugno 2012 per un importo di circa 14,7 milioni di euro.*

** * **

Ciò premesso, considerato che:

- 1) nel mese di luglio 2012, di fronte alle difficoltà del mercato di riferimento, Prelios ha avviato, con l'ausilio dei propri advisor, iniziative finalizzate ad attrarre, anche tramite processi competitivi, investitori terzi e sviluppare possibili partnership, poi concretizzatesi nella concessione di un periodo di negoziato in esclusiva alla società Feidos S.p.A. ("**Feidos**"), volto a definire un'operazione finalizzata al rilancio delle prospettive di sviluppo industriale e al rafforzamento patrimoniale del gruppo Prelios - compresa la ricapitalizzazione della società anche funzionale all'ingresso di "nuovi" soci - nonché al riequilibrio della struttura finanziaria complessiva tramite la rimodulazione dell'indebitamento finanziario;*
- 2) il Comitato informato dell'intenzione della stessa Prelios di voler procedere ad una rimodulazione del proprio indebitamento finanziario, ha attivato la Procedura OPC per il compimento di operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza;*
- 3) al Comitato OPC è stata garantita, nel corso delle trattative, la presenza di un costante flusso informativo, completo e tempestivo, mediante ricezione di periodici report descrittivi dei principali elementi dell'operazione, con indicazione, in ciascuno di essi, delle variazioni significative conseguenti all'evolversi delle trattative medesime. Aggiornamenti sono stati poi forniti dagli uffici della Società nel corso di differenti riunioni (26 luglio, 12 settembre, 25 settembre, 9 ottobre, 30 ottobre, 12 novembre, 10 dicembre, 19 dicembre 2012 e 8 gennaio, 15 gennaio,*

28 gennaio 2013), durante le quali il Comitato ha seguito costantemente l'evolversi dell'Operazione, potendo, peraltro, richiedere informazioni e formulare osservazioni ai soggetti incaricati dell'istruttoria dell'Operazione stessa e della conduzione delle trattative;

- 4) il Comitato OPC - avvalendosi della facoltà prevista dall'art.12.5 della Procedura OPC - dopo aver preso contatti con le principali banche d'affari aventi esperienza nell'ambito di operazioni di ristrutturazione/refinancing, ha conferito a Barclays l'incarico di assisterlo nelle proprie valutazioni in merito ai possibili impatti della rimodulazione dell'indebitamento finanziario di Prelios sul credito vantato da Pirelli nei confronti della stessa Prelios e di rendere un motivato parere sull'Operazione prospettata e segnatamente che ad esito dell'Operazione la posizione di Pirelli verso le Banche Finanziatrici sia ragionevolmente comparabile all'attuale posizione di Pirelli come concedente la Terza Linea di Credito rispetto a quella delle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal;
- 5) i rappresentanti di Barclays sono stati, quindi, invitati a partecipare alle citate riunioni, al fine di assistere il Comitato OPC nell'analisi e comprensione dell'evoluzione della struttura complessiva dell'Operazione;
- 6) il Comitato OPC è stato informato del fatto che in data 14 novembre 2012, Prelios e Feidos hanno sottoscritto un memorandum of understanding ("**MoU**") contenente la descrizione della struttura dell'Operazione;
- 7) in data 21 dicembre 2012, Prelios e Feidos 11 S.p.A. ("**Feidos 11**" - società controllata da Feidos) hanno sottoscritto - in linea con quanto previsto nel predetto MoU - un accordo quadro ("**Accordo Quadro**") relativo all'Operazione di cui si riportano i principali termini:
 - ricapitalizzazione di Prelios mediante aumento di capitale per complessivi 185 milioni di euro, di cui una quota - pari ad almeno 100 milioni di euro - da sottoscrivere per "cassa" e, dunque, mediante conferimento di "nuovi" mezzi

finanziari. In particolare, la ricapitalizzazione è previsto articolarsi come segue:

- (a) una prima tranche di 68 milioni di euro da liberare in denaro a fronte di emissione di azioni Prelios di categoria speciale (azioni senza diritto di voto e non destinate, inizialmente, alla quotazione - “Azioni di Categoria B”), la cui sottoscrizione è riservata a una società veicolo (“NewCo”) partecipata da Pirelli, dalle Banche Finanziatrici e da Feidos. In particolare, è previsto che Pirelli, le Banche Finanziatrici e Feidos sottoscrivano un aumento di capitale di NewCo poi destinato ad essere utilizzato per la sottoscrizione dell’aumento di capitale riservato in Prelios;*
- (b) una seconda tranche di 117 milioni di euro, offerta in opzione agli azionisti Prelios, da liberare in parte in denaro a fronte dell’emissione di azioni ordinarie Prelios (aventi godimento regolare e caratteristiche identiche alle azioni in circolazione al momento della loro emissione - “Azioni Ordinarie”) e garantita (i) per 25 milioni di euro da parte degli attuali soci del patto parasociale Prelios (“Patto Prelios”) attraverso l’esercizio del diritto di opzione in misura corrispondente; (ii) per 2 milioni di euro da parte di Feidos; (iii) per 90 milioni di euro da parte di Pirelli e delle Banche Finanziatrici, di cui 5 milioni di euro mediante conferimento di “nuovi” mezzi finanziari e i restanti 85 milioni di euro mediante conversione di parte dei crediti finanziari - vantati nei confronti di Prelios - secondo un criterio pro-quota calcolato sull’esposizione debitoria di Prelios al 31 dicembre 2012, comprensiva degli interessi maturati, pari a circa 561 milioni di euro;*
- rimodulazione dell’indebitamento finanziario di Prelios, con suddivisione dello stesso in: debito cd. super-senior; debito cd. senior; cd. convertendo. In particolare, è previsto che:*

- (i) 250 milioni di euro ascrivibili a indebitamento finanziario di Prelios di natura cd. super-senior e senior;
 - (ii) fino a massimi 269 milioni di euro riqualificati in termini di indebitamento convertendo, rimborsabili a scadenza, a discrezione di Prelios, anche per contanti, salvo che prima della scadenza si verificano situazioni che integrano fattispecie di prassi previste in presenza di un convertendo (opa, anticipato rimborso di finanziamenti) e quelle previste dagli artt. 2446 e 2447 Cod. Civ., (nel qual caso è prevista la conversione immediata limitatamente alla parte necessaria a ripristinare, a un valore prestabilito, il patrimonio netto civilistico);
- 8) il perfezionamento dell'Operazione è soggetto, tra le altre, alle seguenti principali condizioni:
- a) definizione e sottoscrizione degli accordi di rimodulazione dell'indebitamento finanziario di Prelios con i finanziatori della stessa, tra cui Pirelli;
 - b) attestazione da parte di un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), del Regio Decreto n. 267 del 1942 del piano di Prelios idoneo ad assicurare il risanamento della posizione debitoria della società e ad assicurare il riequilibrio della situazione finanziaria;
 - c) esenzione da parte della Consob da obblighi di opa totalitaria in capo ai soggetti coinvolti nell'Operazione.

* * *

Il Comitato OPC nella riunione dell'8 gennaio 2013 ha preso atto che nel corso delle trattative volte a definire la struttura complessiva dell'Operazione, le banche finanziatrici del cd. Club Deal con un'esposizione verso Prelios inferiore a quella di Banca Intesa Sanpaolo e Unicredit (cd. "Banche Minori") hanno comunicato la decisione (i) di non aderire alla proposta sottoscrizione dell'aumento di capitale per "cassa" loro riservato in NewCo destinato alla sottoscrizione dell'aumento di capitale in Prelios (prima tranche) riservato a NewCo stessa e (ii) di non partecipare (sotto

forma di garanzia di sottoscrizione dell'eventuale inoptato da parte del mercato) alla seconda tranche dell'aumento di capitale medesimo mediante apporto di "nuovi" mezzi finanziari;

Alla luce della decisione comunicata dalle Banche Minori, le banche finanziatrici Banca Intesa Sanpaolo e Unicredit (che presentavano una maggiore esposizione verso Prelios) hanno manifestato la loro disponibilità (pro quota in funzione della partecipazione al finanziamento) (a) a sottoscrivere l'aumento di capitale per "cassa" in NewCo originariamente riservato alle Banche Minori e, (b) a garantire la sottoscrizione della parte della seconda tranche di aumento di capitale di Prelios originariamente destinata ad essere garantita (in caso di mancata sottoscrizione da parte del mercato) dalle suddette Banche Minori, purché analogamente faccia Pirelli;

** * **

Considerato, altresì, che

- gli incaricati delle trattative di Pirelli, pure confermando la strategia Pirelli di focalizzazione sul proprio core business, che non risulta modificata dall'esecuzione dell'Operazione, hanno comunque valutato positivamente la partecipazione pro quota (congiuntamente a Intesa San Paolo e Unicredit e in funzione della partecipazione al finanziamento): (i) a sottoscrivere l'aumento di capitale per "cassa" in NewCo originariamente riservato alle Banche Minori e (ii) a garantire la sottoscrizione della parte della seconda tranche di aumento di capitale di Prelios originariamente destinata ad essere garantita (in caso di mancata sottoscrizione da parte del mercato) dalle stesse Banche Minori purché analogamente faccia Pirelli;*
- ad esito delle trattative condotte con Banca Intesa Sanpaolo e Unicredit e di quanto sopra illustrato, la proposta di ricapitalizzazione di Prelios risulta essere strutturata nei termini di seguito riportati:*
 - (a) una prima tranche di 70 milioni di euro, da liberare in denaro a fronte di emissione di Azioni di Categoria B, la cui sottoscrizione è riservata a*

NewCo (costituita da Pirelli, Feidos, Intesa San Paolo e Unicredit). La provvista finanziaria necessaria a NewCo per procedere al predetto aumento di capitale deriva da un aumento di capitale di NewCo stessa di pari importo, sottoscritta da Pirelli per 23 milioni di euro circa; dalle banche Intesa Sanpaolo-Unicredit per complessivi 27 milioni di euro e da Feidos per 20 milioni di euro;

- (b) una seconda tranche di 115 milioni di euro, offerte in opzione agli azionisti Prelios, da liberare in parte in denaro a fronte dell'emissione di Azioni Ordinarie e garantita (i) per 25 milioni di euro da parte degli attuali soci del Patto Prelios attraverso l'esercizio del diritto di opzione in misura corrispondente; (ii) per 90 milioni di euro da parte di Pirelli e delle Banche Finanziatrici, di cui 5 milioni di euro mediante conferimento di "nuovi" mezzi finanziari (dei quali 2,3 milioni di euro circa garantiti da Pirelli e complessivi 2,7 milioni di euro circa garantiti dalle banche Intesa Sanpaolo e Unicredit) e i restanti 85 milioni di euro mediante conversione in capitale sociale Prelios di crediti finanziari – vantati nei confronti di Prelios da Pirelli e da tutte le banche finanziatrici del cd. Club Deal - secondo un criterio pro-quota calcolato sull'esposizione debitoria di Prelios al 31 dicembre 2012, comprensiva degli interessi maturati, e pari a 561 milioni di euro;*

** * **

Infine, il Comitato:

- a) preso atto della struttura "definitiva" dell'Operazione elaborata dalle parti coinvolte nelle trattative anche sulla base del Piano di Prelios - idoneo ad assicurare il risanamento della posizione debitoria della società e il riequilibrio della situazione finanziaria - che sarà attestato da parte di un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), del Regio Decreto n. 267 del 1942;*

- b) tenuto conto che tale Operazione come definita è ritenuta dal management della Società coerente con l'obiettivo di rafforzamento patrimoniale e finanziario di Prelios al fine del recupero del valore del credito vantato da Pirelli nei confronti della stessa Prelios, pure in presenza di un elevato grado di incertezza del quadro macroeconomico, in generale, e del settore immobiliare, in particolare;
- c) preso atto che l'Operazione determinerebbe per Pirelli:
- l'apporto di "nuovi" mezzi finanziari per complessivi massimi 25,3 milioni di euro dei quali (i) 23 milioni di euro circa per sottoscrivere l'aumento di capitale in NewCo destinato, poi, ad essere utilizzato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale in Prelios riservato alla stessa NewCo ed (ii) per massimi 2,3 milioni di euro circa, in caso di mancata sottoscrizione delle Azioni Ordinarie offerte in opzione agli azionisti di Prelios;
 - la conversione dell'intero credito finanziario pari a 173,5 milioni di euro (comprensivo dunque degli interessi maturati al 31 dicembre 2012 sulla Terza Linea di Credito) vantato nei confronti di Prelios dei quali (i) circa 26,3 milioni di euro in Azioni Ordinarie di Prelios e (ii) circa 147,2 milioni di euro nel cd. convertendo, di cui circa 65,3 milioni di euro attribuiscono diritto alla conversione in Azioni di Categoria B e circa 81,9 milioni di euro attribuiscono diritto alla conversione in Azioni Ordinarie;
- d) considerato che l'Operazione è stata cristallizzata sulla base dell'indebitamento finanziario di Prelios al 31 dicembre 2012 e che pertanto non matureranno ulteriori interessi sino al perfezionamento dell'operazione stessa sulla Terza Linea di Credito;
- e) esaminato, con l'ausilio di Barclays, la "sensitività" del valore di recupero del credito Pirelli in scenari migliorativi e peggiorativi rispetto a quelli di Piano;
- f) esaminati, con l'ausilio degli uffici della Società e di Barclays, i diversi scenari ipotizzati anche in considerazione dell'attuale situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prelios;

- g) valutata l'ipotesi di non dare luogo ad alcuna operazione di rimodulazione dell'indebitamento finanziario di Prelios così come di una eventuale procedura concorsuale in termini di recuperabilità del credito, anche alla luce dell'esame condotto con l'ausilio di un esperto legale altamente qualificato in materia in ragione delle eventuali diverse possibili qualificazioni della natura del credito *Pirelli*;
- h) rilevato che il cd. convertendo - il cui "rimborso" dipende dal valore di realizzo degli attivi immobiliari di Prelios - è più esposto all'incertezza del mercato immobiliare rispetto al debito super senior e senior, soddisfatto, quest'ultimo, dai flussi di cassa generati dalla piattaforma dei servizi Prelios e, in caso di incapienza, dai flussi generati dalla cessione di proventi immobiliari;
- i) ritenuto, peraltro, che l'Operazione come innanzi descritta - di cui la rimodulazione dell'indebitamento finanziario e il rafforzamento patrimoniale sono considerati presupposti essenziali - garantisce a *Pirelli* un valore percentuale di recupero del proprio credito finanziario originario sostanzialmente analogo a quello delle Banche Finanziatrici in caso di raggiungimento degli obiettivi fissati nel Piano Strategico 2013-2016 di Prelios ("**Piano**");
- j) considerato che il cd. convertendo ha scadenza decorsi 7 anni dalla sua attribuzione e che è anche rimborsabile per contanti a discrezione di Prelios (e dunque nel 2020, rispetto all'attuale scadenza della Terza Linea di Credito stabilita al 30 giugno 2017 e comunque temporalmente dopo il rimborso del Nuovo Finanziamento Club Deal);

* * *

Tutto ciò premesso, considerato che - trattandosi di operazione con parte correlata di Maggiore Rilevanza (come definita dalla Procedura OPC) – è riservato al Consiglio di Amministrazione deliberare in merito all'approvazione della sopra descritta Operazione previo parere favorevole del Comitato OPC, il Comitato OPC all'unanimità:

- (a) ritiene sussistente l'interesse di Pirelli sia all'apporto di "nuovi" mezzi finanziari sia alla rimodulazione del proprio credito finanziario verso Prelios nei termini dianzi descritti, in quanto la complessiva operazione descritta - di cui la rimodulazione del credito di Pirelli e il supporto da parte di Pirelli stessa con "nuovi" mezzi finanziari costituiscono presupposto essenziale - assicura a Prelios i mezzi da questa ritenuti necessari per il raggiungimento degli obiettivi previsti dal proprio Piano (peraltro attestato, come detto da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), del Regio Decreto n. 267 del 1942) che se raggiunti garantirebbero la recuperabilità del credito di Pirelli verso Prelios;
- (b) valuta sussistente la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, che risultano allineate alle correnti prassi di mercato. Inoltre, - come confermato anche da Barclays nella evaluation opinion qui allegata - ad esito dell'Operazione, la posizione di Pirelli rispetto alle Banche Finanziatrici del Club Deal è ragionevolmente comparabile all'attuale posizione di Pirelli come concedente la Terza Linea di Credito rispetto a quella delle Banche Finanziatrici come concedenti il Nuovo Finanziamento Club Deal, anche considerata l'attuale "postergazione" temporale della Terza Linea di Credito rispetto al Nuovo Finanziamento Club Deal;
- (c) esprime, per quanto di competenza, pure in presenza di un elevato grado di incertezza del quadro macroeconomico, in generale, e del settore immobiliare, in particolare, parere favorevole all'operazione finalizzata al rafforzamento patrimoniale e finanziario di Prelios come sopra descritta e che determina per Pirelli:
- l'apporto di "nuovi" mezzi finanziari per complessivi massimi 25,3 milioni di euro dei quali (i) 23 milioni di euro circa per sottoscrivere l'aumento di capitale in NewCo destinato, poi, ad essere utilizzato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale in Prelios riservato alla stessa

NewCo ed (ii) per massimi 2,3 milioni di euro circa, in caso di mancata sottoscrizione delle Azioni Ordinarie offerte in opzione agli azionisti di Prelios;

- *la conversione dell'intero credito finanziario pari a 173,5 milioni di euro (comprensivo dunque degli interessi maturati al 31 dicembre 2012 sulla Terza Linea di Credito) vantato nei confronti di Prelios al 31 dicembre 2012 dei quali (i) circa 26,3 milioni di euro in Azioni Ordinarie di Prelios e (ii) circa 147,2 milioni di euro nel cd. convertendo di cui 65,3 milioni di euro circa attribuiscono diritto alla conversione in Azioni di Categoria B e 81,9 milioni di euro circa attribuiscono diritto alla conversione in Azioni Ordinarie.*

Per il Comitato per le operazioni con parti correlate

Il Presidente del Comitato per le operazioni con parti correlate

Prof. Carlo Secchi

Committee for Internal Control, Risks and Corporate Governance ("*Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la Corporate Governance*") acting as well as Committee for Related Parties Transactions of

Pirelli & C. S.p.A.

Viale Piero e Alberto Pirelli 25

20126 Milano, Italy

February 1, 2013

Dear Sirs,

We understand that: i) Pirelli & C S.p.A. ("**Pirelli**") is a related party to Prelios S.p.A. ("**Prelios**") as Camfin S.p.A. is a common shareholder of both companies and it exercises "significant influence" on Prelios and Mr. Marco Tronchetti Provera is the Chairman of the Board of Directors of all afore mentioned companies; ii) Pirelli intends to enter into a transaction (the "**Transaction**") pursuant to which Pirelli will participate in a recapitalisation of Prelios S.p.A. ("**Prelios**") and concurrent restructuring of Pirelli's outstanding €160 million loan plus any accrued interest at the time of the Transaction (the "**Loan**").

Based on your indications, the Transaction can be qualified as a related-party transaction of "great significance" pursuant to Consob Regulation n. 17221 of March 12, 2010 (as subsequently amended) containing Italian statutory provisions regarding approval of related-party transactions (the "**Regulation**") as implemented by the relevant "Procedure for Related-Party Transactions", adopted by Pirelli on November 3, 2010 (the "**Procedure**").

Pursuant to the terms of an engagement letter dated September 21, 2012, as subsequently renewed on January 29, 2013 (the "**Engagement Letter**"), Pirelli has appointed Barclays to provide for the exclusive benefit of the Committee for Internal Control, Risks and Corporate Governance - *Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la Corporate Governance* - acting as well as Committee for Related Parties Transactions (the "**Pirelli Committee**") an independent review and an assessment letter on the amended terms of the Loan, and any other form of consideration which might be provided to Pirelli in conjunction with the restructuring of the Loan (together, the "**Revised Loan Consideration**") in order to assess (i) the terms, rights, ability to exercise such rights and ability to realize economic value (together, the "**Position**") of the Revised

Loan Consideration relative to the Position of the amended terms of the Club Deal Loan, and any other form of consideration which might be provided to the Club Deal Lenders in conjunction with the restructuring of the Club Deal Loan (together, the “**Revised Club Deal Loan Consideration**”) as compared to (ii) the Position of the Loan under its current terms, relative to the Position of the Club Deal Loan under its current terms.

We understand that: i) Prelios has held discussions with a certain number of third party investors with the aim of identifying a new partner to support the relaunch of the company; ii) following a period of discussions and negotiations with various parties, on November 13, 2012 Prelios signed a memorandum of understanding (“**MoU**”) with Feidos S.p.A. (“**Feidos**”) governing the key terms of a recapitalisation and renegotiation of Prelios indebtedness; on December 22, 2012, Prelios entered into a framework agreement with an affiliate of Feidos on the basis of the MoU (the “**Framework Agreement**”); iii) the execution of the Framework Agreement is subject, *inter alia*, to the agreement of Prelios’ creditors to participate in the recapitalisation and restructuring of Prelios’ indebtedness; iv) Prelios indebtedness is mainly represented by the Loan and by a €359 million (plus any accrued interest) facility provided by a group of financial institutions (the “**Club Deal Loan**”); v) the creditors entered into the Loan and the Club Deal Loan in 2009 and subsequently renegotiated the terms of such loans with Prelios in 2011; vi) the Club Deal Loan and the Loan have a final maturity date of December 31, 2014 and of July 31, 2017, respectively; vii) the Loan is to be repaid through a single payment at maturity and the Club Deal Loan has an amortisation schedule during the term of the Club Loan; and viii) an intercreditor agreement was executed between Pirelli and the Club Deal Loan lenders (the “**Intercreditor Agreement**”) on December, 28, 2011. Based on our review of the financing agreements relating to the Club Deal Loan and the Loan, of the Intercreditor Agreement and of an opinion issued by Pirelli’s legal counsel we understand that: a) Prelios can waive the payment of cash interest to Pirelli if certain conditions are met; b) according to a mechanism of waterfall payments, the Loan is to be repaid only through the proceeds of Prelios and only after the Club Deal Loan has been fully repaid; c) in case of Prelios’ default in the payment of the principal under the Loan, which would occur no earlier than the maturity of the Loan on July 31, 2017, Pirelli can call a default and exercise its right of acceleration only if the Club Deal Loan lenders have exercised the same rights or if the Club Deal Loan has been repaid.

We further understand that: i) the key terms of the Framework Agreement provide for: a) a €185 million capital increase of Prelios, of which up to €85 million will be effected by a conversion of debt held by Prelios’ creditors into equity, and up to €55 million shall be an equity cash injection underwritten by Prelios creditors, with the balance being provided by Feidos and certain parties to Prelios shareholders’ agreement; b) a restructuring of the residual Prelios indebtedness into: b.1) €50 million of super senior debt (“**Super Senior Debt**”), with 5 years maturity, bullet repayment and 4% cash interest per annum, b.2) €200 million of senior debt (“**Senior Debt**”), with 6 years maturity, bullet repayment, 3% capitalised interest (PIK) per annum for the first 4 years and subsequent step-up at the then prevailing market price, and b.3) a minimum of €226 million and a maximum of €269 million into a mandatory convertible debt instrument (“**Convertendo**”), with a 7 year



maturity, and 1% capitalised interest per annum; ii) payment of interest and of the principal amount of the Super Senior Debt is served through the cash flows generated by Prelios asset management and commercial services and by the disposal of Prelios assets; iii) payment of interest and of the principal amount of the Senior Debt is served only through the proceeds generated by the disposal of Prelios assets; iv) payment of interest and of the principal amount of the Convertendo is served only through the proceeds generated by the disposal of Prelios assets, only after the Senior Debt has been fully repaid; v) Pirelli and the Club Deal Loan lenders are negotiating a term sheet governing the respective participation to the recapitalisation and restructuring of Prelios indebtedness; a draft of the term sheet (the "Draft Term Sheet") was made available to us on January 30, 2013; vi) according to the Draft Term Sheet: a) Pirelli and the Club Deal Loan lenders will have a pro-rata participation to the €85 million debt to equity conversion of Prelios on the basis of their respective loans to Prelios; b) Pirelli, Intesa San Paolo S.p.A. and UniCredit S.p.A. will have a pro-rata participation to the underwriting of the €55 million cash capital increase of Prelios, on the basis of their respective loans to Prelios; c) the residual amount of the Club Deal Loan will be restructured into the Super Senior Debt and the Senior Debt first and then into the Convertendo; d) the residual amount of the Loan will be restructured into the Convertendo; e) Pirelli will entirely be allocated that amount of the Convertendo which, according to Feidos' governance rights, provides first for a certain target minimum return to Feidos.

For the purposes of this letter, we have reviewed and considered: i) the Draft Term Sheet; ii) a presentation prepared by Prelios and its financial advisor on: a) Prelios 2013-2016 strategic plan and b) a summary of the key terms of the MoU; iii) the Framework Agreement; iv) certain publicly available financial statements and other business and financial information relating to the Prelios that we considered relevant to our analysis; v) the Loan agreement; vi) the Club Deal Loan agreement; and vii) the Intercreditor Agreement. Furthermore, we have had discussions with i) the management of Prelios and of Pirelli ii) internal counsel to Pirelli; iii) external counsel engaged by Pirelli and iv) counsel engaged by Barclays; and v) have undertaken such other studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

We have taken into account i) an assessment of the likelihood that the Club Deal Loan and the Loan will be repaid according to their current terms; ii) an evaluation of the implications of Pirelli not agreeing to a restructuring of the terms of the Loan; and iii) the circumstances under which each of the Club Loan Lenders and Pirelli might exercise their respective rights under the relevant facilities as well as under the terms of the Intercreditor Agreement and potential recoveries of the Loan and the Club Deal Loan under such circumstances.

We have not evaluated other possible transactions in which Prelios and its creditors might engage and the relative merits of such alternatives in comparison to the terms of the Framework Agreement.

We have assumed and relied upon the accuracy and completeness of the financial and other information reviewed by us for the purposes of this letter, without any independent verification of such information, and have further assumed that Prelios and Pirelli management teams are not aware of any facts or circumstances that would make any such information inaccurate or misleading. With respect to Prelios' financial forecasts and projections, we have assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available information, estimates and judgments of Prelios management as to the future financial performance of Prelios and to the availability of adequate financial resources to Prelios as resulting from the Framework Agreement and the Draft Term Sheet. Furthermore, we have also assumed that any definitive legal agreements pursuant to which the Transaction will be carried out will reflect in all material respects the terms and conditions set out in the Draft Term Sheet and in the Framework Agreement and that Prelios 2013-2016 strategic plan will be independently assessed by an expert according to article 67(3)(b) of Royal Decree No 267 of 16 March 1942, as amended. We assume no liability or responsibility for and express no opinion with respect to such financial forecasts and projections or the assumptions on which they are based. In arriving at our conclusion, we have not conducted a physical inspection of the properties and facilities of Prelios and have not made or obtained any independent valuation or appraisal of the assets or liabilities (including any derivative or off-balance sheet assets and liabilities) of Prelios, nor have we evaluated the solvency or fair value of Prelios under any laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters. Our conclusion is necessarily based on financial, economic, market and other conditions as they exist, and can be evaluated, on the date of this letter and we assume no obligation to update, revise or reaffirm our conclusion based on circumstances that may occur after the date of this letter.

We have been engaged by Pirelli solely to provide this letter as described herein, in accordance with and subject to our customary practice. We have not been advising Pirelli in connection with the Transaction and have not been involved in any of the negotiations leading to the Transaction, although we have maintained a dialogue with the management team of Pirelli responsible for the negotiation of the Transaction in order to receive information that Barclays deems relevant for the purpose of its assignment. Pirelli has agreed to pay Barclays a fee upon delivery of this letter and to reimburse its expenses and indemnify Barclays against certain liabilities that could arise from its engagement.

Barclays has provided various investment banking and financial services to Pirelli, Prelios, Feidos and the Club Deal Loan lenders (the "Parties") in the past and may also provide investment banking services to the Parties in the future, for which we would expect to receive fees. Barclays Bank PLC, together with its affiliates, (the "Barclays Group") is a major global financial services provider, engaged in a wide range of commercial banking, investment banking, investment management and other activities. In the ordinary course of such activities, Barclays Bank PLC and other members of the Barclays Group (or investment funds managed by them or in which they have financial interests) may trade, for their own account or the accounts of their customers, and, accordingly, may at any time hold a long or short position, in debt and/or equity securities (and/or related

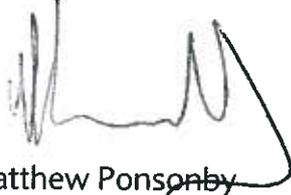


derivative securities) of the Parties. Furthermore, members of the Barclays Group may have maintained, and may continue to maintain, banking and other commercial relationships with the Parties from time to time.

This letter is for the information of the Pirelli Committee only, for the sole purpose of their evaluation of the Transaction. This letter is not intended to provide an assessment as to Pirelli's underlying business decision to proceed with or carry out the Transaction and it shall not be considered as a recommendation to Pirelli, or to the Pirelli Committee or to Pirelli's shareholders to proceed with or effect the Transaction. This letter does not constitute and shall not be construed as providing an advice on the legal aspects related to the Loan, to the Club Deal Loan, to the Intercreditor Agreement, to the Draft Term Sheet, to the Framework Agreement or to any legal aspects of the Transaction and it does intend to replace, supplement, amend or integrate any legal advice that Pirelli and or the Pirelli Committee may receive for the purpose of their evaluation of the Transaction. Furthermore, this letter does not address the fairness of the Transaction, from a financial point of view, to Pirelli. This letter is confidential and is delivered on and subject to the terms of our Engagement Letter; it is not intended to be relied upon or confer any rights or remedies upon any employee, creditor, shareholder or other stakeholder in Pirelli or any third party.

Based upon and subject to the foregoing, we conclude that, on the date hereof, the Position of the Revised Loan Consideration relative to the Position of the Revised Club Deal Loan Consideration is reasonably comparable to the Position of the Loan under its original terms (or if different, as of the date of this letter), relative to the Position of the Club Deal Loan under its original terms and rights. .

Yours faithfully
Barclays Bank PLC



Matthew Ponsoby
Managing Director

La presente costituisce una traduzione non ufficiale in lingua italiana dell'Assessment Letter e, per quanto a nostra conoscenza, è una corretta traduzione dell'originale dell'Assessment Letter in lingua inglese. Tuttavia, come noto, le traduzioni di documenti tecnici, come l'Assessment Letter, spesso non riflettono, ovvero non sono in grado di riflettere, i contenuti e/o il significato del documento originale con precisione e completezza a causa di sfumature e/o interpretazioni di termini per cui la traduzione non può completamente riflettere il significato del documento originale. Pertanto, sebbene sia stata adottata da parte nostra la massima attenzione e diligenza nella predisposizione della traduzione non ufficiale qui allegata, non siamo nella condizione di potere affermare con certezza che l'Assessment Letter, come tradotta in lingua italiana, non possa essere oggetto di un'interpretazione differente rispetto al suo significato in lingua inglese. Resta inteso che solo l'originale in lingua inglese dell'Assessment Letter fa fede e prevale in caso di eventuali differenze con la presente traduzione.

1 Febbraio 2013

Spettabile

Pirelli & C. S.p.A.

Viale Piero e Alberto Pirelli 25

20126 Milano, Italy

Alla Cortese Attenzione del Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la Corporate Governance, altresì in qualità di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Egregi Membri del Comitato,

Comprendiamo che: i) Pirelli & C S.p.A. ("**Pirelli**") si configura come una parte correlata rispetto a Prelios S.p.A. ("**Prelios**") in considerazione del fatto che Camfin S.p.A. è azionista di entrambe le società ed esercita una "influenza significativa" su Prelios e il Dott. Marco Tronchetti Provera ricopre il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione delle succitate società; ii) Pirelli intende prendere parte a una transazione ("**Operazione**") in base alla quale si impegna a partecipare a una ricapitalizzazione di Prelios e a una contestuale ristrutturazione del credito che Pirelli vanta nei confronti della stessa, costituito da un finanziamento di €160 milioni, maggiorato di un ammontare relativo a interessi maturati e non corrisposti al momento della Operazione (il "**Finanziamento**").

Secondo quanto da Voi indicato, l'Operazione può essere qualificata come un'operazione con parti correlate "di maggiore rilevanza" in base al Regolamento Consob n. 17221 del 12 Marzo 2010 (come successivamente modificato) contenente disposizioni italiane riguardanti l'approvazione di operazioni con parti correlate (il "**Regolamento**"), così come implementate dalla "Procedura per le Operazioni con Parti Correlati", adottata da Pirelli in data 3 Novembre, 2010 (la "**Procedura**").

Ai sensi della lettera d'incarico datata 21 Settembre 2012, come successivamente rinnovata in data 29 Gennaio 2013 (la "**Lettera d'Incarico**"), Pirelli ha richiesto a Barclays di effettuare un esame indipendente a beneficio esclusivo del Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la Corporate Governance, altresì in qualità di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "**Comitato Pirelli**"), e di predisporre una *assessment letter* con riferimento alle modifiche dei termini del Finanziamento, nonché a qualsiasi altra forma di corrispettivo che possa essere corrisposto a Pirelli in relazione alla ristrutturazione del Finanziamento medesimo (congiuntamente, le "**Nuove Condizioni del Finanziamento**"), al fine di valutare: i) i termini, i diritti, la capacità di esercitare tali diritti e l'abilità di conseguire un valore economico (congiuntamente, la "**Posizione**") delle Nuove Condizioni del Finanziamento in termini relativi rispetto alla Posizione delle condizioni modificate del Finanziamento Club Deal (come di seguito definito), nonché a qualsiasi altra forma di corrispettivo che possa essere corrisposta ai finanziatori del Finanziamento Club Deal in relazione alla ristrutturazione del Finanziamento Club Deal (congiuntamente, le "**Nuove Condizioni del Finanziamento Club Deal**") rispetto ii) alla Posizione del Finanziamento (secondo le condizioni attualmente in essere) in termini relativi rispetto alla Posizione del Finanziamento Club Deal (secondo le condizioni attualmente in essere).

Comprendiamo, inoltre, che: i) Prelios ha intrattenuto una serie di discussioni con diversi investitori al fine di identificare un nuovo partner che supportasse il rilancio della società; ii) a seguito di tali discussioni e trattative, in data 13 Novembre 2012, Prelios ha sottoscritto un memorandum of understanding ("**MoU**") con Feidos S.p.A. ("**Feidos**"), regolante i termini principali per la ricapitalizzazione e rinegoziazione dell'indebitamento di Prelios; e che, in data 22 Dicembre 2012, Prelios ha sottoscritto un accordo quadro con una controllata di Feidos, sulla base di quanto previsto dal MoU (l'"**Accordo Quadro**"); iii) l'esecuzione dell'Accordo Quadro è condizionata, *inter alia*, all'accordo dei creditori di Prelios relativamente alla partecipazione alla ricapitalizzazione e ristrutturazione dell'indebitamento di Prelios; iv) l'indebitamento di Prelios è rappresentato principalmente dal Finanziamento e da un ulteriore finanziamento per un ammontare di €359mn (maggiorato degli eventuali interessi maturati) erogato da un pool di istituti bancari (il "**Finanziamento Club Deal**"); v) i creditori sottoscrissero il Finanziamento e il Finanziamento Club Deal nel 2009, i cui termini furono poi rinegoziati con Prelios nel 2011; vi) il Finanziamento Club Deal e il Finanziamento hanno scadenza, rispettivamente, il 31 Dicembre 2014 e il 31 Luglio 2017; vii) il Finanziamento prevede il rimborso integrale in un'unica soluzione da corrispondersi alla scadenza, mentre il Finanziamento Club Deal prevede il rimborso secondo un piano di ammortamento durante il termine del finanziamento; e viii) Pirelli e gli istituti bancari finanziatori del Finanziamento Club Deal hanno siglato un accordo intercreditorio (l'"**Accordo Intercreditorio**") in data 28 Dicembre, 2011. Sulla base della nostra analisi della documentazione finanziaria relativa al Finanziamento Club Deal e al Finanziamento, del relativo Accordo Intercreditorio e del parere legale rilasciato dal consulente legale incaricato da Pirelli, comprendiamo che: a) Prelios può sospendere il pagamento degli interessi in favore di Pirelli al verificarsi di determinate condizioni; b) in base ad un meccanismo di c.d. pagamenti a cascata, il Finanziamento può essere rimborsato

esclusivamente attraverso i proventi di Prelios e solo a seguito del rimborso integrale del Finanziamento Club Deal; c) in caso d'inadempimento da parte di Prelios nel rimborsare la quota capitale del Finanziamento, il quale non potrà occorrere prima della scadenza del Finanziamento fissata in data 31 luglio, 2017, Pirelli potrà esercitare il proprio diritto a richiedere l'accelerazione del rimborso esclusivamente nell'eventualità in cui tale diritto sia già stato esercitato dai finanziatori del Finanziamento Club Deal o il Finanziamento Club Deal sia stato integralmente rimborsato.

Inoltre, comprendiamo che: i) le principali previsioni dell'Accordo Quadro prevedono: a) un aumento del capitale di Prelios per un ammontare pari a €185mn da sottoscrivere mediante una conversione del debito detenuto dai creditori di Prelios in capitale per un ammontare fino a €85mn e una quota da sottoscrivere per cassa dai medesimi creditori di Prelios fino ad un ammontare di €55mn, con la restante parte a carico di Feidos e dei partecipanti al patto di sindacato di Prelios; b) una ristrutturazione del residuo indebitamento di Prelios in: b.1) €50mn di debito super senior ("**Indebitamento Super Senior**"), con scadenza a 5 anni, rimborso in un'unica soluzione alla scadenza e un tasso di interesse del 4% annuale, b.2) €200mn di debito senior ("**Indebitamento Senior**") con scadenza a 6 anni, rimborso in un'unica soluzione alla scadenza, interessi PIK a un tasso del 3% annuale per i primi 4 anni, con conseguente incremento a valori di mercato, e b.3) un minimo di €226mn e un massimo di €269mn di strumento di debito a conversione obbligatoria ("**Convertendo**"), con una scadenza a 7 anni e interessi PIK a un tasso del 1% annuale; ii) il pagamento degli interessi e il rimborso della quota capitale dell'Indebitamento Super Senior avverrà attraverso i flussi di cassa generati dalle attività di *asset management* e servizi commerciali di Prelios e dalla cessione di attivi di Prelios; iii) il pagamento degli interessi e il rimborso della quota capitale dell'Indebitamento Senior avverrà esclusivamente attraverso i proventi rinvenienti dalla cessione di attivi di Prelios; iv) il pagamento degli interessi e il rimborso della quota capitale del Convertendo potrà avvenire esclusivamente attraverso i proventi rinvenienti dalla cessione di attivi di Prelios, solo a seguito dell'integrale rimborso dell'Indebitamento Senior; v) Pirelli ed i finanziatori del Finanziamento Club Deal stanno finalizzando la negoziazione di un *term sheet* che andrà a disciplinare la misura delle rispettive partecipazioni nella ricapitalizzazione e ristrutturazione dell'indebitamento di Prelios; una bozza del *term sheet* (la "**Bozza del Term Sheet**") ci è stata resa disponibile in data 30 Gennaio, 2013; vi) come riportato nella Bozza del Term Sheet si prevede che: a) Pirelli e i finanziatori del Finanziamento Club Deal parteciperanno pro-rata alla conversione fino a €85mn di debiti in capitale, sulla base dell'ammontare dei rispettivi crediti verso Prelios; b) Pirelli, Intesa San Paolo S.p.A. ed UniCredit S.p.A. parteciperanno pro-rata alla sottoscrizione dell'aumento di capitale per cassa per un ammontare fino a €55mn, sulla base dell'ammontare dei rispettivi crediti verso Prelios; c) l'ammontare residuo del Finanziamento Club Deal verrà allocato, in via prioritaria, al Super Senior Debt e Senior Debt e, successivamente, al Convertendo; d) l'ammontare residuo del Finanziamento verrà allocato in Convertendo; e) Pirelli sosterrà interamente quella parte del Convertendo che, sulla base di certi diritti di *governance* di Feidos, prevede un ritorno minimo garantito all'investimento di Feidos.

Ai fini della presente lettera, abbiamo analizzato ed esaminato: i) la Bozza del Term Sheet; ii) una presentazione predisposta da Prelios e dal suo consulente finanziario riguardante: a) il piano strategico 2013-2016 di Prelios e b) una sintesi delle principali disposizioni del MoU; iii) l'Accordo Quadro; iv) alcuni dati finanziari disponibili al pubblico e alcune informazioni finanziarie e operative relative a Prelios che abbiamo ritenuto rilevanti ai fini della nostra analisi; v) il testo del contratto relativo al Finanziamento; vi) il testo del contratto relativo al Finanziamento Club Deal; vii) l'Accordo Intercreditorio. Inoltre, abbiamo intrattenuto conversazioni con i) il management di Prelios e di Pirelli; ii) il dipartimento legale di Pirelli; iii) il consulente legale nominato da Pirelli e iv) il nostro consulente legale esterno; in aggiunta, v) abbiamo intrapreso studi, analisi e ricerche ulteriori che abbiamo ritenuto opportuni.

Inoltre, abbiamo considerato: i) un esame delle probabilità che il Finanziamento Club Deal e il Finanziamento vengano ripagati secondo i termini e condizioni attualmente in essere; ii) una valutazione degli effetti derivanti da una mancata accettazione della ristrutturazione dei termini e condizioni del Finanziamento da parte di Pirelli; e iii) le circostanze in base alle quali ciascuno dei finanziatori del Finanziamento Club Deal e Pirelli potrebbero esercitare i loro rispettivi diritti sia ai sensi dei rispettivi contratti di finanziamento, che in base ai termini dell'Accordo Intercreditorio nonché il potenziale recupero del Finanziamento e del Finanziamento Club Deal in tali circostanze.

Non abbiamo preso in considerazione alcun'altra possibile operazione alternativa tra Prelios e i suoi creditori, né la convenienza dei termini di tali potenziali operazioni alternative in rapporto ai termini previsti dall'Accordo Quadro.

Abbiamo assunto e fatto affidamento sull'accuratezza e completezza di tutte le informazioni, finanziarie e non, da noi esaminate ai fini della presente lettera e in merito alle quali non abbiamo condotto alcuna attività di verifica indipendente, ed abbiamo inoltre assunto che il management di Prelios e Pirelli non sia a conoscenza di fatti o circostanze che possano rendere tali informazioni inesatte o fuorvianti. Con riferimento alle stime e proiezioni finanziarie di Prelios messe a nostra disposizione, abbiamo assunto che le stesse siano state predisposte nel rispetto dei criteri di ragionevolezza, e riflettano le migliori informazioni disponibili, stime e valutazioni del management di Prelios in merito ai risultati finanziari attesi e alla disponibilità di adeguate risorse finanziarie, così come risultanti dall'Accordo Quadro e dalla Bozza del Term Sheet. Inoltre, abbiamo assunto che qualsiasi accordo legale definitivo attraverso cui l' Operazione verrà completata rifletterà in tutti gli aspetti significativi i termini e le condizioni definiti nella Bozza del Term Sheet e nell'Accordo Quadro, e che il piano strategico 2013-2016 di Prelios verrà asseverato in maniera indipendente da un esperto terzo, ai sensi dell'articolo 67(3)(b) del Regio Decreto N. 267 del 16 Marzo 1942, come successivamente modificato. Non assumiamo alcuna responsabilità e non esprimiamo alcun parere in merito a tali stime finanziarie o alle ipotesi su cui sono fondate. Non abbiamo condotto alcuna ispezione fisica delle proprietà e delle strutture di Prelios e non abbiamo svolto o ottenuto alcuna valutazione o stima indipendente delle attività o passività (inclusi derivati o attività e passività fuori bilancio) di Prelios, né abbiamo asseverato la solvibilità di Prelios o il suo

fair value con riferimento alla normativa in materia di crisi aziendale, ristrutturazione, insolvenza, fallimento o materie simili. Le nostre conclusioni si basano esclusivamente sulle informazioni finanziarie, economiche, di mercato e altre condizioni disponibili e valutabili alla data della presente lettera e non ci assumiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare le nostre conclusioni sulla base di circostanze che possono verificarsi successivamente alla data della presente lettera.

Siamo stati incaricati da Pirelli unicamente allo scopo di rilasciare la presente lettera come descritto nella presente in conformità e nel rispetto delle nostre consuete procedure interne. Non abbiamo fornito servizi di consulenza finanziaria a Pirelli in relazione all'Operazione e non abbiamo preso parte, né siamo stati coinvolti in alcuna negoziazione relativa all'Operazione, sebbene abbiamo mantenuto un dialogo con il *management team* di Pirelli responsabile per le negoziazioni dell'Operazione con l'obiettivo di ricevere le informazioni che Barclays ha ritenuto rilevanti allo scopo di questo mandato. Pirelli ha accettato di pagarci un compenso, che verrà corrisposto alla consegna della presente lettera. Inoltre, alla consegna della presente lettera, Pirelli ha accettato di rimborsarci le eventuali spese sostenute e a tenerci indenni a fronte di determinate responsabilità che potrebbero derivare dal mandato.

Nel passato Barclays ha fornito a Pirelli, Prelios, Feidos ed ai finanziatori del Finanziamento Club Deal (congiuntamente, le "Parti") diversi servizi di *investment banking* e altri servizi finanziari e nel futuro potrà fornire servizi di *investment banking* alle Parti per i quali potremmo ricevere dei compensi.

Barclays Bank PLC, insieme alle sue affiliate, (il "**Gruppo Barclays**") è uno dei principali operatori globali di servizi finanziari, offrendo un'ampia gamma di servizi di commercial banking, *investment banking*, *investment management* e di altre attività. Durante l'ordinario svolgimento di tali attività, Barclays Bank PLC e altri appartenenti al Gruppo Barclays (o fondi di investimento gestiti da questi o in cui questi hanno interessi economici) possono negoziare, in conto proprio o per i propri clienti e, di conseguenza, possono in qualsiasi momento detenere posizioni di lungo o breve periodo, in debito e / o titoli azionari e / o relativi strumenti derivati delle Parti. Inoltre, le società appartenenti al Gruppo Barclays possono, di volta in volta, aver intrattenuto, e continuare ad intrattenere, rapporti bancari e altri rapporti commerciali con le Parti.

La presente lettera è indirizzata esclusivamente al Comitato Pirelli, ai soli fini della propria valutazione dell'Operazione, e non potrà essere usata per altro scopo. La presente lettera non è stata predisposta per valutare la decisione commerciale di Pirelli di procedere con o di concludere l'Operazione e non dovrà essere considerata come una raccomandazione a Pirelli, al Comitato Pirelli o agli azionisti di Pirelli di procedere con, o di concludere, l'Operazione.

La presente lettera non costituisce e non deve essere interpretata come un servizio di consulenza sugli aspetti legali del Finanziamento, del Finanziamento Club Deal, dell'Accordo Intercreditorio, della Bozza del Term Sheet, dell'Accordo Quadro o di qualsiasi altro aspetto legale dell'Operazione e non deve essere considerata in

sostituzione a, o come aggiunta, modifica o integrazione di, una qualsiasi consulenza legale che Pirelli o il Comitato Pirelli potrà ricevere a supporto della valutazione dell'Operazione.

Inoltre, la presente lettera non costituisce un parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario dell'Operazione. La presente lettera è riservata e viene rilasciata ai sensi dei, e condizionatamente ai, termini e condizioni della Lettera di Incarico; sulla stessa non potrà fare affidamento o rivendicare alcun diritto o rimedio alcun dipendente, creditore, azionista o detentore di altri titoli di Pirelli né qualsiasi altra parte.

Sulla base di, e subordinatamente a, quanto precedentemente rappresentato, è parere di Barclays che, alla data odierna, la Posizione delle Nuove Condizioni del Finanziamento in termini relativi rispetto alla Posizione delle Nuove Condizioni del Finanziamento Club Deal è ragionevolmente comparabile alla Posizione del Finanziamento (in base ai suoi termini iniziali o, se differenti, alla data della presente) in termini relativi rispetto alla Posizione delle Condizioni del Finanziamento Club Deal (in base ai suoi termini iniziali o, se differenti, alla data della presente).

Distinti Saluti,

Barclays Bank PLC

Firmato da: Matthew Ponsonby, *Managing Director*