

N. 9954 di rep.

N. 5287 di racc.

Verbale di Assemblea Straordinaria

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2020 (duemilaventi)

il giorno 30 (trenta)

del mese di giugno

in Milano, Via Agnello n. 18.

Io sottoscritto **Andrea De Costa**, notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, su richiesta - a mezzo del Presidente del Consiglio di Amministrazione **Michaela Castelli** - della società per azioni quotata denominata:

"Nexi S.p.A."

con sede legale in Milano, Corso Sempione n. 55, capitale sociale Euro 57.070.707,00 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Milano-Monza-Brianza-Lodi 09489670969, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2093618 (di seguito, anche: la "Società" o "Nexi"),
procedo alla redazione e sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2375 c.c., del verbale dell'assemblea della Società tenutasi, alla mia costante presenza e riunitasi in video-conferenza in data

29 (ventinove) giugno 2020 (duemilaventi)

giusta l'avviso di convocazione di cui *infra*, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno pure *infra* riprodotto.
Aderendo alla richiesta, do atto che il resoconto dello svolgimento della predetta assemblea, alla quale ho assistito in collegamento da Milano, via Agnello n. 18, è quello di seguito riportato.

Alle ore 15, Michaela Castelli, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione alla data di svolgimento dell'assemblea, assume la presidenza dell'assemblea a norma dell'articolo 11.1 dello Statuto Sociale e ricorda che, ai sensi dell'art. 106 della Legge 24 aprile 2020, n. 27 "recante misure di potenziamento del servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19", la Società si è avvalsa della facoltà di prevedere nell'avviso di convocazione che l'intervento in assemblea si svolga esclusivamente tramite il rappresentante designato SPAFID S.p.A. nonché della facoltà di prevedere che gli Amministratori e i Sindaci, nonché gli altri soggetti legittimati ai sensi di legge, diversi da coloro ai quali spetta il diritto di voto (i quali appunto dovevano conferire delega al rappresentante designato come *infra* precisato), possano intervenire in Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione che ne garantiscano altresì l'identificazione, e con il consenso unanime degli intervenuti e ai sensi di Statuto, incarica me notaio della redazione del verbale.

Quindi constatata e dà atto che:

- L'assemblea è convocata per discutere e deliberare del seguente:

ordine del giorno

1. Autorizzazione alla convertibilità del prestito obbligazionario di tipo equity-linked denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027" e aumento del capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, a servizio del citato prestito obbligazionario, mediante emissione di azioni ordinarie - deliberazioni inerenti e conseguenti;

- oltre alla Presidente del Consiglio di Amministrazione, è presente l'Amministratore Delegato Paolo Bertoluzzo; assistono, audio collegati, i Consiglieri Francesco Casiraghi ed Elisa Corghi e i Sindaci Piero Alonzo, Marco Giuseppe Zanolio e Mariella Tagliabue; sono giustificati gli assenti;

- per il rappresentante designato SPAFID S.p.A., è presente Elena Perani;

- con il consenso della Presidenza, possono assistere all'Assemblea, sempre mediante mezzi di telecomunicazione, dirigenti o dipendenti della Società, rappresentanti della società di revisione, nonché professionisti, consulenti, esperti;

- l'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato in data 29 maggio 2020 sul sito internet della società e in data 30 maggio per estratto sul quotidiano "Il Corriere della Sera", nonché diffuso con le altre modalità prescritte dalla disciplina vigente;

- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno né alcuna nuova proposta di delibera, ai sensi e con le modalità di cui all'art. 126-bis del D.Lgs. n. TUF; nessuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno né alcuna nuova proposta di delibera è pervenuta neppure con modalità diverse da quelle indicate nell'avviso di convocazione, sino all'apertura dei lavori dell'assemblea;

- il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a Euro 57.070.707,00, suddiviso in n. 627.777.777 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ciascuna delle quali dà diritto a n. 1 voto in Assemblea. Non esistono altre categorie di azioni. La Società non detiene azioni proprie;

- gli intervenuti risultano essere attualmente 9 per complessive n. 490.530.235 azioni pari al 78,138% delle n. 627.777.777 azioni costituenti il capitale sociale; l'elenco nominativo dei soggetti partecipanti in proprio o per delega, con l'indicazione delle azioni da ciascuno possedute, nonché i nominativi dei soggetti votanti in qualità di creditori pignorati e di usufruttuari, completato dei dati richiesti dalla disciplina applicabile, è allegato al presente verbale.

Il Presidente dichiara pertanto l'Assemblea regolarmente co-

stituita ed atta a discutere e deliberare sull'argomento all'ordine del giorno e prosegue rendendo le ulteriori comunicazioni che seguono:

- la documentazione relativa a tutti i punti all'ordine del giorno è stata fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile, nonché pubblicata sul sito internet della Società;

- secondo le risultanze del Libro dei Soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura significativa, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e di regolamento: Mercury UK Holdco LTD per il 43,46% e GIP PTE LTD per il 3,19%. Si precisa che, ai sensi delle delibere Consob n. 21034 del 17/03/2020 e n. 21326 del 09/04/2020, Norges Bank in data 26 giugno 2020 ha comunicato di detenere, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto per il 1,38%;

- per quanto concerne le pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. 58/1998, si rileva quanto segue: in data 11 marzo 2019 i Fondi Advent International Corporation, Bain Capital Private Equity Europe LLP, Ciessidra SGR S.p.A., le società Mercury AI, Mercury BC, Fides, Mercury A Capital Limited, Mercury B Capital Limited, Mercury ABC Capital Limited e Mercury UK Holdco Limited hanno stipulato un patto parasociale, soggetto alla legge inglese (il "Patto Parasociale"), emendando e rinnovando l'accordo di investimento e patto parasociale stipulato tra le medesime parti nel 2015. Il Patto Parasociale disciplina, tra l'altro: la governance di Mercury, specifiche limitazioni all'eventuale trasferimento di azioni Mercury, la governance di Nexi, specifiche limitazioni all'eventuale trasferimento di azioni Nexi, la possibilità di comunicazione di determinate informazioni, nei limiti di legge. Il Patto Parasociale è riconducibile a pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a) e b) del TUF. Ai sensi dell'art. 123 del TUF, il Patto Parasociale ha una durata di tre anni, decorrenti dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie Nexi sul MTA, pertanto scadrà in data 16 aprile 2022. Le relative informazioni essenziali, ai sensi degli artt. 122 del TUF, sono pubblicate sul sito internet della Società;

- il Rappresentante designato è invitato a rendere ogni dichiarazione richiesta dalla legge, anche in tema di carenza di legittimazione al voto;

- dal momento che la documentazione inerente tutti i punti all'ordine del giorno è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari sopra ricordati ed è a disposizione di tutti gli intervenuti, nessuno opponendosi, se ne ometterà la lettura, limitando la stessa alle proposte di delibera contenute nelle Relazioni del Consiglio di Amministrazione;

- prima dell'odierna assemblea, non sono pervenute domande ai sensi dell'art. 127 ter TUF;
- le votazioni dell'odierna Assemblea avranno luogo mediante comunicazione, da parte del Rappresentante designato, dei voti dallo stesso espressi sulla base delle istruzioni di voto ricevute.

Il Presidente, passando alla trattazione dell'unico punto dell'ordine del giorno, ricorda che la Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'articolo 73 nonché dell'Allegato 3A, schema n. 2, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato e integrato) e ai sensi dell'articolo 2441, quinto e sesto comma, del codice civile e la relazione della Società di Revisione sull'adeguatezza del criterio proposto dagli amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e sesto comma, del codice civile e dell'articolo 158, primo comma, del d. lgs. 58/1998 sono state rese pubbliche dal 29 maggio 2020 u.s. con le modalità previste dalla normativa vigente.

Io noto la lettura della proposta di deliberazione, conforme a quanto contenuto nella Relazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente, nessuno intervenendo e invariati i presenti, pone quindi in votazione (alle ore 15,10), mediante comunicazione, da parte del Rappresentante Designato, dei voti dallo stesso espressi sulla base delle istruzioni di voto ricevute, la proposta di cui è stata data lettura e di seguito trascritta:

L'Assemblea ordinaria di Nexi S.p.A.:

- *esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'articolo 73 nonché dell'Allegato 3A, schema n. 2, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato e integrato);*

- *esaminata la relazione della Società di Revisione sull'adeguatezza del criterio proposto dagli amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e sesto comma, del codice civile e dell'articolo 158, primo comma, del d. lgs. 58/1998*

- *rilevata l'opportunità per la Società di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare quella finanziaria, limitando al contempo il correlato esborso di cassa inerente agli oneri finanziari e al capitale a scadenza, nonché di ampliare la compagine azionaria.*

DELIBERA

1. di prevedere e autorizzare, ai sensi delle prescrizioni del Regolamento, la convertibilità del prestito obbligazionario equity linked di importo nominale pari a euro 500.000.000, con scadenza il 24 aprile 2027, denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027", e così di approvare la proposta di aumento a pagamento del capitale sociale in denaro, in via scindibile e con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un controvalore massimo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 500.000.000 (cinquecento milioni) a servizio della conversione dei "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027" citati infra, eventualmente da regolare in azioni secondo quanto previsto dal Regolamento, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, per un importo massimo di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), con godimento regolare al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni;

2. di approvare l'invio da parte dell'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, di una comunicazione (c.d. "physical settlement notice") ai titolari di Obbligazioni, per effetto della quale verrà prevista la possibilità di conversione del Prestito in azioni ordinarie della Società di nuova emissione;

3. di stabilire che il prezzo di emissione delle azioni di compendio dell'aumento di capitale sia determinato sulla base delle previsioni contenute nel Regolamento del prestito obbligazionario di cui sopra al punto 1 e dunque sia pari a euro 19,47, salvi aggiustamenti, e fatti salvi i casi dove il relativo prezzo di conversione verrà calcolato secondo le diverse modalità indicate dal Regolamento del prestito obbligazionario di cui sopra al punto 1; e sia imputato per euro 0,09 (o per il minore importo del prezzo di conversione) a capitale e per l'eventuale residuo a sovrapprezzo;

4. di dare mandato all'organo amministrativo, e per esso ai suoi rappresentanti legali, per dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale determinando tra l'altro di tempo in tempo, nel rispetto delle previsioni del Regolamento (i) il puntuale prezzo di emissione delle azioni, nonché, in conseguenza della determinazione del prezzo di emissione, (ii) il puntuale numero di azioni da emettere, e così il puntuale rapporto di cambio, come necessario al fine della puntuale applicazione delle previsioni e dei criteri contemplati nel Regolamento; il tutto restando inteso che, qualora entro

il termine del 30 aprile 2027 tale aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;

5. di introdurre un nuovo comma a chiusura dell'art. 6 dello statuto sociale avente il seguente testo:

"L'assemblea straordinaria del 29 giugno 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), a servizio della conversione dei "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, con godimento regolare, per un importo massimo di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 30 aprile 2027 e che, nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte e a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni"

6. di conferire al Consiglio di Amministrazione - e per esso ai legali rappresentanti pro tempore, anche disgiuntamente tra loro - ogni potere per dare esecuzione all'aumento di capitale e per apportare di volta in volta all'art. 6 dello Statuto sociale le variazioni conseguenti, a tal fine provvedendo a tutti gli adempimenti ed alle pubblicità previste dall'ordinamento, per adempiere a ogni formalità necessaria affinché l'adottata deliberazione sia iscritta nel Registro delle Imprese, accettando e introducendo nella medesima le modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali eventualmente richieste dalle autorità competenti, nonché ogni potere per espletare gli adempimenti normativi a regolamentari conseguenti all'adottata deliberazione.

L'assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 490.526.890 azioni.

Contrarie n. 3.345 azioni.

Come da dettaglio allegato.

Il Presidente proclama il risultato e, esaurita la trattazione dell'ordine del giorno, ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa la riunione alle ore 15,15.

* * *

Si allegano al presente verbale:

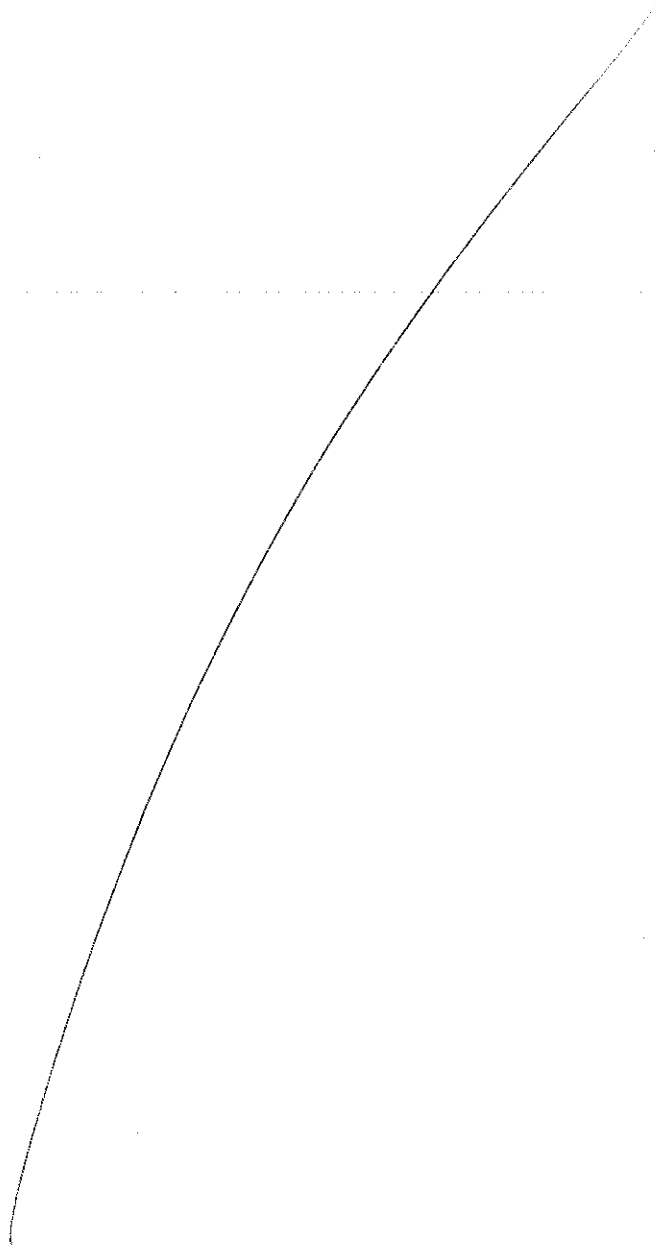
- in unico fascicolo sotto "A"; in copia, la Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'articolo 73 nonché dell'Allegato 3A, schema n. 2, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato e integrato) e ai sensi dell'articolo 2441, quinto e sesto comma, del codice civile e la relazione della Società di Revisione sull'adeguatezza del criterio proposto dagli amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e sesto comma, del codice civile e dell'articolo 158, primo comma, del d. lgs. 58/1998;
- l'elenco dei presenti con il dettaglio della votazione, sotto "B";
- lo statuto che recepisce le modifiche come sopra adottate, sotto "C".

Il presente atto viene da me notaio sottoscritto alle ore 16.

Consta

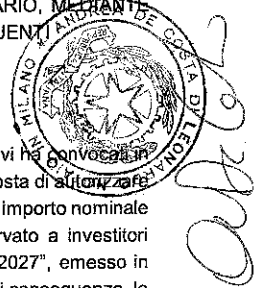
di quattro fogli scritti con mezzi meccanici da persona di mia fiducia e di mio pugno completati per tredici pagine e della quattordicesima sin qui.

F.to Andrea De Costa notaio



Allegato ^uA^u al n. 9954/5287 ref.

AUTORIZZAZIONE ALLA CONVERTIBILITÀ DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI TIPO EQUITY-LINKED DENOMINATO "€500,000,000 1.75 PER CENT. EQUITY LINKED BONDS DUE 2027" E AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE IN VIA SCINDIBILE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, A SERVIZIO DEL CITATO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO, MEDIANTE EMISSIONE DI AZIONI ORDINARIE – DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI



Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di Nexi S.p.A. (nel seguito: "Nexi" o la "Società") vi ha convocati in Assemblea straordinaria per discutere e deliberare[, tra l'altro,] in ordine alla proposta di autorizzare la convertibilità in azioni ordinarie Nexi del prestito obbligazionario *equity-linked* di importo nominale di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), con scadenza 24 aprile 2027, riservato a investitori qualificati, denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027", emesso in data 24 aprile 2020 (il "Prestito Obbligazionario" o, per brevità, il "Prestito") e, di conseguenza, la proposta di aumento del capitale sociale, a servizio del Prestito Obbligazionario, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per massimi euro 500.000.000 (cinquecento milioni), comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie con godimento regolare, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione (l'"Aumento di Capitale").

L'Aumento di Capitale proposto è quindi strumentale a consentire alla Società l'emissione di azioni nelle circostanze previste dalla disciplina contrattuale di cui al Prestito Obbligazionario.

La presente relazione è diretta a illustrare la proposta di aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., nonché dell'art. 72 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti"), nonché dell'articolo 125-ter del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF").

1 Caratteristiche dell'operazione

1.1 Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

L'Aumento di Capitale si colloca nell'ambito dell'operazione di emissione del Prestito Obbligazionario, riservato a investitori qualificati (come definiti sulla base della regolamentazione vigente applicabile), italiani ed esteri, con esclusione degli Stati Uniti d'America o altre giurisdizioni in cui l'offerta o il collocamento delle obbligazioni sarebbero state soggette a specifiche autorizzazioni (di seguito, per brevità, gli "Investitori Istituzionali") e con l'esclusione in ogni caso di qualunque offerta al pubblico indistinto, la cui emissione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2020, con *pricing* definito in data 17 aprile 2020 a esito della procedura di collocamento. Si riportano di seguito le principali caratteristiche e finalità del Prestito Obbligazionario.

1.2 Caratteristiche e finalità dell'emissione del Prestito Obbligazionario

L'emissione delle obbligazioni (le "Obbligazioni"), nonché i principali termini e caratteristiche del Prestito Obbligazionario, hanno formato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2020. Il collocamento del Prestito Obbligazionario è stato avviato in data 16 aprile 2020 e concluso il giorno successivo, con *pricing* definito in data 17 aprile 2020.

L'importo del Prestito Obbligazionario è pari a euro 500 milioni.

L'operazione di collocamento del Prestito Obbligazionario si è rivolta ad Investitori Istituzionali specializzati in strumenti *equity-linked* in ragione, da un lato, della complessità delle caratteristiche

finanziarie proprie del Prestito, le quali, per loro natura, richiedono di norma un apprezzamento da parte di investitori in possesso di elevate cognizioni tecniche e, dall'altro, della volontà di garantire il buon esito dell'operazione in tempi brevi, non compatibili con i requisiti e la tempistica di collocamento presso altre categorie di investitori, compresi gli investitori *retail*. L'offerta del Prestito Obbligazionario a Investitori Istituzionali ha consentito il reperimento tempestivo di risorse finanziarie dal mercato dei capitali non bancari, permettendo alla Società di usufruire delle opportunità offerte dal favorevole contesto di mercato e delle condizioni del collocamento derivanti dalle caratteristiche *equity-linked* del Prestito Obbligazionario. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'operazione di emissione del Prestito Obbligazionario risponda all'interesse della Società, che ha perfezionato una raccolta sul mercato di mezzi finanziari a condizioni favorevoli in termini sia di costo, sia di durata.

Nel decidere di procedere all'emissione del Prestito – con conseguente proposta, in questa sede, di approvare ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. l'Aumento di Capitale – il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei principali vantaggi dell'operazione come strutturata, in un contesto di mercato caratterizzato da alta volatilità alla luce degli impatti, tra l'altro, dell'emergenza Covid-19, come descritti di seguito:

- (a) la possibilità di beneficiare tempestivamente, data la volatilità predetta, di finestre di mercato positive non appena disponibili, attraverso un collocamento rapido presso gli Investitori Istituzionali, con un mercato di riferimento, in termini di platea di investitori, compatibile con l'ammontare ipotizzato ed una tempistica di esecuzione rapida;
- (b) i tempi di esecuzione estremamente rapidi, che hanno consentito la minimizzazione dell'esposizione al rischio di mercato per la Società rispetto a strumenti alternativi, quali ad esempio l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile, un finanziamento sindacato o in pool, un aumento di capitale con diritto di opzione. Nel *trade-off* fra certezza delle condizioni di emissione da un lato, e riconoscimento del diritto d'opzione dall'altro, si è privilegiato il primo aspetto, ritenendo che la scelta risponda al meglio agli interessi degli azionisti, poiché consente alla Società di emettere al miglior prezzo possibile un numero relativamente contenuto di nuove azioni qualora, ovviamente, ricorrano le condizioni di conversione. Nel contempo la tempistica del collocamento, avviato successivamente alla chiusura del mercato, ha mitigato il rischio che l'annuncio potesse essere seguito da manovre speculative sulle azioni interessate, anche tali da danneggiare il prezzo di emissione finale;
- (c) il reperimento di fondi a condizioni favorevoli di costo e durata, anche in considerazione delle caratteristiche *equity-linked* delle Obbligazioni;
- (d) il collocamento di capitale a premio del 50% rispetto al prezzo di mercato al momento dell'emissione delle Obbligazioni, là dove un aumento di capitale con diritto d'opzione – come da prassi di mercato – si sarebbe dovuto realizzare a sconto
- (e) una più ampia diversificazione delle risorse finanziarie e degli investitori;
- (f) rafforzamento della posizione di liquidità della Società anche alla luce della prospettiva acquisizione dell'attività *merchant acquiring book* di Intesa Sanpaolo S.p.A., come annunciato al mercato a dicembre 2019;
- (g) allungamento della scadenza media del debito grazie ad una scadenza fissata al 2027 rispetto ad una scadenza prevista nel 2024 del debito preesistente;

L'operazione di aumento di capitale che il Consiglio di Amministrazione sottopone all'approvazione dell'Assemblea si inserisce pertanto nel contesto dell'emissione del Prestito, e in esso trova giustificazione l'interesse della Società all'esclusione del diritto d'opzione.

La disciplina del Prestito, contenuta nel Trust Deed, inclusivo delle Terms & Conditions (nel seguito: il "**Regolamento**"), consultabile all'indirizzo internet www.nexi.it prevede che, a seguito dell'approvazione dell'aumento di capitale, Nexi diffonda una comunicazione, a valle della quale tutte le eventuali conversioni di Obbligazioni verranno regolate in azioni ordinarie della Società (nel seguito, le "**Azioni di Compendio**"), fatti salvi eventuali conguagli in denaro previsti dal Regolamento. Qualora invece l'Aumento di Capitale non dovesse essere approvato entro il 31 dicembre 2020, le Obbligazioni non potranno essere convertite in Azioni di Compendio e Nexi avrà il diritto di procedere al rimborso anticipato del Prestito con le modalità nel seguito descritte (si veda la parte relativa al "Rimborso anticipato" nel successivo paragrafo 1.3).

1.3 Finalità dell'Aumento di Capitale a servizio della conversione del Prestito Obbligazionario

Il Regolamento prevede che, qualora l'Assemblea non approvi l'Aumento di Capitale a servizio della conversione delle Obbligazioni entro la data del 31 dicembre 2020 (la c.d. "**Long-Stop Date**"), la Società possa procedere al rimborso anticipato integrale del Prestito Obbligazionario con pagamento in denaro di un importo pari al più alto tra (i) il 102% della somma capitale del Prestito e (ii) il 102% del *fair market value* del Prestito (oltre, in ciascun caso, agli interessi maturati e non ancora corrisposti).

Qualora l'Assemblea delibere di autorizzare la convertibilità del Prestito Obbligazionario e conseguentemente di aumentare il capitale a servizio della conversione del Prestito Obbligazionario, la Società sarà tenuta a inviare una specifica comunicazione ai titolari di Obbligazioni (la "**Physical Settlement Notice**"), per effetto della quale agli stessi verrà attribuito, dalla data ivi specificata (la "**Physical Settlement Date**") – e in ogni caso non prima di 10 e non oltre 20 giorni di mercato aperto sulla borsa di Milano decorrenti dalla data della Physical Settlement Notice – il diritto di conversione in azioni ordinarie della Società dalla Physical Settlement Date sino al settimo giorno antecedente alla data di scadenza del Prestito secondo i termini e le limitazioni previste dal Regolamento.

L'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni di nuova emissione consentirà alla Società di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare quella finanziaria, limitando al contempo il correlato esborso di cassa inerente agli oneri finanziari e al capitale a scadenza, nonché di ampliare la compagine azionaria, con l'ingresso nel capitale di Investitori Istituzionali.

Per le ragioni sopra esposte, il Consiglio di Amministrazione ritiene importante che le Obbligazioni possano essere convertite in azioni della Società. Come sopra evidenziato, le motivazioni dell'esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. in relazione al proposto Aumento di Capitale riflettono le stesse motivazioni che hanno portato all'emissione del Prestito Obbligazionario.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che l'esclusione del diritto di opzione trovi piena giustificazione alla luce delle caratteristiche, tempistiche e finalità dell'operazione di emissione del Prestito Obbligazionario.

1.4 Principali caratteristiche del Prestito

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione e ai termini del Regolamento, nonché ad esito della determina esecutiva assunta dall'Amministratore Delegato in relazione all'emissione, il Prestito Obbligazionario ha le seguenti caratteristiche:

- importo nominale complessivo dell'emissione: euro 500.000.000 (cinquecento milioni);
- taglio minimo unitario delle Obbligazioni: euro 100.000,00 (centomila virgola zero zero);
- durata: 7 (sette) anni, con scadenza il 24 aprile 2027;

- denominazione: euro;
- prezzo di emissione: pari al 100 per cento del valore nominale del Prestito Obbligazionario;
- tasso di interesse: tasso fisso, pari al 1,75% (uno virgola settantacinque per cento) annuo, da corrispondersi in via posticipata su base semestrale il 24 ottobre e il 26 aprile di ogni anno, a partire dal 24 ottobre 2020;
- prezzo di conversione iniziale: euro 19,17 (diciannove virgola quarantasette) per azione, soggetto ad aggiustamenti come da Regolamento, in linea con la prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti finanziari;
- data di godimento: dalla data di emissione;
- eventuale conversione: subordinatamente all'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti dell'Aumento di Capitale entro e non oltre la Long-Stop Date;
- rimborso: alla scadenza il capitale dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione per un importo pari al 100% del valore nominale, salvi i casi di rimborso anticipato;
- rimborso anticipato da parte della Società: facoltà di rimborso anticipato in ipotesi definite nel Regolamento, secondo la prassi di mercato, di *clean-up call*, *soft call* o *redemption for taxation reasons*, eventualmente a partire da una determinata data;
- change of control e free float event: gli obbligazionisti potranno richiedere alla Società il rimborso anticipato, al valore nominale oltre agli interessi maturati non ancora pagati, nel caso in cui: (i) si verifichi un cambio di controllo della Società (c.d. *change of control*), così come definito nel Regolamento, oppure (ii) in caso di c.d. *free float event*, così come definito nel Regolamento. Al verificarsi di un evento di *change of control* o di un *free float event*, inoltre, ciascun investitore avrà la facoltà di (i) richiedere il rimborso anticipato al valore nominale del Prestito Obbligazionario, oltre al pagamento degli interessi maturati e non ancora versati; o (ii) convertire il Prestito Obbligazionario in azioni della Società secondo un nuovo rapporto di conversione, stabilito sulla base di un prezzo di conversione inferiore al prezzo di conversione iniziale e calcolato secondo le modalità descritte nel Regolamento;
- quotazione: Vienna MTF gestito dalla Borsa di Vienna;
- legge applicabile: legge inglese, salvo che per gli aspetti retti inderogabilmente dal diritto italiano.

1.5 Le ragioni di esclusione del diritto di opzione

L'emissione del Prestito Obbligazionario, l'Aumento di Capitale e l'approvazione della convertibilità delle Obbligazioni in obbligazioni convertibili costituiscono un'operazione unitaria volta a dotare la Società di uno strumento di provvista idoneo a reperire, in tempi brevi e a termini (di costo e durata) ritenuti convenienti per la Società, risorse dal mercato dei capitali. A tal fine, per completare l'operazione, si rende necessario deliberare un aumento di capitale a servizio del Prestito Obbligazionario, con esclusione del diritto di opzione. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'esclusione del diritto di opzione sia richiesta dall'interesse della Società ai sensi dell'art 2441, commi 5 e 6, del codice civile e ciò per le ragioni di seguito esposte:

- (a) la scelta di riservare la sottoscrizione del Prestito Obbligazionario ai soli Investitori Istituzionali, escludendo quindi il diritto di opzione degli azionisti sul successivo Aumento di Capitale, è legata all'elevato grado di complessità e alle caratteristiche degli strumenti finanziari, c.d. *equity-linked*, che li rendono del tutto inadatti ad un pubblico *retail* (e quindi

ad un'offerta indistinta a tutti gli azionisti della Società). Il ricorso allo strumento *equity-linked* (e la particolare strutturazione e caratteristiche dell'Obbligazione, offerta, tra l'altro, in tagli di euro 100.000,00), rivolto esclusivamente a Investitori Istituzionali, costituisce un mezzo efficace per il reperimento di risorse finanziarie non bancarie a condizioni particolarmente convenienti, che ben si adatta alle attuali necessità della Società e consente un miglioramento della situazione finanziaria e dei relativi costi, non altrimenti ottenibile (e in particolare non ottenibile con strumenti obbligazionari convertibili tradizionali offerti in opzione ai soci);

- (b) l'emissione e il collocamento di strumenti *equity-linked* presuppone un'offerta sul mercato con modalità e tempistiche molto brevi che impongono l'esclusione del diritto di opzione e l'esclusione della procedura di offerta al pubblico delle Obbligazioni, la quale richiederebbe adempimenti societari più onerosi, tempi di esecuzione più lunghi, maggiori costi e maggiori rischi di esecuzione;
- (c) l'approvazione dell'Aumento di Capitale e la conseguente possibilità di convertire il Prestito Obbligazionario fa venire meno le previsioni di regolamento in denaro da parte dei titolari delle Obbligazioni, salve le ipotesi di rimborso anticipato indicate al precedente paragrafo 1.4, potenzialmente stabilizzando l'acquisizione delle risorse reperite tramite il Prestito Obbligazionario;
- (d) l'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni Nexi, o comunque l'emissione delle azioni ai sensi del Prestito, consentirà infine alla Società (i) di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare quella finanziaria, al contempo limitando il correlato esborso di cassa inerente agli oneri finanziari e al capitale a scadenza e (ii) di ampliare la propria compagine azionaria.

1.6 Termini e modalità di conversione del Prestito Obbligazionario in capitale

Il prezzo di conversione, che corrisponde al prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale è pari a euro 19,47, fatti salvi eventuali aggiustamenti al prezzo di conversione come infra descritti.

Il prezzo di emissione unitario per azione verrà imputato per euro 0,09 (o per il minore importo del prezzo di conversione) a capitale e per l'eventuale residuo a sovrapprezzo.

Il numero di azioni da emettere o trasferire a servizio della conversione verrà determinato dividendo l'importo nominale delle Obbligazioni per il prezzo di conversione in vigore alla relativa data di conversione, arrotondato per difetto al numero intero più vicino di azioni ordinarie. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni.

Sulla base di tali parametri il rapporto di conversione iniziale del Prestito Obbligazionario di euro 19,47 corrisponderà all'emissione di massime n. 25.680.534 azioni ordinarie.

Il Regolamento del Prestito Obbligazionario prevede che il prezzo di conversione iniziale sarà soggetto ad aggiustamenti, in linea con le prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti finanziari, al verificarsi, tra l'altro, dei seguenti eventi, riportati a titolo esemplificativo e non esaustivo: raggruppamento o frazionamento delle azioni ordinarie in circolazione; emissioni di azioni ordinarie a titolo gratuito (con esclusione di aumenti di capitale a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis TUF); distribuzione di dividendi in natura o di dividendi in denaro alle azioni ordinarie; attribuzione agli azionisti ordinari e/o emissione di azioni ordinarie, strumenti finanziari convertibili in azioni ordinarie, diritti od opzioni che danno diritto a sottoscrivere azioni ordinarie, a un prezzo inferiore al prezzo di mercato, che non siano offerti agli

Obbligazionisti (con esclusione di aumenti di capitale a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis TUF); modifiche ai diritti di strumenti finanziari già emessi che danno facoltà o che comportano obblighi di conversione in azioni ordinarie tali da consentire l'acquisizione delle azioni ordinarie per un prezzo inferiore al prezzo di mercato.

Le Obbligazioni offrono una tutela all'investitore rispetto ai dividendi futuri pagati dalla Società. Infatti, laddove la Società decidesse di distribuire dividendi, per qualsiasi ammontare, alle azioni ordinarie durante la vita del Prestito Obbligazionario, il prezzo di conversione delle Obbligazioni sarà aggiustato, sulla base delle formule previste dal Regolamento del Prestito Obbligazionario, al fine di compensare gli Obbligazionisti dell'ammontare dei dividendi distribuiti.

Nelle ipotesi di *change of control* e *free float event*, come definite e disciplinate dal Regolamento, potrà essere concesso agli investitori un rapporto di conversione specifico, per un periodo di tempo limitato (60 giorni), aggiustato, in diminuzione rispetto al prezzo di conversione iniziale, sulla base di una formula matematica che tenga conto del momento in cui dovesse verificarsi l'evento rilevante e la durata complessiva del Prestito, al fine di valorizzare il valore (non goduto) dell'opzione sottostante le Obbligazioni, secondo i termini e le modalità individuati in dettaglio nel Regolamento.

2 Composizione dell'indebitamento finanziario a breve e a medio-lungo periodo

Si riporta di seguito la tabella relativa all'indebitamento finanziario netto del Gruppo Nexi al 31 dicembre 2019 e 2018.

	Al 31 dicembre		Al 31 dicembre	
	2019	2018	Proforma *	
A. Cassa		115,4		40,7
B. Altre disponibilità liquide		133,0		-
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-		-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)		248,4		40,7
E. Crediti finanziari correnti		-		-
F. Debiti bancari correnti	-	13,6	-	20,4
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente			-	7,2
H. Altri debiti finanziari correnti		-		-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	-	13,6	-	27,6
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)		234,8		13,0
K. Debiti bancari non correnti	-	15,3	-	7,5
L. Obbligazioni emesse	-	819,0	-	2.569,7
M. Altri debiti finanziari non correnti	-	992,6		-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-	1.826,9	-	2.577,2
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	-	1.592,1	-	2.564,2

(Dati in mln di Euro)

* I dati relativi al 2018 sono presentati in modalità pro-forma al fine di riflettere retroattivamente gli effetti significativi di talune cessioni di attività detenute in via di dismissione occorse nel corso dell'esercizio 2019.

Si riporta di seguito la tabella relativa all'indebitamento finanziario netto di Nexi S.p.A. al 31 dicembre 2019 e 2018.

	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2018 Proforma *
A. Cassa	115,4	40,7
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	115,4	40,7
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	-	-
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	115,4	40,7
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	- 819,0	- 2.569,7
M. Altri debiti finanziari non correnti	- 992,6	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	- 1.811,6	-2.569,7
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	- 1.696,2	- 2.529,0

(Dati in mln di Euro)

* I dati relativi al 2018 sono presentati in modalità pro-forma al fine di riflettere retroattivamente gli effetti significativi di talune cessioni di attività detenute in via di dismissione occorse nel corso dell'esercizio 2019.

3 Eventuale esistenza di consorzi di garanzia e/o di collocamento, relativa composizione, modalità e termini dell'intervento

Non è previsto alcun consorzio di garanzia e/o di collocamento in relazione all'Aumento di Capitale, in quanto lo stesso è destinato esclusivamente a servizio dell'eventuale conversione delle Obbligazioni.

Si segnala, peraltro, che il collocamento del Prestito Obbligazionario è stato curato da BofA Securities, Banca IMI, Goldman Sachs International, HSBC e J.P. Morgan in qualità di Joint Global Coordinators e Joint Bookrunners, e da Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, Mediobanca, UBI Banca e UniCredit Corporate & Investment Banking in qualità di Joint Bookrunners (insieme, i "Joint Bookrunners").

4 Altre forme di collocamento previste

Non sono previste altre forme di collocamento.

5 Criteri in base al quale è stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in considerazione delle caratteristiche sia delle Obbligazioni che dell'Aumento di Capitale, ha deliberato di proporre all'Assemblea che il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sia pari al prezzo di conversione delle Obbligazioni, fermo restando il rispetto dei criteri previsti dall'art. 2441, comma 6, del codice civile, secondo cui il prezzo di emissione non dovrà essere inferiore a quello determinato sulla base del

valore del patrimonio netto della Società, tenendo altresì conto dell'andamento delle quotazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie della Società nell'ultimo semestre.

Il prezzo di conversione iniziale delle Obbligazioni – data la natura del Prestito Obbligazionario, destinato a diventare convertibile in azioni ordinarie subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea straordinaria – è stato determinato, conformemente alla prassi di mercato per tali strumenti finanziari, all'esito del collocamento del Prestito Obbligazionario sulla base del valore di mercato delle azioni ordinarie della Società, della quantità e qualità della domanda espressa nell'ambito del collocamento del Prestito Obbligazionario. In particolare, ai fini della determinazione del valore di mercato delle azioni ordinarie, è stato preso a riferimento il prezzo di collocamento delle azioni ordinarie della Società effettuato dai Joint Bookrunners contestualmente al collocamento delle Obbligazioni (la "**Concurrent Equity Offering**"), per conto dei sottoscrittori delle obbligazioni con finalità di *hedging* relativamente al rischio di mercato derivante dall'investimento nelle Obbligazioni. Tale prezzo risultò pari a euro 12,98, uguale al prezzo di chiusura di Borsa del giorno, è stato determinato attraverso un c.d. *accelerated bookbuilding process*. A tale valore di mercato è stato quindi applicato un premio di conversione pari al 50% prestabilito sulla base delle indicazioni pervenute dalle banche incaricate per l'operazione e delle condizioni di mercato, dando luogo a un prezzo di conversione pari a euro 19,47. L'applicazione di tale premio è stata possibile anche in virtù di una situazione di mercato positiva nei confronti di Nexi nonostante la forte volatilità dello scenario nazionale e internazionale, anche per l'evoluzione della pandemia del virus Covid-19.

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile, ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie a servizio dell'eventuale conversione delle Obbligazioni, il Consiglio di Amministrazione ha considerato il valore del patrimonio netto per azione di Nexi S.p.A. alla data del 31 dicembre 2019, pari a euro 2,01, nonché la media aritmetica del prezzo delle azioni ordinarie della Società, rilevata sulla base dei prezzi ufficiali registrati su Borsa Italiana nel semestre precedente la data del 14 aprile 2020, pari a euro 11,7408.

Si ricorda che, ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario, il prezzo di conversione iniziale potrà essere oggetto di aggiustamenti alla data della conversione in conformità alla prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti, al verificarsi degli eventi indicati, a titolo esemplificativo e non esaustivo, al precedente paragrafo 1.6, al quale si rimanda.

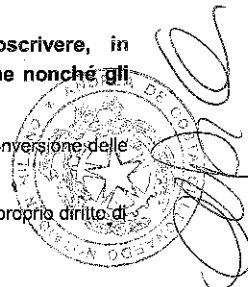
In considerazione delle analisi svolte, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i criteri adottati per la determinazione del prezzo di conversione iniziale delle Obbligazioni e quindi del prezzo di emissione delle Azioni di Compendio (e del relativo rapporto di conversione) siano coerenti con i criteri stabiliti dall'art. 2441, comma 6, del codice civile e, pertanto, appropriati per individuare un prezzo tale da preservare gli interessi patrimoniali degli azionisti della Società, in considerazione dell'esclusione del diritto di opzione.

Con riferimento alle ipotesi di *change of control* e *free float event*, come definiti e disciplinati nel Regolamento, l'aggiustamento del prezzo di conversione trova giustificazione nella specificità degli eventi ivi descritti. In particolare, al verificarsi di ciascuno di tali eventi è previsto che potrà essere concesso agli investitori un rapporto di conversione specifico, per un periodo di tempo limitato (60 giorni), aggiustato, in diminuzione rispetto al prezzo di conversione iniziale, sulla base di una formula matematica che tenga conto del momento in cui dovesse verificarsi l'evento rilevante e la durata complessiva del Prestito, al fine di valorizzare il valore (non goduto) dell'opzione sottostante le Obbligazioni, secondo i termini e le modalità individuati in dettaglio nel Regolamento.

6 Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati

Come sopra esposto, l'Aumento di Capitale è a servizio esclusivo dell'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie Nexi di nuova emissione.

Pertanto, per le ragioni prima esposte, è esclusa la facoltà dei soci di esercitare il proprio diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile.



7 Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale avverrà in conseguenza delle eventuali richieste di conversione delle Obbligazioni durante il periodo di durata del Prestito Obbligazionario.

Nel caso in cui alla data ultima di conversione l'Aumento di Capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale della Società risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine e a far tempo dalle medesime.

8 Data di godimento delle azioni ordinarie di nuova emissione

Le azioni ordinarie da offrirsi in conversione delle Obbligazioni avranno godimento regolare e pertanto attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie già in circolazione al momento della loro emissione.

9 Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma idonei a rappresentare le conseguenze dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale – Effetti sul valore unitario delle azioni

Ai fini della stima degli effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma si è assunto che il Prestito Obbligazionario venga convertito in azioni ordinarie della Società alla relativa scadenza (24 aprile 2027).

Bilancio consolidato e Bilancio separato Nexi S.p.A.

Sulla base delle suddette assunzioni il prestito determina:

- i. alla data di negoziazione / regolamento, una parziale riduzione dell'indebitamento finanziario netto, corrispondente alla differenza tra il credito da incassare / incassato dagli obbligazionisti (al netto delle spese di emissione) e la componente di debito dello strumento finanziario emesso (al netto della quota di spese di emissione ad esso attribuita). La componente di debito è pari al *fair value* di una identica passività emessa dalla Società a condizioni di mercato ma senza diritto di conversione, mentre la restante quota, fino a concorrenza del credito da incassare, sarà rilevata come componente di patrimonio netto (c.d. metodo residuale). I costi di emissione sono attribuiti in modo proporzionale alla componente debito ed alla componente *equity*.
- ii. alla scadenza, una riduzione fino a 500 milioni di euro dell'indebitamento finanziario netto per effetto della conversione del prestito in azioni ordinarie della Società;
- iii. un corrispondente aumento del patrimonio netto (per il bilancio consolidato, un aumento della quota del "patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante"), al netto della riduzione per gli interessi che saranno pagati lungo la durata del Prestito (al netto dell'effetto

fiscale); tali interessi impatteranno negativamente l'indebitamento finanziario netto lungo la durata del Prestito.

Sulla base del numero di azioni in circolazione componenti il capitale sociale della Società alla data del 24 aprile 2020, nell'ipotesi di integrale conversione del Prestito in azioni ordinarie della Società alla relativa scadenza sulla base del numero massimo di azioni (n. 25.680.534 azioni ordinarie), rispetto ad una quota iniziale ipotetica pari all'1% del capitale ordinario, l'azionista deterrà – a seguito della conversione – una quota pari allo 0,96% sul totale del capitale sociale ordinario, come indicato nella tabella che segue:

	Capitale sociale al 24/04/2020	Numero potenziale di azioni da emettere a servizio del convertibile	Capitale sociale al 24/4/2020 + aumento di capitale massimo a servizio del convertibile
Azioni ordinarie in circolazione	627.777.777	25.680.534	653.458.311
TOTALE AZIONI	627.777.777	25.680.534	653.458.311
Numero azioni ordinarie corrispondenti ad un possesso dell'1% sul Capitale ordinario in circolazione al 24 aprile 2020	6.277.778		6.277.778
<i>Incidenza sul totale azioni ordinarie</i>	1,00%		0,96%

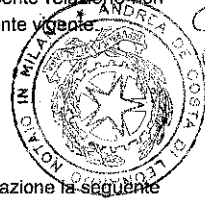
10 Modifiche statutarie

In conseguenza dell'Aumento di Capitale oggetto della presente relazione, Vi proponiamo, altresì, di introdurre un nuovo e ulteriore comma a chiusura dell'art. 6 dello Statuto sociale, avente il seguente testo:

"L'assemblea straordinaria del [•] 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), a servizio della conversione dei "€500.000.000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027", da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, con godimento regolare, per un importo massimo di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato "€500.000.000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027", secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 30 aprile 2027 e che, nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte e a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte. Non verranno

emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni".

Si precisa che le proposte di modifica dello statuto sociale oggetto della presente relazione non comportano la ricorrenza del diritto di recesso previsto dalla normativa attualmente vigente.



Tutto ciò premesso, il consiglio di amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente Proposta

"L'assemblea degli azionisti di Nexi S.p.A., riunita in sede straordinaria,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto dei principali termini e condizioni del Prestito obbligazionario, come illustrati nella relazione illustrativa degli amministratori;
- preso atto del parere di congruità di cui all'art. 2441 del codice civile e dell'art. 158 del TUF;
- vista l'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale è interamente versato;

delibera

1. di prevedere e autorizzare, ai sensi delle prescrizioni del Regolamento, la convertibilità del prestito obbligazionario *equity linked* di importo nominale pari a euro 500.000.000, con scadenza il 24 aprile 2027, denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027", e così di approvare la proposta di aumento a pagamento del capitale sociale in denaro, in via scindibile e con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un controvalore massimo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 500.000.000 (cinquecento milioni) a servizio della conversione dei "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027" citati infra, eventualmente da regolare in azioni secondo quanto previsto dal Regolamento, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, per un importo massimo di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), con godimento regolare al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni;
2. di approvare l'invio da parte dell'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, di una comunicazione (c.d. "*physical settlement notice*") ai titolari di Obbligazioni, per effetto della quale verrà prevista la possibilità di conversione del Prestito in azioni ordinarie della Società di nuova emissione;
3. di stabilire che il prezzo di emissione delle azioni di compendio dell'aumento di capitale sia determinato sulla base delle previsioni contenute nel Regolamento del prestito obbligazionario di cui sopra al punto 1 e dunque sia pari a euro 19,47, salvi aggiustamenti, e fatti salvi i casi dove il relativo prezzo di conversione verrà calcolato secondo le diverse modalità indicate dal Regolamento del prestito obbligazionario di cui sopra al punto 1; e sia

imputato per euro 0,09 (o per il minore importo del prezzo di conversione) a capitale e per l'eventuale residuo a sovrapprezzo;

4. di dare mandato all'organo amministrativo, e per esso ai suoi rappresentanti legali, per dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale determinando tra l'altro di tempo in tempo, nel rispetto delle previsioni del Regolamento (i) il puntuale prezzo di emissione delle azioni, nonché, in conseguenza della determinazione del prezzo di emissione, (ii) il puntuale numero di azioni da emettere, e così il puntuale rapporto di cambio, come necessario al fine della puntuale applicazione delle previsioni e dei criteri contemplati nel Regolamento; il tutto restando inteso che, qualora entro il termine del 30 aprile 2027 tale aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
5. di introdurre un nuovo comma a chiusura dell'art. 6 dello statuto sociale avente il seguente testo:

"L'assemblea straordinaria del [*] 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), a servizio della conversione dei "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, con godimento regolare, per un importo massimo di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 30 aprile 2027 e che, nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte e a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni"

6. di conferire al Consiglio di Amministrazione – e per esso ai legali rappresentanti pro tempore, anche disgiuntamente tra loro – ogni potere per dare esecuzione all'aumento di capitale e per apportare di volta in volta all'art. 6 dello Statuto sociale le variazioni conseguenti, a tal fine provvedendo a tutti gli adempimenti ed alle pubblicità previste dall'ordinamento, per adempiere a ogni formalità necessaria affinché l'adottata deliberazione sia iscritta nel Registro delle imprese, accettando e introducendo nella medesima le modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali eventualmente richieste dalle autorità competenti, nonché ogni potere per espletare gli adempimenti normativi e regolamentari conseguenti all'adottata deliberazione."

Il seguente documento, salvo eventuali modifiche e integrazioni e salvo eventuali commi in corsivo, è il testo dei Termini e delle Condizioni Prestito del Prestito Obbligazionario.

L'emissione del "€500,000,000 1.75% Equity Linked Bond due 2027" (di seguito, "**Bond**", termine con il quale, salvo diversa specifica, s'intenderà inclusivo anche dei Further Bond (come di seguito definiti) e stata (esclusi eventuali Further Bond) autorizzato da una delibera del Consiglio di Amministrazione di Next SpA (di seguito, "**Emittente**") approvata il 15 aprile 2020 e da determina dell'Amministratore Delegato dell'Emittente datata 17 aprile 2020.

I Bond comprendono un atto fiduciario datato 24 aprile 2020 (di seguito, "**Trust Deed**") tra l'Emittente e Citicorp Trustee Company Limited (di seguito, "**Trustee**", da intendersi esteso a tutte le entità giuridiche che di volta in volta ricopriranno gli incarichi del trustee o dei trustee ai sensi del Trust Deed) quale trustee degli Obbligazionisti (come di seguito definiti). Le dichiarazioni di cui alle presenti Condizioni del Prestito (di seguito, "**Condizioni**") sono riformulazioni in forma sintetica delle, e sono subordinate alle, più dettagliate previsioni del Trust Deed, cui è allegato il modulo di sottoscrizione dei Bond. Gli Obbligazionisti s'intendono a conoscenza dei benefici, degli obblighi e di tutte le previsioni del Trust Deed e delle previsioni ad essi applicabili contenute nel Paying, Transfer e Conversion Agency Agreement datato 24 aprile 2020 (di seguito, "**Agency Agreement**") relativo ai Bond e concordati tra l'Emittente, il Trustee e Citibank N.A., sede Londra, (di seguito, "**Principal Paying, Transfer e Conversion Agent**", da intendersi esteso a ogni successore all'incarico di Principal Paying, Transfer e Conversion Agent ai sensi dell'Agency Agreement), i Paying, Transfer e Conversion Agent (questi ultimi, insieme al Principal Paying, Transfer e Conversion Agent, collettivamente "**Paying, Transfer e Conversion Agent**", riferimento da intendersi esteso a tutti i loro successori nei rispettivi incarichi di Paying, Transfer e Conversion Agent ai sensi dell'Agency Agreement) e Citigroup Global Markets Europe AG in qualità di il conservatore del registro per i Bond (di seguito, "**Registrar**", termine da intendersi esteso ad ogni suo successore all'incarico di conservatore del registro ai sensi dell'Agency Agreement).

L'Emittente ha sottoscritto un calculation agency agreement (di seguito, "**Calculation Agency Agreement**") datato 24 aprile 2020 con Conv-Ex Advisors Limited (di seguito, "**Calculation Agent**", riferimento da intendersi esteso ad ogni suo successore all'incarico di calculation agent ai sensi del Calculation Agency Agreement) laddove il Calculation Agent è stato incaricato provvedere a determinati calcoli con riferimento al Bond. Gli Obbligazionisti sono considerati aver ricevuto ogni comunicazione relative alle previsioni del Calculation Agency Agreement ad essi riferite.

Copie del Trust Deed, dell'Agency Agreement e del Calculation Agency Agreement sono consultabili su ragionevole richiesta degli Obbligazionisti presso le sedi dei Paying, Transfer e dei Conversion Agent durante i rispettivi orari di ufficio.

Eventuali termini o espressioni evidenziate con iniziali maiuscole e non definiti nelle presenti Condizioni avranno lo stesso significato loro attribuito nel Trust Deed salvo diversa specifica o diversa interpretazione dettata dal contesto.

Ogni Bond, in conformità alle presenti Condizioni, conferisce il diritto per il titolare, alla o in seguito alla Long-Stop Date (come di seguito definita) (ovvero, se precedente, e purché la Physical Settlement Date (come di seguito definita) non sia stata notificata e non sia trascorsa, alla data di un Change of Control or Free Float Event) e prima della Physical Settlement Date, di richiedere il rimborso di tale Bond a fronte del relativo Cash Alternative Amount (come di seguito definiti) (purché la Physical Settlement Date does non cada prima della Long-Stop Date) e, alla o successivamente alla (eventuale) Physical Settlement Date, di convertire tale Bond in Azioni Ordinarie, in ciascun caso, come prescritto e descritto nella Condizione 0.

Forma, Denominazione, Titolarità, Stato e Garanzie

Forma e Denominazione

I Bond sono titoli registrati, emessi in serie, dell'importo nominale di €100,000 (di seguito, "**Authorised Denomination**").

Titolarità

La titolarità dei Bond è oggetto di trasferimento e registrazione come descritto nella Condizione **Errore**. **L'origine riferimento non è stata trovata.** Il titolare (come di seguito definito) di qualsiasi Bond ne sarà (salvo diversa previsione di legge o quanto ordinato da un eventuale tribunale competente) considerato, sotto tutti i profili, il proprietario assoluto (a prescindere dal suo omesso incasso a scadenza e a prescindere da eventuali attestazioni di proprietà o fiduciarie o diversa rivendicazione nei confronti del titolo o dal suo smarrimento o furto (e negli ultimi due casi, anche del relativo certificato) o di altra scrittura sovrapposto al titolo o al relativo certificato che lo rappresenta (salvo quanto previsto nei casi di trasferimento degli stessi)) e nessuna imputabilità civile o penale potrà essere imputata a qualunque soggetto che riconosca tali diritti al titolare.

Stato dei Bond

I Bond costituiscono obbligazione diretta, incondizionata, non subordinata e priva (ai fini della Condizione 0) di garanzie reali dell'Emittente, con medesima priorità (pari passu) e senza alcuna preferenza tra gli stessi con riferimento obbligazioni non garantite e non subordinate presenti e future dell'Emittente, salvo quanto previsto, in caso di liquidazione dell'Emittente, dalle norme obbligatorie e generali e da cui possano discendere valutazioni in ordine alle categorizzazioni dei debiti.

Garanzia e Stato della Garanzia

- (i) Ai fini delle previsioni contenute nella Condizione 1(d)(iv) ed eventuali limitazioni obbligatorie ai sensi delle norme vigenti (incluse limitazioni che possano in futuro precludere la concessione di o rendere invalide le eventuali garanzie), in qualsiasi momento, qualora il Bond sia circolante (come definito nel Trust Deed):
- a. qualora qualsiasi delle obbligazioni Senior Notes due 2024 dell'Emittente risulterà in essere, qualunque Controllata dell'Emittente s'impegna (o s'impegnerà una volta diventata Controllata dell'Emittente) a garantire le Senior Notes due 2024: o
 - b. qualora nessuna delle Senior Notes due 2024 risulterà circolante e in essere:
 - (A) qualunque Controllata dell'Emittente garantirà l'eventuale Relevant Indebtedness presenti o futuri (1) dell'Emittente o (2) qualsiasi Controllata dell'Emittente che abbia garantito il Relevant Indebtedness dell'Emittente; o
 - (B) qualunque Controllata dell'Emittente emetta o abbia in essere un Relevant Indebtedness che beneficia di garanzia da parte (1) dell'Emittente o (2) qualunque sua Controllata dell'Emittente che abbia garantito il Relevant Indebtedness dell'Emittente,

L'Emittente s'impegna acciocché ciascuna detta Controllata (ciascuna Controllata una "**Subsidiary Guarantor**") (A) faccia quanto ragionevolmente in suo poter per soddisfare i criteri di due diligence e *know your customer* richiesti dal Trustee con riferimento all'acquisizione dei clienti e, a condizione che detta Controllata soddisfi i criteri di due diligence e *know your customer* richiesti dal Trustee con riferimento all'acquisizione dei clienti, (B) successivamente e a stretto giro, e ad ogni modo non oltre i 30 giorni lavorativi su Milano successivi alla data di notifica di detta garanzia o, se successiva, 30 giorni lavorativi su Milano dopo la data in cui essa diventi Subsidiary Guarantor e fornisca tale garanzia, redigere e consegnare al Trustee a supplemento al Trust Deed un supplemento al Trust Deed che soddisfi nella forma e nella sostanza i requisiti stabiliti dal Trustee, accompagnato da eventuale parere o pareri come richiesti a discrezione del Trustee, ai sensi del quale la Controllata si impegnerà a garantire gli obblighi di pagamento delle obbligazioni dell'Emittente nei confronti dei Bond e del Trust Deed. A condizione che le altre previsioni della Condizione 1(d) vengano soddisfatte ma senza agire di concerto o con il consenso degli Obbligazionisti, il Trustee provvederà quanto prima all'iscrizione della Controllata quale Subsidiary Guarantor e al rilascio della Garanzia.

Successivamente all'iscrizione del Subsidiary Guarantor nel Trust Deed, detto Subsidiary Guarantor sarà vincolato agli obblighi delle presenti Condizioni e del Trust Deed al pari di qualunque altro garante iscritto all'origine. Gli obblighi di ciascun Subsidiary Guarantor con riferimento alla Condizione 1(d) (singolarmente "Garanzia", collettivamente "Garanzie") saranno riportati nel Trust Deed come successivamente integrati.

Inoltre, l'Emittente provvederà acciocché le Condizioni dei Bond siano modificate ove reputato opportuno dal Trustee al fine di garantire che il Bond continui ad essere garantito dai Subsidiary Guarantor *mutatis mutandis* in conformità al Trust Deed previe le modifiche ritenute opportune dal Trustee.

Ciascuna Garanzia rappresenterà garanzia in solido rispetto alle altre Garanzie, salvo eventuali deroghe all'azionabilità e le limitazioni attinenti a copertura e durata imposte dalla giurisdizione di riferimento nonché dai criteri della presente Condizione 1(d) nella misura applicabile.

Il Trustee non avrà alcun obbligo di sorveglianza rispetto alle condizioni che possano comportare il bisogno di esercitare una garanzia prestata da una Controllata dell'Emittente che sia anche un Subsidiary Guarantor ai sensi della presente Condizione 1(d) e, finché non riceverà espressa comunicazione scritta da parte dell'Emittente in tal senso, il Trustee ha facoltà di presumere, senza obbligo di ulteriore vaglio e senza incorrere in alcuna responsabilità, che tale bisogno di garanzia non sussista.

- (ii) Ciascuna Garanzia costituirà un'obbligazione diretta, incondizionata, non subordinata e (ai fini della Condizione 0) obbligazioni non garantite del Subsidiary Guarantor con medesima priorità (pari passu) e senza alcuna preferenza tra gli stessi, senza preferenza tra le stesse o altre obbligazioni non garantite e non subordinate esistenti o future del relativo Subsidiary Guarantor salvo, in caso di liquidazione del relativo Subsidiary Guarantor, e salvo obbligazioni privilegiate in via generale dalla leggi applicabili.
- (iii) Svincolamento del Subsidiary Guarantor

Un Subsidiary Guarantor cesserà di essere un Guarantor al verificarsi delle seguenti circostanze e su attestazione scritta di tali circostanze da parte dell'Emittente recapitata al Trustee tramite documento firmato da un Authorised Signatory (come definito nel Trust Deed) incaricato dall'Emittente:

- a. nessun Event of Default o Potential Event of Default sia in corso o sarà prodotto in seguito allo svincolamento di tale Subsidiary Guarantor;
- b. nessuna parte dell'indebitamento rispetto al quale il Subsidiary Guarantor fornisca o abbia sino ad allora fornito garanzie risulti in scadenza e pagabile ma non pagato; e
- c. detto Subsidiary Guarantor non stia (o cesserà di esserlo in concomitanza con detta attestazione di svincolamento) fornendo tale garanzia con riferimento a (1) (finché qualsiasi delle obbligazioni Senior Notes due 2024 dell'Emittente risulterà in essere) l'indebitamento in capo all'Emittente per le Senior Notes due 2024 o (2) (qualora le Senior Notes due 2024 non siano più circolanti) ogni altro Relevant Indebtedness descritta alla Condizione 1(d)(i)b. above.

Confermata la ricezione di detta attestazione da parte del Trustee (rispetto al quale il Trustee potrà fare affidamento senza ulteriore responsabilità o obbligo di verifica), detto Subsidiary Guarantor sarà immediatamente, automaticamente e irrevocabilmente svincolato e sollevato da qualsiasi obbligo ai fini della Garanzia ed il Trustee intraprenderà (su richiesta e a spese dell'Emittente e detto Subsidiary Guarantor e senza il consenso o l'approvazione degli Obbligazionisti) ogni azione necessaria richiesta dall'Emittente e/o detto Subsidiary Guarantor per perfezionare detto svincolamento. Detta notifica dovrà includere la certificazione di cui ai punti (a) e (c) sopra.

Comunicazione dello svincolamento del Subsidiary Guarantor dovrà essere data anche agli Obbligazionisti come previsto dalla Condizione **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** a stretto giro. Un Subsidiary Guarantor che sia stato sollevato da tale obblighi ai sensi della presente Condizione I(d)(iii) potrà successivamente essere chiamato a fornire una Garanzia ai fini della Condizione I(d)(i).

(iv) Gli obblighi contenuti nella presente Condizione I(d) con riferimento a eventuali Guarantor di diritto italiano e con sede in Italia sono soggetti ai limiti previsti e indicati nella Clausola 4.4 (*Guarantee Limitations*) del Trust Deed.

Negative Pledge

Finché qualsiasi obbligazione dell'Emittente risulterà in essere (come definito nel Trust Deed), the Emittente non porrà o avrà in essere, e provvederà acciocché nessuna delle sue Controllate porrà o avrà in essere, mutui, pegni, ipoteche, impegni o altri gravami o strumenti (ciascuno un "Security Interest") salvo una Permitted Encumbrance, collegati alle sua attività d'impresa presenti o future, o impegni, beni o ricavi (incluso eventuale capitale non richiamato) presenti o futuri volti a garantire qualsivoglia Relevant Indebtedness o al fine di procurare qualsivoglia garanzia o indennità con riferimento a qualunque Relevant Indebtedness, salvo che siano concomitanti o antecedenti la creazione del Security Interest e qualsiasi azione necessaria sarà stata intrapresa affinché:

tutti gli importi pagabili dall'Emittente con riferimento al Bond siano garantita in modo proporzionale e senza preferenza rispetto al Relevant Indebtedness o garanzia o indennità, a seconda dei casi;

detto altro Security Interest o garanzia o altro accordo (che preveda o meno la concessione di un Security Interest) sarà fornito con riferimento a tutte le somme pagabili dall'Emittente con riferimento al Bond come determinato o (i) dal Trustee, che a sua assoluta discrezione potrà stabilire se detta garanzia possa essere negli interessi degli Obbligazionisti o meno, oppure (ii) sarà approvato tramite delibera di un'assemblea straordinaria degli Obbligazionisti (di seguito, "Extraordinary Resolution").

Ai fini delle presenti Condizioni, "Permitted Encumbrance" si intenderà qualsivoglia Security Interest:

(A) in essere alla Closing Date, oltre a qualsivoglia sostituzione, rinnovo o proroga di tale Security Interest operata di volta in volta, purché al verificarsi di tale sostituzione, rinnovo o proroga di qualsiasi Security Interest (i) l'importo nominale così garantito (salvo che per effetto di capitalizzazione interessi o interessi di mora maturati) non subisca incrementi e (ii) tale Security Interest non ricomprenda eventuali ulteriori bene dell'Emittente o di alcuna delle sue Controllate;

riferibile a o avente effetti su qualsiasi bene acquisita dall'Emittente o da una sua qualsiasi Controllata successivamente alla Closing Date qualora (i) il Security Interest non è stato posto in essere in previsione della acquisizione di tale bene da parte dell'Emittente o sua Controllata e (ii) l'importo nominale garantito (salvo che per effetto di capitalizzazione interessi o interessi di mora maturati) non abbia subito incrementi in previsione della o in seguito alla acquisizione di tale bene da parte dell'Emittente o sua Controllata, e lo stesso valga, a seconda dei casi e di volta in volta, per ogni eventuale sostituzione, rinnovo o proroga di detto Security Interest di volta in volta, purché al verificarsi di tale sostituzione, rinnovo o proroga (i) l'importo nominale così garantito (salvo che per effetto di capitalizzazione interessi o interessi di mora maturati) non sia incrementato e (ii) tale Security Interest non ricomprenda eventuali ulteriori bene dell'Emittente o di alcuna delle sue Controllate;

riferibile a o avente effetti su qualsiasi bene di qualsivoglia entità giuridica che divenga una Controllata successivamente alla Closing Date se (i) il Security Interest non è stato posto in essere in previsione della acquisizione di tale entità giuridica e (ii) l'importo nominale garantito (salvo che per effetto di capitalizzazione interessi o interessi di mora maturati) non abbia subito incrementi in previsione della o in seguito alla acquisizione di tale entità giuridica, e lo stesso valga, a seconda dei casi e di

volta in volta, per ogni eventuale sostituzione, rinnovo o proroga di tale Security Interest purché al verificarsi di tale sostituzione, rinnovo o proroga (i) l'importo nominale così garantito (salvo che per effetto di capitalizzazione interessi o interessi di mora maturati) non subisca decrementi e (ii) la Security Interest non ricomprenda eventuali ulteriori bene dell'Emittente o di alcuna delle sue Controllate;



riferibile a qualsiasi bene volto a garantire lo Relevant Indebtedness procurato ai fini del finanziamento dell'acquisto, della ristrutturazione o della costruzione di tale bene purché il diritto di rivalsa del creditore ai fini di tale Relevant Indebtedness nei confronti di eventuali proprietà dell'Emittente o sua Controllata sia unicamente riferibile a quel bene;

conferito alla data ultima in cui le Senior Notes due 2024 erano in circolazione e che tal data consentivano il conferimento ai termini delle Senior Notes due 2024 senza che le Senior Notes due 2024 venissero ammesse al beneficio di tale (o altro) Security Interest o altri diritti o garanzie.

Definizioni

Ai fini delle presenti Condizioni, salvo diversa specifica:

“**agire di concerto**” avrà il significato attribuitogli dall'articolo 101-bis del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998, n. 58 e relative disposizioni attuative.

“**Additional Cash Alternative Amount**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Additional Azioni Ordinarie**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Affiliata**”, con riferimento a una eventuale e determinata entità giuridica, significa qualunque altra entità giuridica direttamente o indirettamente controllante della o controllata da o soggetta a controllo comune diretto o indiretto con tale determinate entità giuridica. Ai fini della presente definizione, per “**controllo**”, esercitato da taluna entità giuridica rispetto a talaltra, si intenderà la facoltà, diretta o indiretta, della prima di indirizzare o procurare l'indirizzo delle politiche gestionali della seconda, tramite il possesso di quote di diritti di voti, accordo o altro strumento. Ai fini della presente definizione, le diciture “**controllante**,” “**controllata**” e “**soggetta a controllo comune con**” sottendono rapporti biunivoci.

“**Applicable Date**” significa (i) con riferimento a un Retroactive Adjustment di cui alle Condizione 6(b)(ii), 6(b)(iii), 6(b)(iv), 6(b)(v) or 6(b)(ix), la Ex-Date di riferimento e (ii) con riferimento a diverso Retroactive Adjustment, la RA Reference Date (come di seguito definita) rispetto a tale Retroactive Adjustment.

“**Obbligazionista**” e “**titolare**” significano l'entità giuridica al cui nome il Bond è iscritto nel Register (come definito dalla Condizione 4**Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**).

“**Prestiti**” significa, in qualsiasi momento, l'importo nominale complessivo, la quota capitale o il saldo residuo non rimborsato riferibile a qualunque parte dell'Indebtedness, ovvero indebitamento, dell'Emittente o qualunque sua Controllata (su base consolidata) salvo:

- (1) qualunque Indebtedness dell'Emittente verso qualunque sua Controllata, di qualunque Controllata verso l'Emittente o di qualunque Controllata verso altra Controllata;
- (2) qualunque indebitamento di cui alla clausola (6) della definizione di Indebtedness; e
- (3) con riferimento alle quote di minoranza iscritte nei bilanci dell'Emittente o qualunque sua Controllata.

“**giorno lavorativo**” significa (salvo che con riferimento alla Condizione 8**Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**), con riferimento a una qualsiasi data località, un giorno (esclusi sabato e domenica) in cui le banche d'affari e i mercati dei cambi internazionali siano aperti in quella data località.

“**Card Scheme**” significa qualsiasi circuito di carte di credito, di pagamento, prepagate o di debito o simili (incluso, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, American Express, Diners Club, Mastercard e Visa).

"Cash Alternative Amount" significa una somma in euro (al multiplo intero più vicino a €0,01, con arrotondamento per eccesso del sottomultiplo €0.005) calcolato dal Calculation Agent tramite la seguente formula, pagabile dall'Emittente all'Obbligazionista con riferimento alle Cash Settled Shares:

$$CAA = \sum_{n=1}^N \frac{1}{N} \times CSS \times P_n$$

laddove:

- CAA = il Cash Alternative Amount;
- CSS = le Cash Settled Shares
- P_n = il Volume Weighted Average Price di una Azione Ordinaria (eventualmente espresso in euro al Prevailing Rate) al giorno "n" di negoziazione compreso nel Cash Alternative Calculation Period; e
- N = 20, ovvero il numero di giorni di negoziazione compresi nel Cash Alternative Calculation Period,

purché:

- (a) qualora un eventuale Dividendo o altro diritto riferito alle Azioni Ordinarie sia annunciato alla o precedentemente o successivamente alla relativa Settlement Date in circostanze per cui the data di registrazione o altra scadenza ai fini del conferimento dei diritti rispetto a tale Dividendo o altro diritto ricada alla o in seguito alla relativa Settlement Date e se in qualunque giorno di negoziazione compreso nel Cash Alternative Calculation Period il Volume Weighted Average Price determinato come sopra previsto sia basato sul prezzo alla Ex-Date di tale Dividendo o di tale altro diritto, detto Volume Weighted Average Price sarà maggiorato in misura equivalente al Fair Market Value per Azione Ordinaria di tale Dividendo o altro diritto alla Ex-Date di tale Dividendo o diritto, il tutto così come determinato dal Calculation Agent su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d'imposta e purché, laddove tale Fair Market Value non sia determinabile come precedentemente indicato e in conformità con le presenti Condizioni prima del terzo giorno lavorativo su Milano precedente la data in cui il pagamento del Cash Settlement Amount sia dovuto, detto Volume Weighted Average Price sia aggiustato secondo le modalità stabilite in buona fede dallo Independent Adviser e che lo stesso reputerà più appropriate non oltre detto terzo giorno lavorativo su Milano prima di detta data di pagamento;
- (b) qualora un eventuale Additional Cash Alternative Amount sia dovuto con riferimento all'esercizio di Settlement Rights rispetto al quale si debba determinare un Cash Alternative Amount, l'eventuale Volume Weighted Average Price nei giorni di negoziazione ricadenti nel relativo Cash Alternative Calculation Period purché precedent la Applicable Date saranno moltiplicati per il fattore di correzione (determinato in conformità alle presenti Condizioni) applicato al Conversion Price nei casi di Retroactive Adjustment, il tutto così come determinato dal Calculation Agent, purché, laddove tale fattore di correzione non sia determinabile come precedentemente indicato e in conformità con le presenti Condizioni prima del secondo Giorno Lavorativo TARGET precedente la data in cui il pagamento del Cash Alternative Amount sia dovuto, detto Volume Weighted Average Price sia aggiustato secondo le modalità stabilite in buona fede dallo Independent Adviser e che lo stesso reputerà più appropriate non oltre il secondo Giorno Lavorativo TARGET precedente detta data di pagamento; e

qualora sorgessero dubbi rispetto al modalità di calcolo del Cash Alternative Amount, ovvero qualora tale importo non potesse essere determinato come sopra previsto, il Cash Alternative Amount sarà pari all'importo diversamente determinato secondo le diverse modalità stabilite in buona fede dallo Independent Adviser e che lo stesso reputerà più appropriate al fine di conseguire il risultato desiderato.

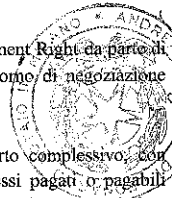
“Cash Alternative Calculation Period” significa, con riferimento all'esercizio di un Settlement Right da parte di un titolare, un periodo di 20 giorni di negoziazione consecutivi a partire dal secondo giorno di negoziazione successivo alla relativa Settlement Date.

“Cash Interest Expense” significa, con riferimento a un dato Relevant Period, l'importo complessivo, con riferimento a Prestiti, degli interessi maturati e delle somme ricorrenti a titolo di interessi pagati o pagabili dall'Emittente o qualunque sua Controllata (calcolato su base consolidata) in denaro con riferimento al dato Relevant Period:

- (1) esclusi eventuali spese o costi anticipati (incluso ogni eventuale accordo, sottoscrizione, sconti di emissione, quote di partecipazione e altre spese o costi di emissione simili o altri costi o spese) o commissioni di agenzia e, in ciascun caso, qualunque ammortamento per tali oneri, costi o spese;
- (2) esclusi eventuali premi, spese o costi di rimborso a scadenza o anticipato;
- (3) esclusi eventuali interessi passivi, oneri finanziari correnti potenziali con riferimento a eventuali Pension Items;
- (4) incluse commissioni riconducibili all'emissione e al mantenimento di obbligazioni, lettere di credito, garanzie o altre assicurazioni contro perdite finanziarie ricomprese nei Prestiti ed erogate da soggetti terzi per conto dell'Emittente o qualunque sua Controllata;
- (5) incluse commissioni d'impegno, di utilizzo e di mancato utilizzo;
- (6) inclusa la componente interessi (esclusa quella capitale) per pagamenti riconducibili a Lease Obligation;
- (7) inclusi eventuali importi a debito (dedotti gli importi a debito a favore dell'Emittente) dovuti dall'Emittente o sua Controllata durante il Relevant Period relativi a Treasury Transaction con riferimento a interessi e importi a titolo di interessi, tenendo conto, inoltre, nella misura degli interessi, degli effetti di copertura di hedging valutario derivanti da tali Treasury Transaction escluso oneri di Hedge Purchase and Termination Cost;
- (8) esclusi eventuali Transaction Costs o, in ogni caso, ammortamento degli stessi;
- (9) prescindendo da eventuali utili o perdite non realizzati a fronte di qualsivoglia Treasury Transaction;
- (10) escluso (i) ogni altro utile da interessi non-cash riconducibile a Prestiti e (ii) importi di eventuali sconti ammortizzati e oneri diversi e interessi non-cash.

“Cash Settled Shares” significa, con riferimento all'eventuale esercizio di un Settlement Right da parte di un titolare laddove la Settlement Date cada prima della Physical Settlement Date, il numero di Azioni Ordinarie (incluse, solo ai fini della presente definizione, qualunque frazione di Azione Ordinaria) determinato dividendo l'importo nominale complessivo dei Bond con riferimento ai quali sia stato esercitato il Settlement Right da parte del relativo Obbligazionista per il Conversion Price vigente alla data della relativa Settlement Date, salvo i casi in cui la Settlement Date cada alla o in seguito alla data in cui ha luogo un aggiustamento del Conversion Price ai fini delle Condizioni 6(b)0, 6(b)0, 6(b)0, 6(b)0. **L'origine riferimento non è stata trovata.**, 6(b)(iv) or 6(b)(viii) ma alla o precedentemente alla data di registrazione o altra scadenza ai fini del conferimento dei diritti con riferimento all'evento che abbia dato luogo a detto aggiustamento, per i quali il Conversion Price rispetto a tale esercizio di diritti sarà il Conversion Price che si sarebbe applicato a tale esercizio di diritti qualora non fosse stato operato alcun aggiustamento.

Un “Change of Control” può verificarsi qualora:



- (i) sia sottoposta un'offerta (tranne che da un Permitted Holder) a tutti (o nella misura quanto più ragionevole possibile a quasi tutti) gli Azionisti, o a tutti (o nella misura quanto più ragionevole possibile a quasi tutti) gli Azionisti salvo l'offerente e/o qualunque sua associata, ai fini dell'acquisizione di una quota azionaria di maggioranza, e che l'offerente acquisisca il controllo Emittente (esclusa l'eventualità di un Exempt Newco Scheme), or
- (ii) una o più entità giuridiche (esclusi i Permitted Holder), agendo di concerto o congiuntamente, acquisisca il controllo dell'Emittente (esclusa l'eventualità di un Exempt Newco Scheme),

laddove, in ciascun caso, "controllo" significa acquisire o detenere la titolarità giuridica o la titolarità economica o il controllo di, complessivamente, più del 50% dei Diritti di Voto dell'Emittente, purché, con riferimento al comma (ii), i Diritti di Voto attribuiti alle Azioni in capo ad un Permitted Holder che agisca di concerto o congiuntamente ad una o più entità giuridiche non siano ammessi al computo delle Azioni ai fini della determinazione del controllo o meno dell'Emittente da parte di detta o dette entità giuridiche che abbiano agito di concerto o congiuntamente.

"Closing Date" significa il 24 aprile 2020.

"Closing Price" significa, con riferimento ad un Azione Ordinaria o ad qualsiasi Titolo di Debito, Spin-Off Security, diritto d'opzione, nota di pegno o altro diritto o bene in qualsiasi giorno di negoziazione, il prezzo di chiusura sulla Borsa di Riferimento in tale giorno di negoziazione di una Azione Ordinaria o, a seconda dei casi, tale Titolo di Debito, Spin-Off Security, diritto d'opzione, nota di pegno o altro diritto o bene pubblicato alla pagina HP di Bloomberg (o suo eventuale servizio successore) (impostando Last Price, o eventuale analogia e successiva impostazione di diversa denominazione, utilizzando valori non aggiustati per qualsiasi evento successivo a tale giorno di negoziazione; e, per evitare dubbi, tutti i valori saranno da determinarsi disattivando le impostazioni relative agli aggiustamenti alla pagina DPDF o eventuale analogia e successiva pagina di diversa denominazione) rispetto a tale Azione Ordinaria, Titolo di Debito, Spin-Off Security, diritto d'opzione, nota di pegno o altro diritto o bene (il tutto così come determinato dal Calculation Agent) (e per evitare dubbi tale pagina Bloomberg per le Azioni Ordinarie in oggetto alla Closing Date è NEXI IM Equity HP), qualora consultabile o, negli altri casi, eventuale altra fonte (posto che esista) ritenuta appropriata e stabilita in buona fede da un Independent Adviser il detto giorno di negoziazione, purché:

- (i) qualora nel corso di un eventuale detto giorno di negoziazione (ovvero la "Original Date" ai fini della presente definizione) tale prezzo non fosse disponibile o non potesse essere diversamente determinato come sopra previsto, il Closing Price di una Azione Ordinaria, Titolo di Debito, Spin-Off Security, diritto d'opzione, nota di pegno o altro diritto o bene, a seconda dei casi, rispetto a tale giorno di negoziazione sarà il Closing Price, determinato dal Calculation Agent come sopra previsto, del giorno di negoziazione immediatamente precedente e per il quale detto Closing Price possa essere determinato come sopra descritto, purché qualora tale giorno di negoziazione immediatamente precedente cada prima del quinto giorno che precede la Original Date, il Closing Price rispetto a tale giorno di negoziazione sia considerato, ai fini della sua determinazione, esulante le previsioni della presente clausola (i); e
- (ii) qualora il Closing Price non fosse determinabile come precedentemente indicato, il Closing Price di una Azione Ordinaria, Titolo di Debito, Spin-Off Security, diritto d'opzione, nota di pegno o altro diritto o bene, a seconda dei casi, sarà determinato alla Original Date da un Independent Adviser in buona fede, secondo le modalità che lo stesso determinerà essere appropriate,

ed il Closing Price determinato come sopra previsto nella o alla data del giorno di negoziazione sarà, se diverso dalla Relevant Currency, espresso nella Relevant Currency al Prevailing Rate per tale giorno di negoziazione.

"Consolidated EBITDA" significa, con riferimento ad un dato Relevant Period, l'utile consolidato dell'Emittente e delle sue Controllate, ante imposte:

- (1) al lordo di ogni eventuale Cash Interest Expense e ogni interesse, commissione, canone, sconto, indennizzo, premio od onere finanziario pagato, pagabile o capitalizzati dall'Emittente o qualunque sua Controllata (calcolato su base consolidata) con riferimento al dato Relevant Period;

- (2) escluso interessi maturati dovuti all'Emittente o qualunque sua Controllata salvo interessi attivi e proventi da investimenti riconducibili a eventuali Settlement Assets;
- (3) ripristinati gli importi per ogni eventuale rettifica di valore alle attività dell'Emittente o qualunque sua Controllata e prescindendo dal ripristino di eventuali perdite di valore effettuato durante il Relevant Period (incluse eventuali rettifiche di valore dell'avviamento derivanti da qualsiasi compravendita non vietata dalle presenti Condizioni);
- (4) esclusi eventuali costi non cash, spese o previsioni relative a eventuali piani share option o altro programma equity dell'Emittente o qualunque sua Controllata;
- (5) eccetto contabilizzazione degli eventuali Exceptional Items;
- (6) al lordo di eventuali Transaction Costs;
- (7) aggiunti gli importi relativi eventuali profitti (o dedotte le perdite) dell'Emittente o qualunque sua Controllata attribuibile a quote di minoranza ma dedotto l'importo per dividendi o altre distribuzioni degli utili (al netto di detrazioni e imposte aggiunte) corrisposte in denaro agli Azionisti di minoranza con riferimento alle loro quote di minoranza riferite all'Emittente o sue Controllate;
- (8) al netto degli importi a eventuali profitti (o restituite le perdite) di qualsiasi Non-Group Entity nella misura che tale importo incluso nei bilanci dell'Emittente e delle sue Controllate ecceda l'effettivo valore in denaro ricevuto dall'Emittente o qualunque sua Controllata tramite distribuzioni da parte di Non-Group Entity dopo aver incluso l'importo effettivamente ricevuto in denaro dall'Emittente o qualunque sua Controllata tramite dividendi o altra distribuzione degli utili da parte di qualsiasi Non-Group Entity (al lordo di eventuali detrazioni o imposte);
- (9) eccetto contabilizzazione qualsiasi utile o perdita (realizzata o meno, incluse quelle derivanti dalla conversione in valuta del debito in valuta) o altri incassi in denaro o altri pagamenti per Treasury Transaction relativi ai Facilities Agreement altrimenti riconducibili per altri impieghi salvo ai fini della normale operatività ma inclusi importi a debito corrispettivi dovuti dall'Emittente o qualunque sua Controllata under ai fini di Treasury Transaction riferite voci operative inclusi effetti di copertura valutaria derivanti da imputazione operative ma esclusi eventuali Hedge Purchase and Termination Costs;
- (10) eccetto contabilizzazione di eventuali utili o perdite derivanti una rivalutazione a rialzo o ribasso di qualunque altro asset in qualsiasi momento successivo al 30 giugno 2019, e l'ammontare di eventuali perdite o utili contro i valori iscritti a bilancio in seguito alla dismissione di una attività (salvo stock dismesso ai fini della normale operatività) durante il Relevant Period;
- (11) eccetto contabilizzazione di costi e spese pagate (direttamente o indirettamente) agli Azionisti dell'Emittente, l'agente per il Facilities Agreement, il Trustee o altro agente con incarichi rispetto a qualunque parte dell'Indebtedness;
- (12) contabilizzati eventuali importi imputati nel Relevant Period a perdite e utili, continuità operativa o relativa assicurazione;
- (13) eccetto contabilizzazione di eventuali Pension Items;
- (14) esclusi oneri rilevati all'utile rappresentati da contropartite per stock option e ogni altra esborso riconducibile a piani di compensi basati su strumenti finanziari rivolti a dipendenti e dirigenti o piani di incentivazione, o compensi o remunerazioni di fine rapporto per dirigenti; e
- (15) al lordo di quote, costi, oneri o spese riconducibili a offerte di sottoscrizione titoli, perfezionate o meno, compensi una tantum di fine rapporto per dirigenti, finanziamenti, investimenti (incluse joint venture), indebitamento per acquisizione (perfezionata o meno),



ciascuno per competenza addizionato, dedotto o contabilizzato, a seconda dei casi, ai fini della determinazione degli utili lordi dell'Emittente e delle sue Controllate e acciocché nessun utile o ricavo derivante dall'acquisto per importi inferiori al valore nominale da parte dell'Emittente o sue Controllate di eventuali prestiti rilasciati all'Emittente o qualunque sua Controllata e nessun eventuale titolo emesso dall'Emittente o qualunque sua Controllata sia ricompresa nel Consolidated EBITDA.

“**Consolidated Pro Forma EBITDA**” significa, con riferimento al dato Relevant Period, il Consolidated EBITDA corretto al fine di:

- (1) includere gli utili ante interessi, imposte, ammortamenti e svalutazioni (calcolati in base agli stessi criteri del Consolidated EBITDA, mutatis mutandis) per il Relevant Period di eventuali persone giuridiche, proprietà, imprese o immobilizzazioni materiali acquisite o di eventuali joint venture sottoscritte (ciascuna entità giuridica, proprietà, impresa o bene acquisito o joint venture partecipata, di seguito "Acquired Entity or Business");
- (2) includere aggiustamenti riferibili a ciascuna Acquired Entity or Business acquisita durante tale periodo di importo pari o inferiore al valore dei Relevant Synergy Benefit riconducibili all'eventuale Acquired Entity or Business;
- (3) escludere eventuali spese od oneri non ricorrenti direttamente o indirettamente derivanti dall'acquisizione di tale Acquired Entity or Business;
- (4) escludere gli utili ante interessi, imposte, ammortamenti e svalutazioni (calcolati in base agli stessi criteri del Consolidated EBITDA, mutatis mutandis) per il Relevant Period di eventuali persone giuridiche, proprietà, imprese o immobilizzazioni materiali venduti, ceduti o altrimenti dismessi o di una eventuale joint venture di cui sia cessata la partecipazione da parte dell'Emittente o qualunque sua Controllata durante tale periodo (ciascuna entità giuridica, proprietà, impresa o bene venduto, ceduto o dismesso, o joint venture di cui sia cassata la partecipazione, di seguito "Sold Entity or Business");
- (5) includere aggiustamenti riferibili a ciascuna Sold Entity or Business venduta, ceduta o altrimenti dismessa durante tale periodo ad un importo pari o inferiore al Relevant Synergy Benefit riconducibili all'eventuale Sold Entity or Business;
- (6) escludere eventuali spese od oneri non ricorrenti direttamente o indirettamente derivanti dalla vendita o dismissione di tale Sold Entity or Business;
- (7) includere aggiustamenti riferibili a ciascuna Group Initiative implementata o soggetta a implementazione durante tale periodo per importo pari o inferiore al Relevant Synergy Benefit per tale periodo conseguente alla implementazione di tale Group Initiative;
- (8) escludere eventuali spese od oneri non ricorrenti direttamente o indirettamente derivanti dalla implementazione di tale Group Initiative;
- (9) includere i risultati di una eventuale Controllata soggetta a vincolo contrattuale di dismissione, salvo laddove tale dismissione (entro la fine del Relevant Period) non sia stata finalizzata e anche laddove il vincolo contrattuale di dismissione di detta Controllata comporterebbe ai fini IFRS la sua imputazione all'attivo;
- (10) nel periodo successivo all'acquisizione di o di una partecipazione nella Acquired Entity or Business, o alla vendita, cessione o dismissione di una Sold Entity or Business, o all'implementazione di una Group Initiative (e fermo restando le sinergie i risparmi in termini di costo effettivamente realizzati e computati nei Consolidated EBITDA), l'Emittente potrà esercitare discrezionale facoltà di modificare la definizione di Consolidated Pro Forma EBITDA (o qualunque sua parte) al fine di ricomprendere eventuali aumenti pro-forma imputabili al Consolidated EBITDA previsti dall'Emittente in seguito alla contabilizzazione degli effetti di periodo delle Relevant Synergy Benefit (imputandone la realizzazione al primo giorno del

Relevant Period) e che (come determinati in buona fede e responsabilmente da un controllore o contabile dell'Emittente) l'Emittente reputi possano essere conseguiti in esito alla fusione tra l'operatività di tale Acquired Entity or Business e quella dell'Emittente e delle sue Controllate, in seguito alla vendita, cessione o, diversamente, dismissione di tale Sold Entity or Business o in seguito all'implementazione di tale Group Initiative;

- (11) escludere, per intero o in parte, eventuali esborsi o analoghe passività (e/o i conseguenti impatti) direttamente o indirettamente derivanti da (i) qualsiasi acquisizione, dismissione o partecipazione o l'impatto di una eventuale imputazione a prezzo d'acquisto e/o (ii) i Group Initiative Cost;
- (12) provvedere ad eventuali rettifiche consentite dal Facilities Agreement affinché il Consolidated Pro Forma EBITDA come definite nelle presenti Condizioni in nessuno momento risulti inferiore al Consolidated Pro Forma EBITDA come definito nel Facilities Agreement.

L'attestato di un Authorised Signatory (come definito nel Trust Deed) dell'Emittente ai fini del Consolidated Pro Forma EBITDA (o qualunque sua parte) con riferimento al dato Relevant Period costituirà, salvo manifesto errore, certificazione conclusiva e vincolante per gli Obbligazionisti. Il Trustee avrà facoltà di fare esclusivo affidamento su tale attestato (senza alcun obbligo di verifica o responsabilità verso terzi).

“**Contingent Obligation**” significa, con riferimento a qualunque entità giuridica, qualsiasi obbligo di detta entità di prestare garanzia, in qualunque modalità, direttamente o indirettamente, rispetto a qualsiasi leasing operativo, dividendo o altro impegno che, in ciascun caso, non costituisca parte dell'indebitamento (“**obblighi primari**”) di qualunque altra entità giuridica terza (ovvero l'obbligato in via principale, di seguito, “**primary obligor**”), ivi incluso qualsiasi obbligo, contingente o meno, in capo a detta entità, di:

- (1) acquistare eventuali obblighi primari o qualsiasi bene che costituisca garanzia diretta o indiretta verso agli stessi;
- (2) avanzare o erogare fondi: (a) per l'acquisto o il saldo di tali obblighi primari; o (b) per mantenere il capitale d'esercizio o il capitale azionario del primary obligor o, altrimenti, di mantenere il patrimonio netto o la solvibilità del primary obligor;
- (3) acquistare beni, titoli o servizi al fine primario di assicurare il soggetto cui eventuali obblighi primari facciano capo della facoltà del primary obligor to far fronte a tali obblighi primari in caso di perdite.

“**Conversion Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(f).

“**Conversion Notice**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(h).

“**Conversion Period**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Conversion Price**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Conversion Right**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Conversion Right Transfer**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(j).

“**Current Market Price**” significa, con riferimento ad un'Azione Ordinaria e ad una particolare data, la media aritmetica giornaliera del Volume Weighted Average Price di una Azione Ordinaria per ciascuno dei cinque giorni di negoziazione consecutivi che scadono il giorno di negoziazione immediatamente precedente tale data, come determinato dal Calculation Agent, purché:

- (a) ai fini della determinazione del Current Market Price in conformità o alla Condizione 6(b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** o 6(b)(v) in circostanze per cui lo relevant event (ovvero evento di rilievo) coincida con l'emissione di Azioni Ordinarie, se in qualsiasi momento durante detto periodo di cinque giorni di negoziazione in borsa (ovvero anche in ciascuno dei detti cinque giorni di

negoziazione) il Volume Weighted Average Price sia stato basato sul prezzo alla Ex-Date di un Dividendo (o eventuale altro diritto) e/o durante detto periodo (ovvero anche in ciascuno dei detti cinque giorni di negoziazione) il Volume Weighted Average Price sia stato basato su un prezzo Cum-Dividendo (o eventuale altro diritto), ad ogni modo ciascuno di essi dichiarato o annunciato, allora:

- (i) se le Azioni Ordinarie da emettere non comportano il diritto al detto Dividendo (o altro diritto), il Volume Weighted Average Price per le date in cui il prezzo delle Azioni Ordinarie sia stato basato su un prezzo Cum-Dividendo (o eventuale altro diritto) ai fini della presente definizione sarà considerato equivalente allo stesso dedotto un importo pari al Fair Market Value per Azione Ordinaria di tale Dividendo o diritto alla Ex-Date di tale Dividendo o diritto (oppure, laddove in ciascuno dei cinque giorni di negoziazione detti il Volume Weighted Average Price sia stato basato su un prezzo Cum-Dividendo (o eventuale altro diritto), alla data di pubblico annuncio di detto Dividendo o diritto), ad ogni modo, determinato dal Calculation Agent su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d'imposta;
- (ii) se le Azioni Ordinarie da emettere comportano il diritto al detto Dividendo (o altro diritto), il Volume Weighted Average Price per le date in cui le Azioni Ordinarie sia stato basato sul prezzo alla Ex-Date di un Dividendo (o eventuale altro diritto) ai fini della presente definizione sarà considerato equivalente allo stesso maggiorato per un importo pari al Fair Market Value per Azione Ordinaria di tale Dividendo o diritto alla Ex-Date di tale Dividendo o diritto, ad ogni modo, determinato dal Calculation Agent su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d'imposta;

ai fini di qualsiasi calcolo o determinazione resa necessaria in conformità ai commi (a)(i) o (a)(ii) della definizione di "Dividendo", se in uno qualsiasi dei cinque giorni di negoziazione detti il Volume Weighted Average Price sia stato basato sul relativo prezzo Cum-Dividendo capitalizzazione degli utili dando luogo al requisito di provvedere detto calcolo o determinazione, il Volume Weighted Average Price per qualsiasi detto giorno di negoziazione ai fini della presente definizione sarà considerato equivalente allo stesso dedotto un importo pari al Fair Market Value del relativo Dividendo in denaro alla Ex-Date di tale Dividendo, come determinato dal Calculation Agent su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d'imposta;

per tutti gli altri fini, qualora uno qualsiasi dei cinque giorni di negoziazione detti avesse coincidesse con la Ex-Date di un eventuale Dividendo (o altro diritto) i valori di Volume Weighted Average Price che siano stati basati sul prezzo Cum-Dividendo di detto Dividendo (o altro detto diritto) ai fini della presente definizione sarà considerato equivalente allo stesso dedotto un importo pari al Fair Market Value per Azione Ordinaria di tale Dividendo o diritto alla Ex-Date di tale Dividendo o diritto.

"giorno di negoziazione" significa un giorno in cui la Borsa di Riferimento è aperta e in cui Azioni Ordinarie, Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni (a seconda dei casi) sono ammessi alle contrattazioni (esclusi i giorni in cui sia previsto che tale Borsa di Riferimento programmi o effettui chiusura anticipata rispetto ai normali giorni feriali), purché, salvo diversa specifica o diversa interpretazione dettata dal contesto, per "giorno di negoziazione" si intenda un giorno di negoziazione riferito alle Azioni Ordinarie.

"Decreto 239" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione **Errore**. L'origine riferimento non è stata trovata.

"Dividendo" significa qualsiasi dividendo o distribuzione degli utili a favore degli Azionisti (Spin-Off inclusi) sia in denaro sia in beni o altre proprietà di qualsiasi denominazione, prelevabili da riserve di sovrapprezzo, profitti, utili non distribuiti o altre riserve di capitale o utili, incluse distribuzioni o trasferimenti agli Azionisti in concomitanza o con riferimento a una riduzione di capitale (ai fini di quest'ultima fattispecie, una distribuzione di capitale potrà includere, in via illimitata, l'emissione di Azioni Ordinarie o altri Titoli interamente o parzialmente sottoscritti tramite capitalizzazione di utili o riserve), purché:

(a) laddove:

sia annunciato un Dividendo in denaro con prerogativa per uno o più Azionisti di richiedere il pagamento tramite trasferimento o distribuzione di Azioni Ordinarie o altri beni o proprietà, o laddove sia annunciata l'emissione di Azioni Ordinarie o altri beni o proprietà a favore degli Azionisti tramite capitalizzazione di utili o riserve (incluse eventuali riserve di sovrapprezzo o riserve per rimborso) con prerogativa per uno o più Azionisti di richiedere il pagamento in denaro, Detto Dividendo o detta capitalizzazione saranno considerati come un Dividendo in denaro per un importo pari al maggiore tra (i) il Fair Market Value di tale importo in denaro e (ii) il Current Market Price di dette Azioni Ordinarie o, a seconda dei casi, il Fair Market Value di tali beni o capitali, in ciascun caso alla Ex-Date con riferimento a Detto Dividendo o detta capitalizzazione (o, qualora successiva, alla Dividend Determination Date), salvo i casi in cui sia annunciato un Dividendo in denaro con prerogativa per uno o più Azionisti di richiedere il pagamento tramite il trasferimento o la distribuzione di Azioni Ordinarie, o sia annunciata l'emissione di Azioni Ordinarie agli Azionisti tramite capitalizzazione di utili o riserve con prerogativa per uno o più Azionisti di richiedere il pagamento in denaro, laddove in entrambi i casi il numero di Azioni Ordinarie da emettere o trasferite sarà da determinarsi in data o periodo successivi alla data ultima di esercizio di detta prerogativa e sarà da determinarsi per il tramite una formula resa nota e pubblica basata sul prezzo di chiusura o sul Volume Weighted Average Price o analogo valore benchmark per le Azioni Ordinarie, esclusi eventuali sconti o sovrapprezzi applicabili a tale prezzo o benchmark, allorché con riferimento ai citati casi tale Dividendo sarà riconosciuto come Dividendo in denaro per un valore pari al Fair Market Value di tale importo in denaro alla data in cui tale importo in denaro sarà determinato come sopra;

si proceda (salvo i casi di cui sopra, disciplinati dalla clausola (1)) a qualsiasi (x) emissione di Azioni Ordinarie o altri beni o proprietà a favore degli Azionisti tramite capitalizzazione di utili o riserve (incluse eventuali riserve di sovrapprezzo o riserve per rimborso), qualora detta emissione o trasferimento sia compiuta o sia stata annunciata quale sostitutiva di un Dividendo in denaro (indipendentemente dall'annuncio o meno del corrispettivo importo in denaro del Dividendo) o qualora sia annunciato un Dividendo in denaro da corrispondersi tramite emissione o trasferimento di Azioni Ordinarie o altri beni o proprietà, ovvero a qualsiasi (y) a qualsiasi emissione o trasferimento di Azioni Ordinarie o altri beni o proprietà tramite capitalizzazione di utili o riserve (incluse eventuali riserve di sovrapprezzo o riserve per rimborso) da corrispondersi in denaro, allorché con riferimento a (x) detta capitalizzazione o detto Dividendo saranno riconosciuti come Dividendo in denaro per un valore pari al Fair Market Value di dette Azioni Ordinarie o, a seconda dei casi, al Fair Market Value di tali beni o capitali alla Ex-Date relativa alla capitalizzazione (o, qualora successiva, alla Dividend Determination Date), e, con riferimento a (y), detta capitalizzazione sarà riconosciuta come Dividendo in denaro per un valore pari al Fair Market Value di detto importo in denaro alla Ex-Date relativa alla capitalizzazione (o, qualora successiva, alla Dividend Determination Date), salvo i casi in cui l'emissione di Azioni Ordinarie tramite capitalizzazione di utili o riserve sia compiuta o sia stata annunciata quale sostitutiva di un Dividendo in denaro (nei casi in cui l'importo in denaro dello stesso sia stato annunciato) o sia stata annunciata l'emissione di Azioni Ordinarie tramite capitalizzazione di utili o riserve da corrispondersi tramite pagamento in denaro laddove il numero di Azioni Ordinarie in via di emissione o da trasferirsi o o detto pagamento in denaro saranno da determinarsi in data o periodo successivi a tale annuncio e saranno determinati tramite una formula resa nota e pubblica basata sul prezzo di chiusura o sul Volume Weighted Average Price o analogo valore benchmark per le Azioni Ordinarie, esclusi eventuali sconti o sovrapprezzi applicabili a tale prezzo o benchmark, talché tale capitalizzazione sarà riconosciuta come Dividendo in denaro per un valore pari al Fair Market Value di tale importo in denaro alla data in cui tale importo in denaro sarà annunciato o determinato come sopra;

siano escluse eventuali emissioni di Azioni Ordinarie ai sensi delle Condizioni 6(b)0 o 6(b)0;

(A) l'acquisto o rimborso o il riacquisto di capitale azionario dell'Emittente da parte o per conto dell'Emittente o qualunque sua Controllata in conformità a eventuali poteri o mandati ai fini di tali acquisti, rimborsi o riacquisti approvati dall'Assemblea degli Azionisti e in conformità ai limiti di prezzo prescritti dall'articolo 3 del Regolamento delegato (UE) 2016/1052 della Commissione (od ogni regolamento suo successore che stabilisca criteri generali di ammissibilità con riferimento al riacquisto di azioni proprie da parte di un emittente coerentemente con le pertinenti norme sugli abusi di mercato) non potrà costituire Dividendo e (B) ogni altro acquisto o rimborso o il riacquisto di capitale azionario dell'Emittente da parte o per conto dell'Emittente o qualunque sua Controllata non potrà costituire Dividendo salvo che, con riferimento all'acquisto o rimborso o riacquisto di Azioni Ordinarie da parte o per conto dell'Emittente o qualunque sua Controllata, il weighted average price per Azione Ordinaria (al lordo delle spese) all'eventuale data di riferimento (di seguito "Specified Share Day") rispetto a detti acquisti, rimborsi o riacquisti (espresso, se diverso dalla Relevant Currency, nella Relevant Currency al Prevailing Rate in detta data) ecceda in misura superiore al 5% il Current Market Price di una Azione Ordinaria:

(1) alla Specified Share Day; oppure

sia stata annunciata (esclusi, ai soli fini della presente clausola, eventuali poteri o mandati ai fini di tali acquisti, rimborsi o riacquisti approvati dall'Assemblea degli Azionisti od ogni comunicazione relativa alla convocazione di detta Assemblea degli Azionisti) l'intenzione di acquistare, rimborsare o riacquistare Azioni Ordinarie ad un prezzo specificato e ad una data futura, oppure, laddove sia stata presentata un'offerta pubblica di acquisto, alla data di tale annuncio o, a seconda dei casi, alla data di pubblico annuncio di tale offerta pubblica (prestando dall'eventuale annuncio del prezzo per Azione Ordinaria, il prezzo minimo per Azione Ordinaria o di una fascia di prezzo o formula per la determinazione di detta offerta),

talché tale acquisto, rimborso o riacquisto sarà riconosciuto come Dividendo nella Relevant Currency per un valore pari al delta tra l'importo del prezzo complesso pagato (al lordo delle spese) per tali Azioni Ordinarie acquistate, rimborsate o riacquistate detenute da o per conto dell'Emittente o, a seconda dei casi, di qualsiasi sua Controllata (espresso, se del caso, nella Relevant Currency come previsto sopra), ed il prodotto del (i) 105% di detto Current Market Price e del (ii) numero di dette Azioni Ordinarie acquistate, rimborsate o riacquistate;

qualora l'Emittente o qualunque sua Controllata (o qualunque entità giuridica che agisca per conto della stessa o delle stesse) acquisti, rimborsi o riacquisti eventuali certificati di deposito o altri certificati rappresentanti Azioni Ordinarie, si applicheranno le previsioni di cui al precedente comma (c) secondo le modalità e in applicazione di eventuali modifiche stabilite in buona fede e ritenute opportune da un Independent Adviser;

laddove un dividendo o distribuzione degli utili sia erogato a favore degli Azionisti di un piano o di un accordo implementato dall'Emittente al fine di offrire agli Azionisti o la facoltà discrezionale o l'obbligo di ricevere dividendi o distribuzioni relative ad Azioni Ordinarie rispetto alle proprie partecipazioni da entità giuridica diversa dall'Emittente o da detta entità in aggiunta all'Emittente, tale dividendo o distribuzione degli utili, ai fini delle presenti Condizioni, sarà riconosciuto come un dividendo o distribuzione degli utili corrisposto agli Azionisti dall'Emittente, e ogni precedente previsione contenuta nella presente definizione e nelle presenti Condizioni sarà soggetta ad analoga interpretazione;

laddove sia annunciato un Dividendo in denaro che preveda un pagamento da parte dell'Emittente a favore degli Azionisti o nella Relevant Currency o che un importo in denaro sia o sarà pagato nella Relevant Currency, con o senza esercizio del diritto di opzione da parte degli Azionisti, detto Dividendo sarà riconosciuto come Dividendo per il corrispettivo importo nella Relevant Currency o, a seconda dei casi, sarà corrisposto per pari importo in denaro nella Relevant Currency, e negli altri casi sarà riconosciuto come Dividendo in denaro o, a seconda dei casi, un importo in denaro nella valuta pagabile dall'Emittente;

un dividendo o una distribuzione degli utili a titolo di Spin-Off sarà riconosciuto come un Dividendo pagato dall'Emittente,

e ogni determina del caso sarà effettuata in buona fede dal Calculation Agent oppure, laddove specificatamente previsto, da un Independent Adviser e, in entrambe le eventualità, su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d'imposta.

“**Dividend Determination Date**” significa, ai fini della definizione di “Dividendo”, la data in cui il numero di Azioni Ordinarie o, a seconda dei casi, le consistenze di eventuali proprietà o beni sottoponibili a ~~eventuali~~ ^{eventuali} emissioni o trasferimento siano o possano essere determinabili, e laddove siano determinate con riferimento a prezzi, valori o altro parametro ad una particolare data o durante un particolare periodo, si riterrà che la Dividend Determination Date con detta data o con l'ultimo giorno di detto periodo, a seconda dei casi;

“**capitale azionario**” significa (eccetto ai fini della Condizione 6(b)(iii)), con riferimento a qualsiasi entità giuridica, il capitale azionario emesso da detta entità escluse le componenti di tale capitale che, con riferimento tanto ai dividendi quanto al capitale, non comportino diritti di distribuzione oltre una determinata soglia.

“**Event of Default**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione ~~Errore~~. **L'origine riferimento non è stata trovata.**

“**Ex-Date**” significa, con riferimento a qualsiasi Dividendo (incluso, in via illimitata, qualsiasi Spin-Off), capitalizzazione, riassegnazione, riclassificazione, frazionamento, consolidamento, emissione, conferimento, offerta o altro diritto, salvo diversa specifica nelle presenti Condizioni, il primo giorno di negoziazione delle Azioni Ordinarie successivamente alla data ex Dividendo, o ex capitalizzazione, riassegnazione, riclassificazione, frazionamento, consolidamento, emissione, conferimento, offerta o altro diritto sulla Borsa di Riferimento (o, con riferimento a un Dividendo consistente nell'acquisto, rimborso o riacquisto di Azioni Ordinarie (o, a seconda dei casi, eventuali certificati di deposito o altri certificati rappresentanti Azioni Ordinarie) ai sensi del comma (c) (ovvero, a seconda dei casi, del comma (d)) della definizione di “Dividendo”, la data in cui abbia luogo detto acquisto, rimborso o riacquisto).

“**Exceptional Items**” significa eventuali voci di bilancio inusuali, una tantum o non ricorrenti, o di natura straordinaria o fuori dal comune e che possono rappresentare utili o perdite, incluse quelle derivanti da:

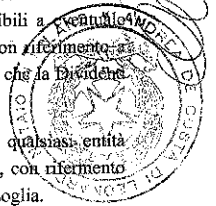
- (1) la ristrutturazione o altra Group Initiative concernente le attività di un'entità giuridica e dallo storno di accantonamenti in ragione dei costi di ristrutturazione o di altra Group Initiative;
- (2) dismissioni, rivalutazioni, svalutazioni or riduzioni di valore relative ad attività non correnti, o eventuali storni di svalutazioni o riduzioni di valore;
- (3) dismissioni connesse ad attività in corso di dismissione or ad altre Group Initiative; e
- (4) l'acquisto per importi inferiori al valore nominale da parte dell'Emittente o sue Controllate di eventuali prestiti rilasciati all'Emittente o qualunque sua Controllata o eventuali titoli di debito emessi dall'Emittente o sue Controllate.

“**Exempt Newco Scheme**” significa una Newco Scheme di cui, immediatamente in seguito al perfezionamento della relativa riorganizzazione, le azioni ordinarie o quote o equivalenti della Newco (or certificati di deposito o altri certificati rappresentanti azioni ordinarie o quote o equivalenti della Newco) siano (1) ammesse alle contrattazioni sulla Borsa di Riferimento o presso un Regulated Market o siano (2) ammessa alla quotazione su altro mercato azionario regolato, regolarmente aperto e riconosciuto di un Paese OCSE scelto dall'Emittente o dalla Newco.

“**Extraordinary Dividend**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(b)(iii)(B).

“**Extraordinary Resolution**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 14(h).

“**Facilities Agreement**” significa la IPO Facilities Agreement datata 20 marzo 2019, tra, inter alios, Nexi SpA., l'azienda, i Mandated Lead Arrangers i Bookrunners, Lead Arrangers e i Co-Arrangers ivi elencati, e Banca IMI



S.p.A., l'Agent, e ogni eventuale modifica o integrazione di volta in volta operata, incluse linee di credito accessorie.

"Fair Bond Value" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(I).

"Fair Bond Value Calculation Period" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(I).

"Fair Market Value" significa, in qualsiasi data (tale data di seguito, "FMV Date"):

- (i) con riferimento a un Dividendo in denaro, l'importo di tale Dividendo in denaro, come determinato in buona fede dal Calculation Agent;
- (ii) con riferimento a qualunque altro importo in denaro, l'importo di tale denaro, come determinato in buona fede dal Calculation Agent;
- (iii) con riferimento alle Security (incluse Azioni Ordinarie), Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni quotati su una Borsa di Riferimento ad adeguata liquidità di mercato (come determinato in buona fede dal Calculation Agent o da un Independent Adviser), la media aritmetica:

con riferimento ad Azioni Ordinarie o (per la componente capitale del capitale azionario) o ad altre Security o Spin-Off Security, per le quali sia possibile determinare il Volume Weighted Average Price giornaliero (prescindendo ai presenti fini dalla clausola (ii) della definizione dello stesso), detto Volume Weighted Average Price giornaliero riferito alle Azioni Ordinarie o dette altre Security o Spin-Off Security;

negli altri casi, il Closing Price di dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni,

ed in entrambi i casi (a) e (b) nel periodo di cinque giorni di negoziazione presso la Borsa di Riferimento riferibili a dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni e decorrente da detta FMV Date (o, qualora successivamente, dalla data (di seguito, "Adjusted FMV Date") coincidente con il primo giorno di negoziazione in cui dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni sono ammesse a negoziazione, purché, laddove tale Adjusted FMV Date cada dopo il quinto giorno successivo alla FMV Date, il Fair Market Value di dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni sia diversamente determinato ai sensi del seguente comma (iv) e che detta Adjusted FMV Date sia disapplicata) o l'eventuale periodo più breve in cui detti Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni sono ammesse a negoziazione, come determinato in buona fede dal Calculation Agent,

- (iv) nei casi laddove le Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni non siano negoziati presso una Borsa di Riferimento ad adeguata liquidità di mercato (come sopra precisato) o nei casi identificati al precedente comma (iii) che rimandino eventuali determinazioni al presente comma (iv), un valore pari al fair market value di dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni come determinato in buona fede da un Independent Adviser sulla base di metodo di valutazione riconosciuto dal mercato e tenendo conto di eventuali parametri che lo stesso vorrà considerare appropriati, incluso il prezzo di mercato per Azione Ordinaria, il rendimento da dividendo di una Azione Ordinaria, la volatilità di tale prezzo di mercato, i tassi d'interesse correnti e i termini e le condizioni di dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni, nonché la scadenza, il prezzo di esercizio o altri parametri simili.

Detti importi saranno (qualora non espressi nella Relevant Currency alla FMV Date (o, a seconda dei casi, all'Adjusted FMV Date)) espressi nella Relevant Currency al Prevailing Rate nella FMV Date (o, a seconda dei casi, nella Adjusted FMV Date), come determinato in buona fede dal Calculation Agent.

Inoltre, con riferimento ai precedenti commi (i) e (ii), il Fair Market Value sarà determinato su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d'imposta.

“**First Call Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(b)0.

“**Free Float**” significa tutte le Azioni Ordinarie emesse o circolanti dedotto il totale di eventuali Azioni Ordinarie riconducibili direttamente o indirettamente a qualunque Permitted Holder o a una o più persone, fisiche o entità giuridiche che agendo di concerto (o sottoscrittori di patti parasociali o di patti di sindacato relativi alle Azioni Ordinarie e di durata superiore a sei mesi) detengano più del 5% delle Azioni Ordinarie emesse e circolanti (salvo, ad ogni modo, Azioni Ordinarie possedute da eventuali organismi di investimento collettivo, fondi pensione ed enti previdenziali) (precisato inoltre che, ai fini della presente, per Azioni Ordinarie debbano intendersi anche certificati di deposito o certificati rappresentativi di Azioni Ordinarie).

Un “**Free Float Event**” avrà luogo qualora in ciascun giorno di negoziazione all'interno di un qualsiasi periodo non inferiore a 30 giorni di negoziazione consecutivi il Free Float sia pari o inferiore al 25% delle Azioni Ordinarie emesse e circolanti (incluse Azioni Ordinarie rappresentate da certificati di deposito o certificati rappresentativi di azioni rappresentative di Azioni Ordinarie), precisato che, tuttavia, ai fini della presente, le Azioni Ordinarie detenute da o per conto dell'Emittente o qualunque sua Controllata non saranno considerate “emesse e circolanti”.

“**Further Bond**” significa eventuali ulteriori Bond emessi ai sensi della Condizione 0, consolidati e formanti una serie unica rispetto ai Bond circolanti.

“**Further Restricted Period**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Group Initiative**” significa eventuali iniziative di ristrutturazione, riorganizzazione o riduzione dei costi o simili altre iniziative.

“**Group Initiative Cost**” significa costi, spese o perdite imputabili a eventuali Group Initiative.

“**Hedge Purchase and Termination Cost**” significa voci una tantum o non ricorrenti per pagamenti in denaro, premi, oneri, costi o spese riconducibili ad acquisti per operazioni con azioni proprie, ovvero Treasury Transaction, o che si verifichino alla scadenza, cancellazione o terminazione di eventuali Treasury Transaction.

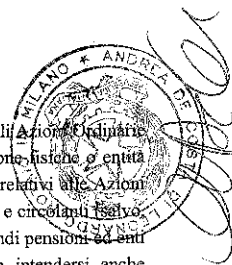
“**Hedging Obligation**” significa, con riferimento a una determinata entità giuridica, gli obblighi di detta entità derivanti da: (1) contratti *swap* (da fisso a variabile e da variabile a fisso), contratti *cap e collar*; e (2) contratti o accordi di analoga natura e scopo utilizzati da detta entità a copertura dei rischi derivanti dagli andamenti dei tassi d'interesse.

“**Holding Company**” significa, con riferimento a qualsiasi entità societaria, una entità giuridica rispetto alla quale detta entità societaria sia Controllata.

“**IFRS**” significa gli International Financial Reporting Standards per come applicati nell'Unione Europea e alla versione aggiornata alla Closing Date; a tal proposito, si precisa che tutti i bilanci o altri rapporti finanziari forniti dall'Emittente ai titolari e/o al Trustee dovranno essere redatti secondo i principi contabili IFRS vigenti alla data di detti bilanci rapporti finanziari. Ogni computo basato sui principi IFRS contenuto nelle presenti Condizioni, nell'Agency Agreement e nel Trust Deed dovrà essere debitamente computato in conformità a tali principi IFRS.

“**Indebtedness**” significa, con riferimento a una determinata entità giuridica, qualunque indebitamento di detta entità, potenziale o meno, con riferimento a:

- (1) prestiti in denaro;
- (2) somme per accettazione conferite presso servizi di credito documentario per incasso cambiali o riscossione crediti o equivalente servizio dematerializzato (escluse componenti cedute a sconto o che confluiscono in contratti di cessione del credito pro-soluto o per le quali il diritto rivalsa sia limitato alle consuete garanzie e indennizzi);
- (3) Bond, titoli o obbligazioni non garantite o strumenti simili o accettazioni bancarie, lettere di credito o strumenti simili (o accordi di rimborso relativi agli stessi), esclusi, ad ogni modo, ogni Trade Instrument;



- (4) crediti venduti o scontati (esclusi crediti venduti o scontati per i quali il diritto rivalsa sia limitato alle consuete garanzie e indennizzi) unicamente in misura della rivalsa;
- (5) eventuali Treasury Transaction (precisato che nel computo del valore di qualsiasi Treasury Transaction solo il valore netto, al prezzo di mercato, (oppure, a fronte di importi effettivamente dovuti in seguito a terminazione o cancellazione di una determinata Treasury Transaction, detti importi dovuti) dovrà essere preso in considerazione)-e Hedging Obligation;
- (6) somme raccolte a fronte di emissione di titoli azionari che prevedano l'obbligo di rimborso o la facoltà dei titolari di richiederne il rimborso prima della Maturity Date o che, diversamente, siano da considerarsi prestiti secondo i principi IFRS;
- (7) ogni obbligo di controgaranzia con riferimento a garanzie, indennità, bond, crediti documentari o lettere di credito standby o altro strumento fornito da banche o istituti finanziari o istituti finanziari con riferimento a passività sottostanti (esclusi eventuali Trade Instrument) di una entità giuridica diversa da una Controllata, le cui passività sono trattate separatamente negli altri commi della presente definizione;
- (8) passività di qualunque importo ai sensi di eventuali accordi di acquisto preventivo o differito, qualora: (i) tra le principali motivazioni per la sottoscrizione di tali accordi vi sia l'obiettivo to procurare finanziamenti o finanziare l'acquisto o la costruzione del bene o servizio oggetto dell'accordo e (ii) l'accordo sia finalizzato alla fornitura di beni o servizi e che qualora il pagamento sia dovuto dall'Emittente o sua Controllata questo abbia scadenza successiva a sei mesi dalla data di consegna di detti beni o servizi, o, qualora detto pagamento sia dovuto all'Emittente o sua Controllata, sia incassato più di sei mesi prima dell'avvenuta fornitura di beni forniti; precisato inoltre che tali importi non rientreranno nel novero dell'Indebtedness laddove essi derivino da ritardi o inadempienze ai termini del contratto da parte del fornitore, da un contenzioso intrapreso in buona fede o da termini contrattuali di pagamento collegati a eventuali stati di avanzamento dei lavori o al completamento degli stessi e/o collegati agli esiti di eventuali collaudi, esclusi, a titolo di maggiore chiarezza, eventuali earn-out o altro tipo di accordi relativi a ulteriori potenziali corrispettivi;
- (9) somme procurate ai fini di ogni altro tipo di transazione (incluso contratti di compravendita a termine) imputabili a prestiti secondo la disciplina IFRS esclusi, in ciascun caso, eventuali Trade Instrument, qualora e nella misura in cui le voci ivi ricomprese (salvo lettere di credito e Hedging Obligation) risultino comunque iscritte tra le passività di una entità giuridica ben identificata e il cui bilancio sia redatto in conformità alla disciplina IFRS. Inoltre, il termine "Indebtedness" comprenderà l'Indebtedness di terzi garantito da un Lien, ovvero ipoteca, su eventuali beni di una entità giuridica ben identificata (prescindendo che detto Indebtedness sia stato assunto da detta entità) e, purché non sia stata già altrimenti imputata, la garanzia fornita da detta entità rispetto all'Indebtedness di qualunque altra entità giuridica. Fatto salvo quanto precede e a titolo di maggior chiarezza, il termine "Indebtedness" non comprenderà: (1) eventuali Lease Obligation o garanzie prestate dall'Emittente o qualunque sua Controllata ai fini della normale operatività purché esclusivamente riconducibile gli obblighi dell'Emittente o qualunque sua Controllata ai sensi di un leasing operativo; (2) Contingent Obligation ai fini della normale operatività; (3) con riferimento all'acquisto da parte dell'Emittente o qualunque sua Controllata di eventuali imprese o società, qualunque adeguamento relativo al prezzo di compravendita cui il cedente possa eventualmente aver diritto purché detto adeguamento sia legato a un valore definitivo iscritto a bilancio o detto adeguamento sia collegato ai risultati post-vendita di tale azienda; (4) ogni obbligo o passività cd esposizioni infragiornaliere relative a trattamenti pensionistici e di fine rapporto; (5) Trade Instrument; (6) Settlement Debt, Settlement Liabilities e Settlement Obligations; (7) qualunque Contingent Obligation per contenziosi lavorativi, o per pensionamenti anticipati o trattamenti di fine rapporto, adempimenti o contributi integrativi di natura pensionistica o simili, adempimenti, contributi o versamenti previdenziali o imposte sui redditi; (8) obblighi relativi licenze, permessi o altre autorizzazioni ai fini della normale operatività; e (9) assegni non incassati emessi dall'Emittente o sua Controllata ai fini della normale operatività.

L'ammontare dell'Indebtedness residuo a qualunque data sarà:

(1) con riferimento a Indebtedness imputabile a premi di emissione, il valore corrente più interessi;

(2) con riferimento a ogni altra forma di Indebtedness, l'importo nominale.

“**Independent Adviser**” significa un consulente indipendente che soddisfi i requisiti di esperienza e professionalità, ovvero anche il Calculation Agent (agendo nelle vesti di Independent Adviser qualora ciò fosse concordato tra l’Emittente ed il Calculation Agent), incaricato a proprie spese dall’Emittente e approvato (salvo i casi in cui il Calculation Agent abbia curato la fase istruttoria) per iscritto dal Trustee oppure, qualora l’Emittente non riesca o sia materialmente impossibilitato a provvedere alla sua designazione entro un periodo di 30 giorni e il Trustee riceva indennità e/o assicurazioni e/o anticipi da lui stesso ritenuti congrui a fronte di oneri per responsabilità civile, spese, diritti e onorari riconducibili alla designazione di detta figura, designato dal Trustee stesso (e senza alcuna responsabilità accessoria) con apposita comunicazione all’Emittente, e l’incarico sarà riconosciuto come disposto dall’Emittente.

“**Interest Payment Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 5**Errore. L’origine riferimento non è stata trovata.**

“**Interest Period**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 5**Errore. L’origine riferimento non è stata trovata.**

“**Borsa Italiana**” significa il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

“**Lease Obligation**” significa, ai fini della sua determinazione e in qualunque dato momento, il valore delle passività rispetto a contratti di locazione finanziaria iscrivibile a bilancio alla voce costi capitalizzati in conformità ai criteri IFRS.

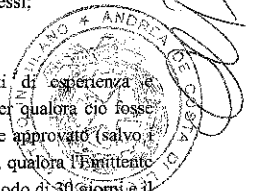
“**Lien**” significa, con riferimento a qualunque bene, eventuali mutui, pegni, ipoteche, impegni o altri gravami rispetto a tale bene, esecutivo e non, registrato o perfezionato ai sensi delle norme vigenti, inclusi diritti di vendita condizionata o altro diritto di riserva.

“**Long-Stop Date**” significa 31 dicembre 2020.

“**Market Price**” significa il Volume Weighted Average Price di una Azione Ordinaria alla Reference Date di riferimento, espresso, se non in euro, in euro al Prevailing Rate della Reference Date, purché qualora un eventuale Dividendo o altro diritto riferito alle Azioni Ordinarie sia annunciato alla o precedentemente o successivamente alla relativa Settlement Date in circostanze per cui la data ex dividendo o altra scadenza ai fini del conferimento dei diritti rispetto a tale Dividendo o altro diritto ricada alla o in seguito alla Settlement Date e se, alla relativa Reference Date, il Volume Weighted Average Price di una Azione Ordinaria sia basato sul prezzo alla Ex-Date di tale Dividendo o di tale altro diritto, detto Volume Weighted Average Price sarà maggiorato in misura equivalente al Fair Market Value (espresso, se non in euro, in euro al Prevailing Rate della Reference Date) di tale Dividendo o altro diritto per Azione Ordinaria alla data di pubblico annuncio dell’importo e/o dei termini e delle condizioni di tale Dividendo o altro diritto (o se questo non fosse un giorno di negoziazione, il giorno di negoziazione immediatamente precedente), come determinato in buona fede dal Calculation Agent su base lorda e prescindendo da eventuali trattenute o deduzioni ai fini di eventuali tasse o imposte, e prescindendo da eventuali crediti d’imposta e purché, a titolo di maggiore chiarezza, non siano operate doppie imputazioni con riferimento a qualsivoglia Dividendo o diritto.

“**Material Subsidiary**” significa una Controllata definita “*significant Subsidiary*” ai sensi dell’Article 1, Rule 1-02 del Regulation S-X dello United States Securities Act del 1933 e successive modifiche, come in vigore alla presente data (e che ai fini delle presenti Condizioni, alla Closing Date comprende: Mercury Payment Services S.p.A. e Ncxi Payments S.p.A.)

L’attestazione da parte di un Authorised Signatory dell’Emittente recante il parere che una Controllata dell’Emittente sia o meno o sia stata o meno una Material Subsidiary costituirà, salvo manifesto errore, certificazione conclusiva e vincolante per gli Obbligazionisti. Il Trustee avrà facoltà di fare esclusivo affidamento su tale attestato (senza alcun obbligo di verifica o responsabilità verso terzi).



“**Maturity Date**” significa 24 aprile 2027.

“**Newco Scheme**” significa uno Scheme of Arrangement, o piano d'accordo, che consegue l'interposizione di una società a responsabilità limitata (“**Newco**”) tra la categoria degli Azionisti riconosciuti immediatamente prima del perfezionamento di tale piano (di seguito, “**Existing Shareholder**”) e l'Emittente, purché (i) solo azioni ordinarie o quote o equivalenti della Newco o certificati di deposito o altri certificati rappresentanti azioni ordinarie o quote o equivalenti della Newco siano emesse a favore degli Existing Shareholder (escluse le partecipazioni dei sottoscrittori iniziali); (ii) al perfezionamento dello Scheme of Arrangement, gli unici Azionisti della Newco o, a seconda dei casi, gli unici titolari di certificati di deposito o altri certificati rappresentanti azioni ordinarie o quote o equivalenti della Newco siano gli Existing Shareholder e che questi rappresentino una quota dell'azionariato assimilabile a quella detenuta immediatamente prima del perfezionamento dello Scheme of Arrangement; (iii) immediatamente in seguito al perfezionamento dello Scheme of Arrangement, la Newco sia (ovvero una o più Controllate, controllate al 100% dalla Newco, siano) l'unico Azionista (o gli unici Azionisti) dell'Emittente; (iv) tutte le Controllate dell'Emittente immediatamente prima del perfezionamento dello Scheme of Arrangement (salvo la Newco, qualora la Newco risulti una Controllata dell'Emittente) siano Controllate dell'Emittente (o della Newco) immediatamente in seguito al perfezionamento dello Scheme of Arrangement; e (v) immediatamente in seguito al perfezionamento dello Scheme of Arrangement, l'Emittente (o la Newco) detenga, direttamente o indirettamente, quote percentuali del capitale ordinario e del capitale azionario di dette Controllate in misura pari a quelle detenute dall'Emittente immediatamente prima del perfezionamento dello Scheme of Arrangement.

“**Newco Scheme Modification**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 14(h).

“**Non-Group Entity**” significa qualunque investimento o entità giuridica (diversa dall'Emittente o qualunque sua Controllata (incluse associate e joint venture)) rispetto alla quale l'Emittente o qualunque sua Controllata abbia una interessenza partecipativa.

“**Paese OCSE**” significa un Paese membro della Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico.

“**Offer Period**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7. **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

“**Optional Redemption Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(k).

“**Optional Redemption Notice**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(k).

“**Azioni Ordinarie**” significa azioni ordinarie interamente sottoscritte appartenenti al capitale dell'Emittente e prive, alla Closing Date, di valore nominale esplicito, con numero ISIN IT0005366767 e comprensive delle azioni ordinarie imputate a riserve per azioni proprie dell'Emittente.

“**Parity Value**” significa, con riferimento a un dato giorno di negoziazione, il valore determinato in buona fede dal Calculation Agent e come sotto calcolato:

PV = N x VWAP

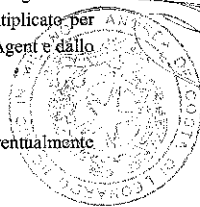
dove:

PV = Parity Value

N = €100.000 diviso per il Conversion Price vigente in dato giorno di negoziazione, (ovvero il Change of Control Conversion Price qualora tale Change of Control Conversion Price sia da applicarsi all'eventuale esercizio di Conversion Right rispetto al quale la Conversion Date ricada in detto giorno di negoziazione,) purché qualora (A) detto giorno di negoziazione cada alla o in seguito alla (i) Ex-Date con riferimento alla facoltà di esercitare un diritto che richieda un aggiustamento del Conversion Price di cui alle Condizioni 6(b)(i), 6(b)(ii), 6(b)(iii), 6(b)(iv), 6(b)(v) o 6(b)(ix) o (ii) a una data di pubblico annuncio (per i casi previsti alle Condizioni 6(b)(vi), 6(b)(vii) o 6(b)(viii)) e con riferimento ai quali s'imponga un aggiustamento al Conversion Price di cui alle Condizioni

6(b)(vi), 6(b)(vii) o 6(b)(viii), e (B) detto aggiustamento non sia entrato in vigore al detto giorno di negoziazione, il Conversion Price vigente al detto giorno di negoziazione sarà, ai fini della presente definizione, unicamente moltiplicato per un fattore di correzione successivamente determinato dal Calculation Agent e dallo stesso applicato ai fini dell'aggiustamento del Conversion Price.

VWAP = il Volume Weighted Average Price di una Azione Ordinaria (eventualmente espresso in euro al Prevailing Rate) al detto giorno di negoziazione.



“**Pension Items**” significa eventuali proventi o oneri imputabili a benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro salvo salvo the costi correnti per servizi di contante.

“**Permitted Merger**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(j).

“**Permitted Holder**” significa qualsiasi tra Mercury UK Holdco Limited e sue Affiliate o eventuali Holding Company di Mercury UK Holdco Limited o sue Affiliate.

Per “**entità giuridica**” s'intenderà qualunque persona fisica, società, gruppo societario, azienda, società di persone, joint venture, trust, impresa, associazione, organizzazione, Stato, agenzia di Stato o altre suddivisioni amministrative dello Stato (in ciascun caso, a prescindere dalla loro indipendenza giuridica o meno).

“**Physical Settlement Date**” significa la data specificata in qualsiasi Physical Settlement Notice e che potrà cadere prima di 10 e non oltre i 20 giorni di negoziazione successiva alla data in cui la Physical Settlement Notice è comunicata.

“**Physical Settlement Notice**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

“**Potential Event of Default**” significa un evento o circostanza che, a fronte di opportuna comunicazione, preavviso, attestazione e/o soggetto agli adempimenti e requisiti previsti dalla Condizione **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, potrà concretizzarsi in un Event of Default.

“**Prevailing Rate**” significa, con riferimento a due date valute in qualsiasi dato giorno, il tasso di cambio spot mid-rate per dette valute alle ore 12:00 (orario di Londra) in quel dato giorno (ai fini della presente, “**Original Date**”) come riportato o calcolato alla pagina Bloomberg BFIX (o sua eventuale pagina successore) rispetto a dette valute, ovvero, qualora detto tasso non possa essere così determinato, il tasso prevalente alle ore 12:00 (orario di Londra) del primo giorno immediatamente precedente in cui sia stato possibile derivare tale tasso secondo la modalità descritta, purché laddove detto giorno precedente giorno cada prima del quinto giorno precedente la Original Date o tale tasso non possa essere determinato secondo quest'ultima modalità (come stabilito in buona fede dal Calculation Agent), il Prevailing Rate riferibile alla Original Date sarà il tasso determinato secondo le modalità ritenute opportune da un Independent Adviser.

“**Put Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(o).

“**Put Exercise Notice**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(o).

“**Record Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione **8Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

“**Reference Date**” significa, con riferimento ad un Retroactive Adjustment, la data avrà effetto il relativo Retroactive Adjustment o, ad ogni modo, qualora esso non fosse un giorno di negoziazione, il giorno di negoziazione successivo.

“**Reference Shares**” significa, con riferimento all'esercizio di un Conversion Right da parte di un Obbligazionista, il numero di Azioni Ordinarie (arrotondato, se necessario, per difetto al numero intero più vicino) determinato in buona fede dal Calculation Agent dividendo l'importo nominale dei Bond sui sia esercitato il Conversion Right per il Conversion Price vigente alla relativa Conversion Date, salvo i casi in cui la Conversion Date cada alla o in

seguito alla la data in cui ha luogo un aggiustamento del Conversion Price ai fini delle Condizioni 6(b)(i), 6(b)(ii), 6(b)(iii), 6(b)(iv), 6(b)(v) or 6(b)(ix) se non alla o precedentemente alla data di registrazione o altra scadenza ai fini del conferimento dei diritti con riferimento all'evento che abbia dato luogo a detto aggiustamento, per i quali il Conversion Price rispetto a tale esercizio di diritti sarà il Conversion Price che si sarebbe applicato a tale esercizio di diritti qualora non fosse stato operato alcun aggiustamento.

“**Register**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 4 *Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.*

“**Regulated Market**” significa il mercato regolato della Borsa Italiana o altro mercato di cui all'articolo 4, paragrafo 1, comma 21 della Direttiva 2014/65/EU (e successive modifiche e integrazioni) del Parlamento Europeo e del Consiglio sui Mercati degli Strumenti Finanziari.

“**Relevant Currency**” significa, in qualsiasi momento, la valuta in cui le Azioni Ordinarie sono quotate e negoziate presso una Borsa di Riferimento.

“**Relevant Date**” significa, con riferimento a qualsiasi Bond, la successivo tra:

- (i) la data in cui un pagamento a riferito al Bond diventa esigibile;
- (ii) qualora un importo pagabile sia impropriamente trattenuto o negato, la (a) la data in cui l'importo totale del pagamento dovuto è corrisposto e (b) la data sette giorni dopo la data in cui il Trustee e il Principal Paying, Transfer e Conversion Agent comunicano agli Obbligazionisti il ricevimento di tutte le somme dovute con riferimento a tutti i Bond fino a tale settimo giorno (salvo quanto concerne omessi pagamenti ai relativi titolari) ai sensi delle presenti Condizioni.

“**Relevant Event**” significa (a) un Change of Control o (b) un Free Float Event.

“**Relevant Event Notice**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(e).

“**Relevant Event Period**” significa il periodo a partire dal data in cui si verifica un Relevant Event e di durata 60 giorni o, qualora successivo, 60 giorni successivi alla data in cui la Relevant Event Notice sia stata presentata agli Obbligazionisti come previsto dalla Condizione 6(e).

“**Relevant Indebtedness**” significa ogni indebitamento presente o futuro (in conto capitale, interesse o altro importo), ricomprendente Bond, titoli o obbligazioni non garantite, capitali di prestito o altri strumento di debito che siano o possano essere quotati, scambiati negoziati su qualsiasi mercato regolato o non regolato o borsa, over-the-counter o su altri mercati di titoli (incluso, ai fini di maggior chiarezza, mercati mobiliari fuori dall'Unione Europea e le Senior Notes due 2024 emesse dall'Emittente).

“**Relevant Period**” significa i periodi di dodici mesi con scadenza concomitante o prossima alla data più prossima e recente alla pubblicazione dei bilanci dell'Emittente.

“**Borsa di Riferimento**” significa:

- (i) riferito alle Azioni Ordinarie, Borsa Italiana o, se alla data di riferimento le Azioni Ordinarie non siano quotate o ammesse alla negoziazione sulla Borsa Italiana, il principale mercato azionario o mercato di titoli presso il quale le Azioni Ordinarie siano in quel momento quotate, negoziate o scambiate, e
- (ii) con riferimento a Security (salvo Azioni Ordinarie), Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni, il principale mercato azionario o mercato di titoli sui quali dette Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni sono quotate, negoziate o scambiate,

laddove per “**principale mercato azionario o mercato di titoli**” si intenderà il mercato azionario o mercato di titoli sul quale tali Azioni Ordinarie, Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni siano quotate, negoziate o scambiate, purché qualora tali Azioni Ordinarie, Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni siano quotate, negoziate o scambiate (a seconda dei casi) presso più di un mercato azionario o mercato di titoli ad un momento dato, per “**principale mercato azionario o mercato di titoli**” si intenderà quel mercato azionario o mercato di titoli presso il quale le Azioni Ordinarie, Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni sono negoziate come determinato dal Calculation Agent

(purché il Calculation Agent determini di poter procedere a tale determina) o (negli altri casi) da un Independent Adviser prendendo a riferimento il mercato azionario o mercato di titoli con il maggiore volume di contrattazioni giornaliera rispetto a tali Azioni Ordinarie, Security, Spin-Off Security, diritti d'opzione, warrant o altri diritti o beni.

"Relevant Synergy Benefit" significa le sinergie e le riduzioni di costo che l'Emittente (come determinato in buona fede e responsabilmente da un controllore o contabile dell'Emittente) ritiene di poter conseguire in seguito al perfezionamento di eventuale acquisizione, investimento, vendita, trasferimento, o dismissione od operazione resa possibile dalle combinazioni tra le attività di una data Acquired Entity or Business e quelle dell'Emittente o qualunque sua Controllata, in seguito a vendita, cessione o, diversamente, dismissione eventuale Sold Entity or Business in virtù di una Group Initiative.

"Restricted Period" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

Un **"Retroactive Adjustment"** può verificarsi se la Conversion Date di riferimento per la conversione di qualsiasi Bond sia (i) successiva RA Reference Date, ovvero la data di registrazione riferita a eventuali consolidamenti, riclassificazioni, riassegnazioni o frazionamenti di cui alla Condizione 6(b)0, o coincida con la data di registrazione o altra scadenza ai fini del conferimento dei diritti per le eventuali emissioni, distribuzioni, conferimenti od offerte (a seconda dei casi) di cui alle Condizioni 6(b)0, 6(b)0, 6(b)Errorc. **L'origine riferimento non è stata trovata.**, 6(b)(iv) e 6(b)(viii), o la data coincidente con la data di pubblico annuncio dei termini e delle condizioni di emissioni o conferimenti di cui alle condizioni Condizione 6(b)(v) e 6(b)(vi) o dei termini e delle condizioni di eventuali modifiche di cui alla Condizione 6(b)(vij); e (ii) prima dell'entrata in vigore di un aggiustamento al Conversion Price di cui alla Condizione 6(d).

"Scheme of Arrangement" significa un piano di accordo, o uno scambio azionario o analoga procedura concordata.

"Security" significa qualsiasi titolo, incluse, in via illimitata, le Azioni Ordinarie o altre quote del capitale dell'Emittente, nonché diritti d'opzione, garanzie o altri diritti afferenti la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni Ordinarie o altre quote del capitale dell'Emittente.

"Senior Notes due 2024" significa le obbligazioni denominate "1.75% Senior Notes due 2024" emesse dall'Emittente in data 21 ottobre 2019 (ISIN: XS2066703989).

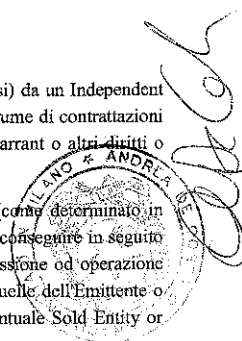
"Segregated Account" significa conti segregati, protetti o simili creati dall'Emittente o qualunque sua Controllata nei quali transitano gli importi corrisposti da clienti verso esercenti prima della loro corresponsione agli esercenti in conformità alla Direttiva (PSD2, 2015/2366/EC) o ad eventuale norma di recepimento ed attuativa della stessa.

"Settlement" significa il trasferimento di denaro o altra proprietà con riferimento a carte di credito, di pagamento, prepagate o di debito o altri strumenti, bonifici elettronici, o altre tipologie di supporti per pagamenti elettronico, trasferimenti o transazioni e vero un'entità giuridica acquisisca i ruoli di emittente, acquirente, elaboratore, ordinante, destinatario, trasferente o percipiente di fondi o incassi ai fini della proprie attività.

"Settlement Assets" significa con riferimento a qualunque tra l'Emittente o sua Controllata:

- (a) qualunque somma dovuta all'Emittente o qualunque sua Controllata dai titolari di carte di qualsiasi Card Scheme tenuto conto delle svalutazioni for crediti di dubbia esazione;
- (b) qualunque importo dovuto da un circuito di carte di credito, banca, istituto finanziario o entità giuridica simile o entità giuridica ai sensi di un Settlement Contract;
- (c) qualunque Settlement Cash Balances.

"Settlement Cash Balances" significa, con riferimento a qualunque tra l'Emittente e qualunque sua Controllata, contante liquido o accreditato su qualsiasi conto bancario, o istituto finanziario o altra simile entità giuridica e che sia stato ricevuto da un circuito, esercente o titolare di carta di un circuito di carte di credito, banca, istituto finanziario o entità giuridica simile o entità giuridica ai sensi di un Settlement Contract e sia tenuto da o per conto



dell'Emittente o qualunque sua Controllata (incluso, in via illimitata, in Segregated Accounts) o da entità che abbiano sottoscritto accordi di sponsorizzazione con l'Emittente o qualunque sua Controllata e che conservi tale contante per conto dell'Emittente o sua Controllata, in ciascun caso, per il successivo accredito verso circuiti, esercenti, titolari di carte, banche, istituti finanziari o altre simili entità.

"Settlement Contracts" significa, con riferimento a qualunque tra l'Emittente o Controllata, contratti in essere tra l'Emittente o qualunque sua Controllata e (a) esercenti o intermediari o fornitori di sistemi e servizi POS, e-commerce gateway, merchant acquiring o relativi servizi di elaborazione pagamenti (o combinazioni di queste) o (b) Card Schemes, titolari di carte, banks, istituti finanziari o soggetti o entità simili che forniscono servizi lato issue/processing o servizi collegati agli stessi (o combinazioni di questi).

"Settlement Debt" significa qualsiasi indebitamento dell'Emittente o qualunque sua Controllata (compreso, in via illimitata, qualsiasi intra-day o clearing facility) che, oltre ai Settlement Assets sono usati direttamente o indirettamente per pagare le Settlement Liabilities.

"Settlement Date" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(f).

"Settlement Liabilities" significa, con riferimento a qualunque tra l'Emittente e qualsiasi sua Controllata:

- (a) qualsiasi importo dovuto dall'Emittente o qualunque sua Controllata ai titolari di carte (titolari di carte) di qualsiasi Card Scheme che hanno depositato importi presso l'Emittente o qualunque sua Controllata per buoni pasto, carte prepagate o altri card schemes simili; e
- (b) qualsiasi Settlement Payables.

"Settlement Notice" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(f).

"Settlement Obligations" significa qualsiasi regolamento a breve termine od obbligo di rimborso relativo a un Settlement Payment o Settlement Receivable e altri finanziamenti o passività nei confronti di banche o clienti, in ciascun caso del tipo sostenuto ai fini della normale operatività dall'Emittente e sue Controllate, compresa qualsiasi relativa linea di credito.

"Settlement Payables" significa, con riferimento a qualunque tra l'Emittente o qualsiasi sua Controllata, gli importi a debito di una Card Scheme, esercente, titolare di carte di un circuito di carte di credito, banca, istituto finanziario o altra entità giuridica simile o entità giuridica ai sensi di un Settlement Contract con riferimento a transazioni notificate all'Emittente o sua Controllata, compresi importi considerati pagamenti differiti o trattenuti per altre ragioni da tali esercenti, Card Schemes, titolari di carte, banche istituti finanziari o altre simili entità giuridiche o entità giuridica.

"Settlement Payment" significa il trasferimento o impegno contrattuale (compreso tramite transazione automatizzata clearing house) inteso ad effettuare il trasferimento di denaro o altri beni per effettuare un Settlement.

"Settlement Period" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

"Settlement Receivable" significa qualsiasi bene intangibile, pagamento intangibile o strumento rappresentante o rispecchiante l'obbligo di effettuare un pagamento a o a beneficio di un'entità giuridica a causa di e per l'importo di un Settlement effettuato o predisposto, o da effettuarsi o predisporre, da tale entità giuridica.

"Settlement Right" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(c).

"Shareholder Event Notice" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(l).

"Shareholder Event Notice Deadline" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(l).

"Shareholder Event Redemption Date" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(l).

"Shareholder Resolutions" avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(l).

"Shareholders" significa i detentori delle Azioni Ordinarie.

“**Specified Date**” avrà il significato attribuitogli dalle Condizioni 6(b)(v), 6(b)(vi) e 6(b)(vii).

“**Specified Taxes**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(f).

“**Spin-Off**” significa:

(a) la distribuzione di Spin-Off Securities da parte dell’Emittente agli Azionisti come categoria, oppure, qualsiasi emissione, trasferimento o consegna di proprietà o beni (compresi denaro o azioni o altri titoli emessi o circolanti o assegnati) da qualsiasi entità giuridica (che non sia l’Emittente) agli Azionisti come categoria, o qualora fosse riconducibile a un Scheme of Arrangement, gli Existing Shareholders come categoria (escludendo però l’emissione e l’assegnazione di azioni ordinarie (o certificati di deposito o altri certificati rappresentanti tali Azioni Ordinarie) dalla Newco agli Existing Shareholders come categoria), in ciascun caso secondo quanto previsto da accordi con l’Emittente o qualunque sua Controllata.

“**Spin-Off Securities**” significa capitale azionario di un’entità giuridica diversa dall’Emittente, oppure opzioni, garanzie o altri diritti per sottoscrivere oppure acquistare capitale sociale di un’entità giuridica diversa dall’Emittente, compreso, in via illimitata, i titoli emessi alla scorporo o scissione dell’Emittente ai sensi dell’articolo 2506 e seguenti del codice civile italiano.

“**Controllata**” significa un’entità giuridica della quale un’entità giuridica ha controllo diretto o indiretto, e controllo nella fattispecie significa il potere di dirigere il management dell’entità giuridica, che sia tramite la proprietà del capitale con diritto di voto, tramite contratto o altro e presente nel bilancio consolidato di detta entità giuridica.

“**Successor in Business**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 6(f).

“**Giorno Lavorativo TARGET**” significa un giorno (esclusi sabato e domenica) in cui il TARGET System è operativo.

“**TARGET System**” significa il Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (conosciuto come TARGET2) system, inaugurato il 19 novembre 2007 o qualsiasi sua evoluzione.

“**Tax Redemption Date**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(m).

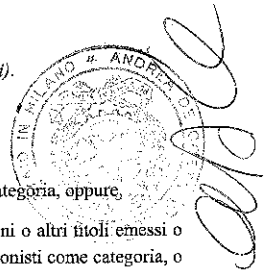
“**Tax Redemption Notice**” avrà il significato attribuitogli dalla Condizione 7(m).

“**Trade Instruments**” significa qualsiasi performance bond, advance payment bond, lettere di credito, accettazioni bancarie o strumenti simili emessi con riferimento agli obblighi dell’Emittente o qualunque sua Controllata ai fini della normale operatività.

“**Transaction Costs**” significa ogni tassa o imposta su provvigioni, commissioni, oneri e spese, bolli, registrazioni o altre imposte sostenute (o da sostenersi) dall’Emittente o qualunque sua Controllata riconducibile alla quotazione in borsa dei Bond, acquisizione, conversione, investimento o altra Group Initiative non vietata dalle presenti Condizioni o dal Trust Deed o dalle modifiche al Facilities Agreement e, in ciascun caso, la negoziazione, preparazione, esecuzione, autenticazione e registrazione di tutti i documenti attinenti.

“**Treasury Transactions**” significa qualunque strumento di hedging, derivato o altro strumento finanziario o transazione stipulata e riconducibile alla protezione o beneficio dalla fluttuazione di tassi o prezzi.

“**Volume Weighted Average Price**” significa, con riferimento ad un’Azione Ordinaria, Titolo o, a seconda del caso, Spin-Off Security, in qualsiasi giornata di contrattazione, il prezzo medio ponderato in base al volume in detta giornata di contrattazione sulla Borsa di Riferimento di un’Azione Ordinaria, Titolo o, a seconda del caso, Spin-Off Security, come pubblicato alla o deducibile dalla pagina Prezzi Storici di Bloomberg (o pagine successive) (stabilendo Weighted Average Line o eventuale analoga e successiva impostazione di diversa denominazione e utilizzando valori non aggiustati per qualsiasi evento successivo a tale giorno di negoziazione; e, onde evitare dubbi, tutti i valori saranno da determinarsi disattivando le impostazioni relative agli aggiustamenti alla pagina DPDF o eventuale analoga e successiva pagina di diversa denominazione) rispetto a tale Azione Ordinaria, Titolo o, a seconda del caso, Spin-Off Security (e a scanso di equivoci, tale pagina Bloomberg per le



Azioni Ordinarie in oggetto alla Closing Date è NEXI IM Equity HP) e ad ogni modo eventuale altra fonte (posto che esista) ritenuta appropriata e stabilita in buona fede da un Independent Adviser il detto giorno di contrattazione, purché:

(iii) qualora nel corso di un eventuale giorno di negoziazione (ovvero la “**Original Date**”) tale prezzo non fosse disponibile o non potesse essere diversamente determinato come sopra previsto, il Volume Weighted Average Price di un’Azione Ordinaria, Titolo o Spin-Off Security, a seconda dei casi, rispetto a tale giorno di negoziazione sarà il Volume Weighted Average Price, determinato come sopra previsto il giorno di negoziazione immediatamente precedente e per il quale dello Closing Price possa essere determinato come sopra descritto, purché, qualora tale giorno di negoziazione immediatamente cada prima del quinto giorno che precede la Original Date, il Volume Weighted Average Price rispetto a tale giorno di negoziazione sia considerato, ai fini della sua determinazione, esulante le previsioni della presente clausola (i); e

qualora il Volume Weighted Average Price non sia determinabile come precedentemente indicato, il Volume Weighted Average Price di un’Azione Ordinaria, Titolo o Spin-Off Security, a seconda dei casi, sarà determinato alla Original Date da un Independent Adviser in buona fede, secondo le modalità che lo stesso riterrà più appropriate.

e il Volume Weighted Average Price determinato come sopra previsto alla data del giorno di negoziazione sarà, se diverso dalla Relevant Currency, espresso nella Relevant Currency al Prevailing Rate per tale giorno di negoziazione.

“**Diritti di Voto**” significa, con riferimento a qualsiasi entità giuridica, generalmente il diritto di voto a un’assemblea degli azionisti di tale entità (independentemente dal fatto che, in tale momento, lo stock di altra classe o classi abbia, o possa avere, diritto di voto a causa del presentarsi di qualunque evenienza).

“**€**” e “**euro**” significa la valuta adottata all’inizio del terzo stadio dell’unione economica e monetaria Europea ai sensi del Trattato che ha istituito la Comunità Europea e successivi emendamenti.

Si riterrà che i riferimenti a qualsiasi atto o statuto o qualunque disposizione di qualsiasi atto o statuto varranno anche per modifiche statutarie o relative riemanazioni o qualsiasi strumento, ordine o regolamento statutario eseguito in riferimento ad esso o a qualsiasi modifica o riemanazione.

I riferimenti a qualunque emissione o offerta o concessione agli Azionisti o Azionisti Esistenti “**come categoria**” o “**in forma di diritti**” saranno considerati riferimenti a un’emissione, offerta o concessione a tutto o sostanzialmente tutti gli Azionisti o Azionisti Esistenti, a seconda del caso, salvo Azionisti o Azionisti Esistenti, a seconda del caso, nei confronti di cui – per via delle leggi di qualunque territorio o richieste di qualsiasi organo normativo riconosciuto o altre borse valori o mercati azionari in qualsiasi territorio con diritti frazionati – si decide di non effettuare tale emissione, offerta o concessione.

Nel fare qualsiasi calcolo o determinazione del Closing Price, Current Market Price o Volume Weighted Average Price, tali (eventuali) aggiustamenti saranno effettuati in buona fede e secondo quanto il Calculation Agent o un Independent Adviser riterranno appropriato al fine di rispecchiare qualsiasi consolidamento o frazionamento delle Azioni Ordinarie o qualsiasi emissione di Azioni Ordinarie tramite capitalizzazione di utili o riserve, o eventi simili.

Ai fini delle sole Condizioni 6(c), (d), (a), (c), (f) e (g) e Condizione **Errore. L’origine riferimento non è stata trovata.**, (i) i riferimenti all’“**emissione**” di Azioni Ordinarie o Azioni Ordinarie che vengono “**emesse**”, comprenderà il trasferimento e/o consegna di Azioni Ordinarie, che siano di nuova emissione e assegnate o precedentemente circolanti o detenute da o per conto dell’Emittente o qualunque sua Controllata, e (i) Azioni Ordinarie detenute da o per conto dell’Emittente o qualunque sua Controllata (e che, nella fattispecie prevista dalla Condizione 6(b)(iv), non possono avvalersi del relativo diritto o altri diritti) non saranno considerate o trattate come se fossero “**circolanti**” o “**emesse**” o con diritto di ricevere il relativo Dividendo, o altri diritti.

Interessi

(a) Tassi d'interesse

I Bond matureranno interessi a partire dalla (inclusa) la Closing Date al tasso dell'1,75% annuo, calcolato con riferimento al relativo importo nominale da corrispondersi in via posticipata su base semestrale in rate uguali il 24 aprile e il 24 ottobre di ogni anno, (ciascuna, una "Interest Payment Date"), a partire con la Interest Payment Date del 24 ottobre 2020.

L'importo dell'interesse esigibile con riferimento a qualsiasi periodo che duri meno dell'Interest Period sarà calcolato in base al numero di giorni compresi nel periodo relativo, a partire da (e incluso) il primo giorno di detto periodo fino (escluso) l'ultimo giorno di detto periodo diviso per il prodotto di (i) il numero di giorni a partire da (incluso) quello immediatamente precedente la Interest Payment Date (oppure, qualora non presente, la Closing Date) fino a (esclusa) la successive Interest Payment Date, e (iii) due.

"Interest Period" significa il periodo che inizia alla (inclusa) Closing Date e che termina alla (esclusa) la prima Interest Payment Date e ogni periodo successivo che inizia alla (inclusa) Interest Payment Date e termina alla (esclusa) successive Interest Payment Date.

(b) Rilevamento degli interessi

Ciascun Bond cesserà di maturare interessi (i) quando il Diritto di Regolamento o Diritto di Conversione saranno stati esercitati da un Obbligazionista, dalla Interest Payment Date immediatamente precedente la Settlement Date o Conversion Date di riferimento oppure, in assenza di essa, dalla Closing Date (soggetta in ogni caso a quanto previsto dalla Condizione 6(j)) o (ii) quando tale Bond viene riscattato o ripagato secondo quanto previsto dalla Condizione 7 o Condizione 10, dalla data di scadenza del relativo riscatto o ripagamento a meno che, alla debita presentazione, il pagamento dell'importo nominale venga impropriamente trattenuto o rifiutato, nel qual caso l'interesse continuerà a maturare al tasso indicato nella Condizione 5(a) (prima e dopo il giudizio) fino a (esclusa) la Relevant Date.

Regolamento e Conversione dei Bond

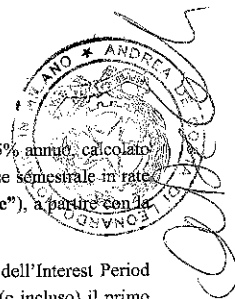
(c) Diritti di Regolamento e Conversione

Subordinatamente a quanto previsto dalle presenti Condizioni, ciascun Bond darà diritto, inizialmente, al titolare di richiedere all'Emittente di riscattare tale Bond al relativo Cash Alternative Amount (di seguito, "Settlement Right") nel corso del periodo di riferimento previsto dalle presenti Condizioni.

L'Emittente verserà il Cash Alternative Amount entro cinque Giorni Lavorativi TARGET a partire dalla fine del Cash Alternative Calculation Period tramite bonifico su un conto in euro presso un istituto di credito che ha sede in una città dove le banche hanno accesso al TARGET System, in conformità con le istruzioni previste dalla relativa Settlement Notice.

Qualora le Delibere degli Azionisti siano approvate, l'Emittente, entro 5 giorni lavorativi su Milano a partire dalla registrazione delle Delibere degli Azionisti nel relativo registrar, lo comunicherà (di seguito, "Physical Settlement Notice") agli Obbligazionisti come previsto dalla Condizione 17 e al Principal Paying, Transfer and Conversion Agent, il Trustee, il Registrar e il Calculation Agent che, a partire da (compresa) la Physical Settlement Date indicata nel Physical Settlement Notice, il Settlement Right relativo ai Bond cesserà di essere in vigore e avrà validità il Conversion Right. Ogni Settlement Notice trasferita in circostanze in cui la Settlement Date di riferimento cadrà alla o posteriormente alla Physical Settlement Date sarà nulla e inefficace.

Come previsto e disposto dalle presenti Condizioni, qualora l'Emittente abbia effettuato una Physical Settlement Notice, ciascun Bond darà diritto al titolare di convertire tale Bond in circostanze in cui la Conversion Date di riferimento cade alla o posteriormente alla Physical Settlement Date nonché di



ricevere le Reference Shares (Azioni di Riferimento), considerate interamente versate, come previsto dalla Condizione 6 (di seguito, "Conversion Right").

Il Conversion Price è di euro 19,47 ad Azione Ordinaria. Il Conversion Price è soggetto ad aggiustamenti nelle circostanze riportate nella Condizione 6(b).

Un Obbligazionista può esercitare il Settlement Right oppure, a partire dalla (inclusa) Physical Settlement Date, il Conversion Right, relativamente a un Bond, trasferendo detto Bond presso l'indicato ufficio di un qualsiasi Paying, Transfer and Conversion Agent in conformità con la Condizione 6(h), al che l'Emittente (come disposto dalle presenti Condizioni) garantirà il trasferimento al, o seguendo le istruzioni del relativo Obbligazionista (nel caso dell'esercizio di un Settlement Right in cui la Settlement Date di riferimento cada prima della Physical Settlement Date) il Cash Alternative Amount oppure (nel caso dell'esercizio di un Conversion Right laddove la relativa Conversion Date cada alla o posteriormente alla Physical Settlement Date) i Reference Shares, considerate interamente versate, in ogni caso come disposto dalla presente Condizione 6.

Come previsto e disposto dalle presenti Condizioni, il Settlement Right oppure, alla o posteriormente alla (eventuale) Physical Settlement Date, il Conversion Right relativo a un Bond può essere esercitato, essendo opzione del relativo titolare, in un qualsiasi momento, subordinatamente alle leggi tributarie vigenti o altre leggi o regolamenti di seguito indicati (compresi):

(a) (nell'eventualità di un Settlement Right) la Long-Stop Date (oppure, se avvenisse prima e a patto che la Physical Settlement Date non sia avvenuta, la data in cui avvenga un Change of Control o un Free Float Event), oppure

(b) (nell'eventualità di un Conversion Right) la Physical Settlement Date,

in ciascun caso (come disposto di seguito) fino (inclusa) alla data che cade sette giorni prima della Data di Scadenza, oppure, qualora tale Bond dev'essere riscattato, come previsto dalle Condizioni 7(k),7(l) o 7(d) antecedentemente alla Data di Scadenza, fino a (inclusa) la data che cade sette giorni prima della data stabilita per il relativo riscatto (nel caso di riscatto previsto dalle Condizioni Condition 7(b) o 7(d)) oppure il giorno immediatamente precedente la data in cui viene divulgata la Shareholder Event Notice (nel caso di riscatto previsto dalla Condizione 7(c)), a meno che in detti casi ci sia un'inadempienza circa il pagamento di tale Bond alla data stabilita per il riscatto, nel qual caso il Settlement Right o, a seconda del caso, il Conversion Right sarà esteso alla (inclusa) data in cui l'intero importo di detto regolamento divenga disponibile per il pagamento e la comunicazione di tale disponibilità sia stata debitamente data, come previsto dalla Condizione 17, oppure, se fosse prima, la Data di Scadenza oppure, qualora la Data di Scadenza non fosse un giorno lavorativo su Milano, il giorno lavorativo su Milano immediatamente precedente; fermo restando, in ogni caso, che, qualora tale data finale per l'esercizio dei Settlement Rights o, a seconda del caso, i Conversion Rights, non fosse un giorno lavorativo nel luogo sopraindicato, il periodo per gli Obbligazionisti di esercitare i Settlement Rights o, a seconda del caso, i Conversion Rights, terminerà al giorno lavorativo immediatamente precedente nel luogo sopraindicato. I Settlement Rights non potranno essere esercitati alla o posteriormente alla Physical Settlement Date.

I Settlement Rights o, a seconda del caso, i Conversion Rights, non possono essere esercitati relativamente a (i) qualsiasi Bond che faccia seguito alla comunicazione, da parte del titolare, di tale Bond, come previsto dalla Condizione 10, oppure (ii) un Bond relativamente al quale l'Obbligazionista di riferimento abbia esercitato il proprio diritto di chiedere all'Emittente di riscattare detto Bond come previsto dalla Condizione 7(f).

Salvo quando una comunicazione di riscatto viene data dall'Emittente in circostanze previste dalla Condizione 6(j), i Settlement Rights o, a seconda del caso, i Conversion Rights non possono essere esercitati da un Obbligazionista nelle circostanze in cui la relativa Settlement Date o, a seconda del caso, la Conversion Date cada durante il periodo che ha inizio alla Record Date, relativamente a

qualunque pagamento di interessi sui Bond da effettuarsi alla Interest Payment Date e che termina alla relativa Interest Payment Date (compresi entrambi i giorni).

Inoltre, qualora il Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente decida di convocare un'assemblea degli azionisti, i Conversion Rights relativi a un Bond non possono essere esercitati a partire dalla (inclusa) data che risulti essere il settimo giorno di contrattazioni precedente detta assemblea degli azionisti, fino alla (inclusa) data dell'assemblea degli azionisti (di seguito, "**Restricted Period**"). Oltretutto, qualora il Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente decida di convocare un'assemblea degli azionisti al fine di deliberare circa la distribuzione di Dividendi, i Conversion Rights relativi a un Bond non possono essere esercitati a partire dalla (inclusa) data che risulti essere il settimo giorno di contrattazioni precedente tale assemblea degli azionisti fino alla (inclusa) data immediatamente precedente il primo giorno di contrattazione delle Azioni Ordinarie in seguito allo stacco del Dividendo sulla Borsa di Riferimento (di seguito, "**Further Restricted Period**").

A dispetto di quanto sopra, (i) né il Restricted Period, né il Further Restricted Period possono eccedere un periodo di 40 giorni, (ii) non ci sarà Restricted Period né Further Restricted Period per un'assemblea degli azionisti che abbia luogo meno di 30 giorni prima della Data di Scadenza. A scanso di equivoci, qualora la prima data di contrattazioni delle Azioni Ordinarie in seguito allo stacco del Dividendo sulla Borsa di Riferimento cada oltre 40 giorni dopo l'inizio del Further Restricted Period, si riterrà che tale Further Restricted Period finisca 40 giorni dopo il primo giorno del Further Restricted Period. I Conversion Notices ricevuti durante un Restricted Period o un Further Restricted Period si riterranno non trasferiti, quindi nulle e inefficaci.

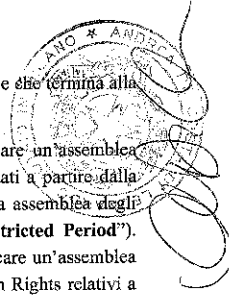
I periodi durante i quali i Settlement Rights o, a seconda del caso, i Conversion Rights possono (come qui disposto) essere esercitati da un Obbligazionista sono rispettivamente denominati "**Settlement Period**" e "**Conversion Period**". A scanso di equivoci, qualora la Physical Settlement Date cada prima della Long-Stop Date, non ci sarà un Settlement Period a meno che un Change of Control o Free Float Event sia avvenuto antecedentemente alla Physical Settlement Date.

I Settlement Rights e i Conversion Rights possono essere esercitati unicamente in conformità con l'intera Authorised Denomination del Bond.

Le Frazioni delle Azioni Ordinarie non saranno emesse o trasferite all'esercizio dei Conversion Rights o secondo quanto previsto dalla Condizione 6(c) e nessun pagamento in denaro, né altri aggiustamenti saranno effettuati in sostituzione. Tuttavia, qualora il Conversion Right relativo a più Bond venga esercitato in un determinato momento in modo tale che le Azioni Ordinarie da trasferire alla conversione o secondo la Condizione 6(c) debbano essere registrate nel medesimo nome, il numero di tali Azioni Ordinarie da trasferire sarà calcolato dal Calculation Agent in base all'importo nominale complessivo dei Bond convertiti e arrotondato al ribasso al più prossimo numero intero di Azioni Ordinarie.

L'Emittente pagherà il Cash Alternative Amount entro cinque Giorni Lavorativi TARGET successivamente all'ultimo giorno del Cash Alternative Calculation Period tramite bonifico su un conto in euro presso un istituto di credito che ha sede in una città dove le banche hanno accesso al TARGET System, in conformità con le istruzioni indicate dal relativo Obbligazionista nella Settlement Notice di riferimento.

L'Emittente provvederà acciocché le Azioni Ordinarie da emettere o trasferire all'esercizio dei Conversion Rights saranno emesse o trasferite al titolare dei Bond completando la relativa Conversion Notice o suo nominato qualora, e nella misura in cui specificato nella relativa Conversion Notice. Tali Azioni Ordinarie saranno ritenute emesse o trasferite a partire dalla relativa Conversion Date. Qualsiasi Azione Ordinaria Aggiuntiva da emettere o trasferire come previsto dalla Condizione 6(c) sarà considerata emessa o trasferita a partire dalla relativa Reference Date.



(d) *Aggiustamento del Conversion Price*

All'evenienza di uno qualsiasi degli eventi descritti di seguito, il Conversion Price sarà aggiustato dal Calculation Agent come segue:

Consolidamento, riclassificazione, riassegnazione o frazionamento

Qualora ci sia un consolidamento, riclassificazione, riassegnazione o frazionamento che condiziona il numero di Azioni Ordinarie da emettere, il Conversion Price sarà aggiustato moltiplicando il Conversion Price in essere immediatamente prima dell'Effective Date per la seguente frazione:

$$\frac{A}{B}$$

dove:

- A è il numero complessivo di Azioni Ordinarie circolanti subito prima di tale consolidamento, riclassificazione, riassegnazione o frazionamento, a seconda del caso; e
- B è il numero complessivo di Azioni Ordinarie circolanti subito dopo e risultanti da tale consolidamento, riclassificazione, riassegnazione o frazionamento, a seconda del caso.

Tale aggiustamento entrerà in vigore alla Effective Date.

“Effective Date” significa, con riferimento al presente comma (b)0, la data in cui il consolidamento, riclassificazione, riassegnazione o frazionamento, a seconda del caso, entra in vigore.

Capitalizzazione di utili o riserve

Qualora l'Emittente emetta Azioni Ordinarie considerate interamente versate agli Azionisti per mezzo di capitalizzazione di utili o riserve, comprese eventuali riserve di sovrapprezzo o riserve per rimborso (salvo emissione di Azioni Ordinarie che costituiscono un Dividendo in denaro come prevista dal comma (a) della definizione del “Dividendo”), il Conversion Price sarà aggiustato moltiplicando il Conversion Price in essere subito prima della Effective Date per la seguente frazione:

$$\frac{A}{B}$$

dove:

- A è il numero complessivo di Azioni Ordinarie circolanti subito prima di tale emissione; e
- B è il numero complessivo di Azioni Ordinarie circolanti subito dopo tale emissione.

Tale aggiustamento entrerà in vigore alla Effective Date.

“Effective Date” significa, con riferimento al presente comma (b)0, la data di emissione di tali Azioni Ordinarie.

Dividendi

Qualora l'Emittente dichiari, annunci, faccia o paghi un Dividendo agli Azionisti, il Conversion Price sarà aggiustato moltiplicando il Conversion Price in essere subito prima della Effective Date per la seguente frazione:

$\frac{A-B}{A}$

A

dove:

A è il Current Market Price di un'Azione Ordinaria alla Ex-Date con riferimento a tale Dividendo; e

B è la porzione del Fair Market Value del Dividendo complessivo attribuita a un'Azione Ordinaria; tale porzione è determinata dividendo il Fair Market Value del Dividendo complessivo per il numero di Azioni Ordinarie aventi diritto di ricevere il relativo Dividendo (o, nel caso di acquisto, riscatto o buy back di Azioni Ordinarie o altre ricevute depositarie o altre o certificati rappresentanti le Azioni Ordinarie da parte o per conto dell'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente, per il numero di Azioni Ordinarie circolanti subito dopo tale acquisto, riscatto o buy back, e trattante come non circolanti le Azioni Ordinarie o altre Azioni Ordinarie rappresentate da ricevute depositarie o altre o certificati, acquistate, riscattate o bought back).



Tale aggiustamento entrerà in vigore alla Effective Date.

“Effective Date” significa, con riferimento al presente comma (b)0(A), la posteriore tra (i) la Ex-Date relativamente a tale Dividendo e (ii) la prima data alla quale il Fair Market Value del relativo Dividendo può essere determinata come qui disposto.

Ai fini di quanto sopra, il Fair Market Value (come da disposizioni riportate nel comma (a) della definizione del “Dividendo” e nella definizione del “Fair Market Value”) sarà determinato alla Effective Date con riferimento al relativo Dividendo.

(iii) *Emissione diritti di opzione*

(A) Qualora l'Emittente di qualsiasi Società Controllata dell'Emittente o (su indicazione o richiesta o in seguito a qualsivoglia accordo con l'Emittente o Controllata dell'Emittente) qualsiasi altra società, entità giuridica o entità emettesse Azioni Ordinarie agli Azionisti come categoria in forma di diritti, o emettesse o concedesse agli Azionisti come categoria in forma di diritti, qualsiasi opzione, garanzia o altri diritti per la sottoscrizione, l'acquisto o qualsiasi altra forma di acquisizione di Azioni Ordinarie o Titoli che, secondo i termini di emissione, prevedono (direttamente o indirettamente) diritti di conversione in, scambio o sottoscrizione di, or il diritto di altrimenti acquisire, Azioni Ordinarie (o concederanno qualsiasi diritto, in conformità con i Titoli esistenti così emessi) in circostanze in cui dette Azioni Ordinarie, opzioni, garanzie, altri diritti o altri Titoli non sono emessi o concessi agli Obbligazionisti come categoria di creditori basata sui diritti in conformità con le disposizioni delle leggi italiane, in ogni caso a un corrispettivo per Azione Ordinaria (in base, laddove appropriato, alla quantità di Azioni Ordinarie determinata secondo la definizione di “C” e la clausola riportata di seguito) inferiore al 95% del Current Market Price per Azione Ordinaria alla Ex Date in conformità con l'emissione o concessione di riferimento, il Prezzo di Conversione verrà calcolato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere precedentemente alla Effective Date per la seguente frazione:

$$\frac{A+B}{A+C}$$

(B)

(C) dove:

- A • è il numero di Azioni Ordinarie circolanti e in tale Ex Date;
- B • è il numero di Azioni Ordinarie che il corrispettivo complessivo (eventuale) esigibile per Azioni Ordinarie emesse in forma di diritti, o per i Titoli emessi in forma di diritti ed esercitando i diritti di conversioni in, scambio o sottoscrizione di, o diritti di altrimenti acquisire Azioni Ordinarie, o per le opzioni o garanzie o altri diritti emessi a titolo di diritto e per la quantità totale di Azioni Ordinarie risultanti assegnabili, potrebbe acquistare al Current Market Price per Azione Ordinaria; e
- C • è il numero di Azioni Ordinarie da emettere o, a seconda del caso, il numero massimo di Azioni Ordinarie che possono essere emesse nell'esercizio delle opzioni, garanzie o diritti calcolati alla data dell'emissione di dette opzioni, garanzie o diritti od alla conversione, scambio o esercizio dei diritti di sottoscrizione o acquisto o altri diritti di acquisizione relativamente al prezzo o tariffa iniziale di conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione;

(D) a patto che, se a tale Ex Date, tale numero di Azioni Ordinarie fosse determinato per mezzo dell'attuazione di una formula od altra componente variabile o qualsiasi evenienza conseguente, per gli scopi esposti nel presente comma (b)(iv), "C" sarà determinato dall'attuazione di tale formula od elemento variabile o come se l'evento di riferimento avvenisse o fosse avvenuto in tale Ex Date e come se tale conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione avvenisse in tale Ex Date.

(E) Tale modifica entrerà in vigore a partire dalla Effective Date.

(F) "Effective Date" significa, ai sensi del presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, non prima della (i) Ex Date relativa all'emissione o concessione di riferimento e (ii) non oltre la data in cui il Prezzo di Conversione modificato potrà essere calcolato, in conformità con il presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

(iv) *Emissione Titoli agli Azionisti*

(G) Qualora l'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente (su ordine o richiesta o in forza di accordi esistenti con l'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente) o qualsiasi altra società, entità giuridica o entità emettesse (in circostanze che non siano quelle riportate nel comma (b)(iv) e in altre in cui detta emissione viene deliberata al fine di costituire un Dividendo in denaro, in forza del comma (a) della definizione "Dividendo") qualsiasi Titolo agli Azionisti come categoria di creditori basata sui diritti o concedesse agli Azionisti come categoria in forma di diritti qualsiasi opzione, garanzia o altri diritti di sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire Titoli, sempre in circostanze secondo le quali tali Titoli, opzioni, garanzie o diritti non sono emessi o concessi agli Obbligazionisti come categoria in forma di sui diritti in conformità con le disposizioni obbligatorie previste dalle leggi italiane, il Prezzo di Conversione sarà calcolato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere antecedentemente alla Effective Date, per la seguente frazione:

$$(H) \quad \frac{A - B}{A}$$

(I) dove:

- A • è il Current Market Price di un'Azione Ordinaria alla Ex Date relativamente all'emissione o concessione di riferimento; e
- B • è il Fair Market Value, alla suddetta Ex Date, della quota di diritti attribuibile ad un'Azione Ordinaria.

(J) Tale modifica entrerà in vigore alla Effective Date.

(K) "Effective Date" significa, ai sensi del presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, non prima della (i) Ex Date relativa all'emissione o concessione di riferimento e (ii) non oltre la data in cui il Prezzo di Conversione modificato potrà essere calcolato in conformità con il presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

(v) *Emissione di Azioni Ordinarie al di sotto del Current Market Price*

(L) Qualora l'Emittente emettesse (diversamente da quanto indicato nel suddetto comma (b)(iv)) interamente per denaro o per nessun corrispettivo, Azioni Ordinarie (che non rientrino tra le Azioni Ordinarie emesse alla conversione dei Bond (il cui termine, a tal fine, comprende anche i Further Bonds) o, esercitando diritti di conversione in, scambio o sottoscrizione di, o diritti per altrimenti acquisire, Azioni Ordinarie, oltre ad ogni altra emissione di Azioni Ordinarie che costituiscono un Dividendo in denaro, ai sensi del comma (a) della definizione di "Dividendo" o qualora l'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente o (su ordine o richiesta o in forza ad accordi esistenti con l'Emittente o con qualsiasi Controllata dell'Emittente) altra società, entità giuridica o entità emettesse o concedesse (diversamente da quanto indicato nel suddetto comma (b)(iv)) interamente per denaro o per nessun corrispettivo, opzioni, garanzie o altri diritti a sottoscrivere o acquistare o altrimenti acquisire Azioni Ordinarie (che non siano Bond, il cui ambito, a tal fine, comprende anche i Further Bonds), in ogni caso al corrispettivo esigibile per Azione Ordinaria (in base, laddove appropriato, al numero di Azioni Ordinarie determinato in conformità con la definizione di "C" e con la clausola riportata di seguito), inferiore al 95% del Current Market Price per Azione Ordinaria alla data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di tale emissione o concessione, il Prezzo di Conversione verrà calcolato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere antecedentemente alla Effective Date per la seguente frazione:

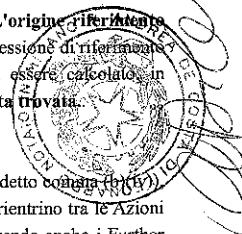
$$(M) \quad \frac{A+B}{A+C}$$

(N) dove:

- A • è il numero di Azioni Ordinarie circolanti immediatamente prima della data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di detta emissione di Azioni Ordinarie o emissione di concessioni di opzioni, garanzie o altri diritti, come summenzionato;
- B • è il numero di Azioni Ordinarie che il corrispettivo complessivo (eventuale) esigibile per l'emissione di dette Azioni Ordinarie o, a seconda del caso, per Azioni Ordinarie da emettere o essere altrimenti rese disponibili all'esercizio di una qualsiasi di tali opzioni, garanzie o diritti, potrebbe acquistare al Current Market Price per Azione Ordinaria; e
- C • è il numero di Azioni Ordinarie da emettere in seguito a detta emissione di Azioni Ordinarie o, a seconda del caso, il numero massimo di Azioni Ordinarie che possono essere emesse all'esercizio di dette opzioni, garanzie o diritti calcolato alla data di emissione di tali opzioni, garanzie o diritti;

(O) a patto che, se alla data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di tale emissione o concessione (come da definizione riportata nel presente comma (b)(vi), la "Specified Date"), tale numero di Azioni Ordinarie fosse determinato tramite riferimento all'applicazione di una formula o altri elementi variabili o il successivo avvenimento di eventi, al fine del presente comma (b)(vi), "C" sarà calcolato tramite l'applicazione di detta formula o elemento variabile o come se l'evento di riferimento avvenisse o fosse avvenuto alla Specified Date e come se tale conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione fosse avvenuta alla Specified Date.

(P) Tale modifica entrerà in vigore alla Effective Date.



(Q) Per "Effective Date" si intende, ai sensi del presente comma (b)Errore. L'origine riferimento non è stata trovata., non prima della (i) Data di Emissione di Azioni Ordinarie o, a seconda del caso, l'emissione o concessione di tali opzioni, garanzie o diritti e (ii) non oltre la data in cui il Prezzo di Conversione modificato potrà essere calcolato, in conformità con il presente comma (b)Errore. L'origine riferimento non è stata trovata..

(vi) *Altre emissioni*

(R) Qualora l'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente o (su ordine o richiesta di o in forza ad accordi esistenti con l'Emittente o Controllata dell'Emittente) qualsiasi altra società, entità giuridica o entità sarà (diversamente da quanto indicato nei summenzionati commi (b)(iv), (b)(v) o (b)(vi)) emettesse, interamente per denaro o per nessun corrispettivo, Titoli (che non siano i Bond la cui espressione indicano a tale fine l'esclusione dei Further Bonds qualora detta emissione di Titoli non sia stata deliberata per costituire un Dividendo in denaro in forza al comma (a) della definizione "Dividendo" che, secondo la condizioni di emissione, prevede (direttamente o indirettamente) diritti di conversione in, o scambio o sottoscrizione di, acquisto di, o diritto ad altrimenti acquisire Titoli che, secondo le loro condizioni, possono essere riclassificati o ridefiniti come Azioni Ordinarie, e il corrispettivo per Azione Ordinaria (in base, laddove appropriato, a come tale numero di Azioni Ordinarie sia determinato, in forza alla definizione di "C" e della clausola riportata di seguito) esigibile alla conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto, acquisizione, riclassificazione o riassegnazione sia inferiore al 95% del Current Market Price per Azione Ordinaria alla data del primo annuncio al pubblico delle condizioni dell'emissione di detti Titoli (o condizioni di tale concessione), il Prezzo di Conversione sarà calcolato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere anteriormente alla Effective Date per la seguente frazione:

$$\frac{A+B}{A+C}$$

(S)

(T) dove:

- A • è il numero di Azioni Ordinarie circolanti immediatamente prima della data del primo annuncio al pubblico delle condizioni dell'emissione di detti Titoli (o le condizioni di detta concessione);
- B • è il numero di Azioni Ordinarie che il corrispettivo complessivo (eventuale) esigibile per il numero di Azioni Ordinarie da emettere o altrimenti rese disponibili alla conversione o allo scambio, o all'esercizio del diritto di sottoscrizione, acquisto o acquisizione relativo a detti Titoli o, a seconda del caso, per le Azioni Ordinarie da emettere o risultanti da qualsiasi riclassificazione o riassegnazione, acquisterebbe al Current Market Price per Azione Ordinaria; e
- C • è il massimo numero di Azioni Ordinarie da emettere o rendere altrimenti disponibile alla conversione o scambio di tali Titoli o all'esercizio del diritto di sottoscrizione, acquisto o acquisizione relativo alla conversione iniziale, scambio, sottoscrizione, acquisto o prezzo o quota di acquisizione o, a seconda del caso, il numero massimo di Azioni Ordinarie che possono essere emesse o che risultino da una riclassificazione o riassegnazione,

(U) a patto che, se alla data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di emissione di tali Titoli (o condizioni di tale concessione) (come da presente comma, la "Specified Date"), tale numero di Azioni Ordinarie fosse determinato in base all'applicazione di una formula o altri elementi variabili o l'avvenimento di un qualsiasi evento in seguito (ad esempio quando detti Titoli sono convertiti o scambiati, o i diritti di sottoscrizione, acquisto o acquisizione vengono esercitati o, a seconda del caso, tali Titoli vengono riclassificati o ridefiniti, o in un altro momento), ai fini del presente comma (b)(vii), "C" sarà calcolato tramite l'applicazione di tale formula od elemento

variabile o come se l'evento di riferimento avvenisse o fosse avvenuto alla Specified Date come se tale conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto od acquisizione, riclassificazione o, a seconda del caso, riassegnazione fosse avvenuta alla Specified Date.

(V) Tale modifica entrerà in vigore alla Effective Date.

(W) Per "Effective Date" si intende, ai sensi del presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, non prima della (i) data di emissione di tali Titoli o, a seconda del caso, della concessione di tali diritti e (ii) non oltre la data in cui il Prezzo di Conversione modificato potrà essere calcolato, in conformità con il presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

(vii) *Modifica dei diritti*

(X) Qualora fossero mai modificati i diritti di conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione relativi a qualsiasi Titolo (che non sia un Bond, e tale espressione indica, a tal fine, qualsiasi Further Bond) le cui condizioni comportano (direttamente o indirettamente) diritti di conversione in, o scambio o sottoscrizione di, o il diritto di altrimenti acquisire Azioni Ordinarie (non in conformità con i termini (compresi i termini modificabili) applicabili a tali Titoli al momento dell'emissione) in modo tale che, in seguito a tali modifiche, il corrispettivo per Azione Ordinaria (calcolato, laddove appropriato, in base al numero di Azioni Ordinarie determinato dalla definizione di "C" e dalla clausola riportata di seguito) esigibile alla conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione sia stato ridotto e sia inferiore al 95% del Current Market Price per Azione Ordinaria alla data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di tale modifica, il Prezzo di Conversione sarà modificato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere anteriormente alla Effective Date per la seguente frazione:

$$(Y) \quad \frac{A + B}{A + C}$$

(Z) dove:

- A • • è il numero di Azioni Ordinarie circolanti immediatamente prima della data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di tali modifiche;
- B • • è il numero di Azioni Ordinarie che il corrispettivo complessivo (eventuale), esigibile per le Azioni Ordinarie da emettere o altrimenti rendere disponibili alla conversione o scambio o all'esercizio dei diritti di sottoscrizione, acquisto o acquisizione relativa ai Titoli così modificati, potrebbe acquistare al Current Market Price per Azione Ordinaria o, se inferiore, l'esistente prezzo o quota di conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione di detti Titoli; e
- C • • è il numero massimo di Azioni Ordinarie che possono essere emesse o altrimenti rese disponibili al momento della conversione o scambio di detti Titoli o all'esercizio dei relativi diritti di sottoscrizione, acquisto o acquisizione al prezzo o alla quota modificata della conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione, ma in un modo che il Calculation Agent consideri adeguato per qualsiasi previa modifica prevista dal presente comma (b)(viii) o dal suddetto comma (b)(vii);

(AA) a patto che, se alla data del primo annuncio al pubblico delle condizioni di tali modifiche (come da presente comma (b)(vii), la "Specified Date"), tale numero di Azioni Ordinarie sia determinato in base all'applicazione di una formula o altro elemento variabile o all'avvenimento di un qualsiasi evento in seguito (ad esempio quando detti Titolo vengono convertiti o scambiati o nel momento in cui vengono esercitati i diritti di sottoscrizione, acquisto o acquisizione o in un altro momento), ai sensi del presente comma (b)(viii), "C" sarà calcolato dall'applicazione di tale formula o elemento variabile come se l'evento di riferimento avvenisse o fosse avvenuto alla Specified Date

e come se tale conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione fosse avvenuta alla Specified Date.

(BB) Tale modifica entrerà in vigore alla Effective Date.

(CC) Per "Effective Date" si intende, ai sensi del presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, non prima della (i) Data della modifica dei diritti di conversione, scambio, sottoscrizione, acquisto o acquisizione relativi a detti Titoli e (ii) non oltre la data in cui il Prezzo di Conversione modificato potrà essere calcolato, in conformità con il presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

(viii) *Accordi speciali*

(DD) Qualora l'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente o (su ordine o richiesta o in forza ad accordi con l'Emittente o Controllate dell'Emittente) qualsiasi altra società, entità giuridica o entità offrisse Azioni Ordinarie o Titoli nei confronti dei quali gli Azionisti, intesi come classe, hanno il diritto di partecipare in accordi secondo i quali tali Azioni Ordinarie o Titoli possono essere da loro acquisiti (fatta eccezione per le modifiche ai Prezzi di Conversione, di cui ai suddetti commi (b)(i), (b)(ii), (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, (b)(iv), (b)(v) o (b)(vi) o (b)(ix) di seguito (o, ove previsto, fosse così modificato se la relativa emissione o concessione fosse inferiore al 95% del Current Market Price per Azione Ordinare nel giorno di riferimento), il Prezzo di Conversione sarà modificato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere anteriormente alla Effective Date per la seguente frazione:

$$\frac{A-B}{A}$$

(EE) dove:

- A • è il Current Market Price di un'Azione Ordinaria alla Ex Date, con riferimento all'offerta pertinente; e
- B • è il Fair Market Value alla Ex Date della porzione dell'offerta pertinente attribuibile ad un'Azione Ordinaria.

(GG)

Tale modifica entrerà in vigore alla Effective Date.

(HH) Per "Effective Date" si intende, ai sensi del presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, non prima della (i) Ex Date con riferimento all'offerta pertinente e (ii) non oltre la data in cui il Prezzo di Conversione modificato potrà essere calcolato, in conformità con il presente comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**

(ix) *Change of Control o Free Float Event*

(II) Qualora avvenisse un *Change of Control* o un *Free Float Event*, al momento dell'esercizio dei Diritti di Conversione o Diritti di Regolamento ove, a seconda del caso, la Settlement Date rientri (a) nel Relevant Event Period applicabile a tale *Change of Control* o *Free Float Event* o (b) (qualora l'Emittente desse una *Optional Redemption Notice* o una *Tax Redemption Notice* con riferimento ai Bond entro 45 giorni di trattativa a partire dalla fine del Relevant Event Period) alla data o posteriormente alla data in cui vengono notificate dette *Optional Redemption Notice* o *Tax Redemption Notice* e al o entro il settimo giorno antecedente la *Optional Redemption Date* o la *Tax Redemption Date*, a seconda del caso, il Prezzo di Conversione, unicamente allo scopo di esercitare tali Diritti di Conversione o, a seconda del caso, i suddetti Diritti di Regolamento (il "*Change of Control Conversion Price*") sarà determinato moltiplicando il Prezzo di Conversione in essere alla Conversion Date o Settlement Date di riferimento per la seguente frazione:

(JJ)

$$(KK) \frac{1}{1 + \left(CP \times \frac{c}{t} \right)}$$



(LL) dove:

- CP • =• significa il 50% (espresso come frazione)
- c • =• significa il numero di giorni alla, e inclusa, la data del Change of Control o Free Float Event, escludendo la Data di Scadenza
- t • =• significa il numero di giorni alla, e inclusa, la Closing Date, escludendo la Data di Scadenza

(x) *Altri aggiustamenti*

(MM) Qualora l'Emittente (in seguito a consultazioni con il Calculation Agent) decidesse che occorre aggiustare il Prezzo di Conversione (o che occorre decidere se effettuare o meno un aggiustamento) a causa di una o più circostanze non previste in precedenza nella presente Condizione 6(b) (anche se tale circostanza sia espressamente esclusa dalle operazioni riportate nei suddetti commi (b)(i) a (x)), l'Emittente potrà, a proprie spese e agendo con ragionevolezza, richiedere l'intervento di un Independent Adviser per determinare, di concerto con il Calculation Agent, quale (eventuale) aggiustamento – se diverso ed attuabile – da apportare al Prezzo di Conversione sia corretto e ragionevole, nonché la data in cui tale (eventuale) aggiustamento debba entrare in vigore, e in base a tale decisione, tale (eventuale) aggiustamento sarà effettuato ed entrerà in vigore ai sensi di tale decisione, a patto che l'aggiustamento sia effettuato in conformità con il presente comma (b)(xi) se a detto Independent Adviser venga richiesto di prendere tale decisione entro 21 giorni dalla data in cui avviene la circostanza di riferimento e se l'aggiustamento risulti in una riduzione del Prezzo di Conversione.

(xi) *Modifiche*

(NN) Fatte salve le precedenti disposizioni:

- (a) laddove eventi o circostanze comportanti modifiche ai sensi della presente Condizione 6(b) abbiano già portato o porteranno ad un aggiustamento del Prezzo di Conversione o laddove eventi o circostanze comportanti modifiche emergano in seguito ad altri eventi o circostanze che abbiano già portato o porteranno ad un aggiustamento del Prezzo di Conversione o laddove più di un evento comportante un aggiustamento del Prezzo di Conversione avvenga in un periodo di tempo talmente breve che, secondo l'Emittente (in seguito a consultazione con il Calculation Agent) richiederebbe una modifica dell'attuazione delle disposizioni di aggiustamento al fine di garantire il risultato atteso, tale modifica sarà apportata all'attuazione delle disposizioni di aggiustamento in base a quanto determinato in buona fede da un Independent Adviser, secondo ciò che esso ritiene appropriato al fine di garantire il risultato atteso;

detta modifica sarà apportata all'attuazione di tali Condizioni in base a quanto determinato in buona fede da un Independent Adviser, in seguito a consultazioni con il Calculation Agent (qualora fossero soggetti diversi), secondo ciò che esso ritiene appropriato (i) per garantire che tale aggiustamento del Prezzo di Conversione o relativo effetto economico non sarà preso in considerazione più di una volta e (ii) per garantire che l'effetto economico di un Dividendo non sia preso in considerazione più di una volta; e

anche non ai sensi della Condizione 6(b)(i), non sarà effettuata alcun aggiustamento che comporterebbe un aumento del Prezzo di Conversione.

(xii) *Calcolo del corrispettivo*

(OO) Ai fini del calcolo del corrispettivo esigibile o prezzo determinato in base ai commi (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, (b)(v), (b)(vi) e (b)(vii), avranno validità le seguenti disposizioni:

(b) il corrispettivo esigibile o prezzo per Azione Ordinaria emesse per denaro sarà l'ammontare di tale denaro contante;

(x) sarà il corrispettivo complessivo esigibile o prezzo per Azioni Ordinarie da emettere o rendere altrimenti disponibili alla conversione o scambio di Titoli sarà considerato il corrispettivo o prezzo esatto o esigibile per tali Titoli (in una o più occasioni) e (y) il corrispettivo complessivo esigibile o prezzo per Azioni Ordinarie da emettere o rendere altrimenti disponibile all'esercizio dei diritti di sottoscrizione relativi ai Titoli o all'esercizio di opzioni, garanzie o diritti sarà considerato la parte (che potrebbe essere l'intera parte) del corrispettivo o prezzo esatto e esigibile per tali Titoli o, a seconda del caso, per tali opzioni, garanzie o diritti attribuiti dall'Emittente a tali diritti di sottoscrizione o, a seconda del caso, tali opzioni, garanzie o diritti o, qualora nessuna parte di tale corrispettivo o prezzo venga così attribuita, il Fair Market Value di tali diritti di sottoscrizione o, a seconda del caso, tali opzioni, garanzie o diritti alla Ex Date di riferimento riportata nel comma (b)(iv) o alla relativa prima data di annuncio al pubblico riportata nel comma (b)(vi), (b)(vi) o (b)(vii), a seconda del caso, più, nei suddetti casi (x) e (y), il corrispettivo esigibile minimo aggiunto o (eventuale) prezzo alla conversione o scambio di tali Titoli o all'esercizio di tali relativi diritti di sottoscrizione o, a seconda del caso, all'esercizio di tali opzioni, garanzie o diritti e (z) il corrispettivo esigibile o prezzo per Azione Ordinaria alla conversione o scambio di, o all'esercizio di tali relativi diritti di sottoscrizione, tali Titoli o, a seconda del caso, all'esercizio di tali opzioni, garanzie o diritti sarà il corrispettivo complessivo o prezzo riportato nei suddetti casi (x) o (y) (a seconda del caso), diviso il numero di Azioni Ordinarie da emettere alla conversione o scambio o esercizio alla conversione, scambio o prezzo o quota di sottoscrizione iniziale, il tutto in base a quanto determinato in buona fede dal Calculation Agent;

qualora il corrispettivo o prezzo determinato in base ai suddetti punti (a) o (b) (o qualsiasi loro componente) fossero espressi in una valuta che non sia la Relevant Currency (in circostanze diverse da quelle in cui tale corrispettivo viene anche espresso nella Relevant Currency, nel qual caso tale corrispettivo sarà trattato come se fosse espresso nella Relevant Currency per una somma equivalente alla somma di tale corrispettivo espresso nella Relevant Currency), sarà convertito dal Calculation Agent nella Relevant Currency al Tasso di Cambio Prevalente alla Ex Date di riferimento (ai fini del comma (b) **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**) o alla relativa data di primo annuncio al pubblico (ai fini dei commi (b)(v), (b)(vi) o (b)(vii), a seconda del caso);

nel determinare il corrispettivo o il prezzo in conformità con i suddetti punti, non ci sarà alcuna detrazione per commissioni o tariffe (indipendentemente dalla loro definizione) né spesa pagata o sostenuta per qualsiasi sottoscrizione, collocamento o gestione dell'emissione delle relative Azioni Ordinarie o Titolo o opzioni, garanzie o diritti o altri elementi attinenti;

il corrispettivo o prezzo sarà determinato, come previsto dai suddetti punti, in base al corrispettivo o prezzo esatto, esigibile, pagato o pagabile, indipendentemente dal fatto che l'intero o parziale corrispettivo sia esatto, esigibile, pagato o pagabile da o all'Emittente o altra entità;

se, all'interno della medesima transazione, le Azioni Ordinarie saranno emesse o emettabili in più di una o diverse valute, il corrispettivo esigibile per Azione Ordinaria sarà determinato dividendo il corrispettivo complessivo (calcolato come descritto nei suddetti punti e convertito, se e nella misura in cui non fosse nella Relevant Currency, nella Relevant Currency, come definito nei suddetti punti) per il numero complessivo di Azioni Ordinarie così emesse; e

il riferimento, in queste Condizioni, a "denaro" è comprensivo di promesse e impegni a pagare in denaro o estinzioni o compensazioni (set off?) di responsabilità o obbligo a pagare con denaro contante.



(a) *Aggiustamenti retroattivi*

- (i) • Qualora un Aggiustamento Retroattivo avvenisse con riferimento all'esercizio di Diritti di Regolamento in circostanze in cui ogni giornata di contrattazioni nel Cash Alternative Calculation Period relativo a tale esercizio di Diritti di Regolamento coincide con o avviene dopo la relativa Data Applicabile, l'Emittente pagherà al relativo Obbligazionista un ulteriore importo (la "**Additional Cash Alternative Amount**") calcolata in buona fede dal Calculation Agent ed equivalente al Prezzo di Mercato di tale numero di Azioni Ordinarie (arrotondate per difetto, se necessario, al numero intero più prossimo di Azioni Ordinarie) (eventualmente, equivalente al numero tramite il quale il numero di Azioni di Riferimento sarebbe aumentato se il relativo aggiustamento del Prezzo di Conversione fosse entrata in vigore anteriormente alla relativa Settlement Date, il tutto in base a quando determinato in buona fede dal Calculation Agent.
-
- L'Emittente pagherà la somma dell'Additional Cash Alternative Amount entro cinque Giorni Lavorativi TARGET seguenti la relativa Reference Date, tramite bonifico su un conto in Euro del beneficiario presso un istituto di credito con sede in una città dove le banche hanno accesso al TARGET System, in conformità con le disposizioni specificate dal relativo Obbligazionista, riportate nella relativa Settlement Notice.
-
- (ii) Qualora un Aggiustamento Retroattivo avvenisse con riferimento all'esercizio dei Diritti di Conversione, l'Emittente farà sì che verranno emesse o trasferite e consegnate al relativo Obbligazionista, in conformità con le disposizioni riportate nella relativa Conversion Notice, le (eventuali) aggiuntive Azioni Ordinarie dovute ("**Azioni Ordinarie Aggiuntive**") in numero, insieme alle Azioni Ordinarie emesse o trasferite e consegnate al relativo esercizio dei Diritti di Conversione, uguale al numero di Azioni Ordinarie che avrebbero dovuto essere emesse o trasferite e consegnate al momento di tale esercizio qualora il relativo aggiustamento del Prezzo di Conversione fosse entrata in vigore anteriormente alla relativa Conversion Date, in base a quanto determinato in buona fede dal Calculation Agent o da un Independent Adviser.

(b) *Decisione e Determinazione da parte del Calculation Agent o dell'Independent Adviser*

(A) Gli Aggiustamenti al Prezzo di Conversione saranno determinati e calcolati dal Calculation Agent, su richiesta dell'Emittente e/o, nella misura specificata nelle Condizioni e su richiesta dell'Emittente, da un Independent Adviser.

(B) Gli Aggiustamenti al Prezzo di Conversione calcolati dal Calculation Agent o, laddove applicabile, da un Independent Adviser, così come altre determinazioni effettuate dal Calculation Agent o, laddove applicabile, un Independent Adviser, o opinioni dell'Independent Adviser, in conformità con le presenti Condizioni, saranno sempre effettuati in buona fede e saranno conclusivi e vincolanti (in assenza di errori evidenti) per l'Emittente, il Trustee, gli Obbligazionisti, il Calculation Agent (qualora fossero determinate da un Independent Adviser) e i Paying, Transfer and Conversion Agents.

(C) Il Calculation Agent può consultare, a spese dell'Emittente e per qualsiasi questione (incluso, ma non limitatamente a, questioni legali), qualsiasi altro consulente legale o professionale, e non sarà responsabile nei confronti di, né renderà perseguibili Trustee, Obbligazionisti o Paying, Transfer and Conversion Agents relativamente a ciò che è stato fatto od omesso riguardante tale questione, in buona fede e in conformità con il parere di quel consulente.

(D) Il Calculation Agent agirà unicamente su richiesta di, ed esclusivamente in qualità di agente dell'Emittente e in conformità con le presenti Condizioni. Né il Calculation Agent (che agisce in detta qualità), né l'Independent Adviser nominato in relazione ai Bond (agendo in detta qualità) assumerà in tal modo alcun dovere nei confronti di, né instaurerà rapporti di agenzia o fiducia, né sarà responsabile nei confronti o renderà perseguibili, relativamente a ciò che è stato fatto od omesso in buona fede in qualità di Calculation Agent, il Trustee, l'Obbligazionista o i Paying, Transfer and Conversion Agents.

(E) Qualora, in seguito a consultazioni tra l'Emittente e il Calculation Agent, dovessero emergere dubbi circa il fatto che gli aggiustamenti al Prezzo di Conversione siano stati fatti in modo appropriato o la data di entrata in vigore di tale Prezzo di Conversione, e in seguito a consultazioni tra Emittente e un Independent Adviser, un attinente parere scritto di detto Independent Adviser sarà conclusivo e vincolante per l'Emittente, gli Obbligazionisti, il Calculation Agent (qualora diverso) e il Trustee, a meno che non ci siano evidenti errori.

(c) *Schemi "Share" o "Option", Piani per Reinvestimento Dividendi*

(F) Il Prezzo di Conversione non sarà aggiustato nei casi in cui le Azioni Ordinarie od altri Titoli (incluso, ma non limitatamente a diritti, garanzie ed opzioni) sono emessi, offerti, esercitati, assegnati, acquistati, appropriati, modificati o concessi (i) a, o a beneficio di, dipendenti o ex dipendenti (inclusi i dirigenti che occupano od occupavano ruoli dirigenziali esecutivi o non esecutivi, consulenti od ex consulenti, o la società di servizi personali di una qualsiasi di tali soggetti) o loro coniugi o parenti, in ogni caso, dell'Emittente o qualsiasi Controllata o società affiliata o a un Trustee o nominato, a beneficio di qualsiasi dei suddetti soggetti, in ogni caso in conformità con qualsiasi schema "share" o "option" o, ii) in conformità con qualsiasi piano per reinvestimento di dividendi o piano o schemi simili.

(d) *Arrotondamento per Difetto e Comunicazione di Aggiustamento del Prezzo di Conversione*

(G) Per ogni aggiustamento, il Prezzo di Conversione risultante, se diverso da un multiplo integrale di € 0,0001, sarà arrotondato per difetto al multiplo intero di € 0,0001 più prossimo. Nessun aggiustamento sarà apportato al Prezzo di Conversione laddove tale aggiustamento (arrotondato per difetto, se applicabile) sia inferiore all'uno per cento del Prezzo di Conversione in essere. Qualsiasi aggiustamento non richiesto e/or qualsiasi importo tramite il quale il Prezzo di Conversione sia stato arrotondato per difetto sarà riportato e preso in considerazione negli aggiustamenti successivi, e tali aggiustamenti successivi saranno effettuati come se l'aggiustamento non richiesto fosse stato effettuato al momento opportuno e/o, a seconda del caso, come se il relativo arrotondamento per difetto non fosse stato effettuato.

(H) Le comunicazioni di qualsiasi aggiustamento del Prezzo di Conversione saranno inoltrate dall'Emittente agli Obbligazionisti in conformità con la Condizione 17, nonché tempestivamente ai Trustee, in seguito alla determinazione.

(I) In nessun caso il Prezzo di Conversione sarà al di sotto del valore nominale delle Azioni Ordinarie, né ridotto al punto che, alla conversione dei Bond, le Azioni Ordinarie verrebbero emesse in circostanze non previste dalle leggi o regolamenti vigenti. L'Emittente si impegna a non agire e garantisce che non verranno prese azioni che altrimenti porterebbero a un aggiustamento del Prezzo di Conversione, rendendolo inferiore al valore nominale o a qualsiasi livello previsto dalle leggi e dai regolamenti vigenti, o che farebbe sì che le Azioni Ordinarie vengano emesse o trasferite e consegnate in circostanze non ammesse dalle leggi o regolamenti vigenti.

(e) *Change of Control o Free Float Event*

(J) Entro 14 giorni a partire dall'evenienza di una *Change of Control o Free Float Event*, l'Emitente lo comunicherà agli Obbligazionisti, come previsto dalla Condizione 17, al Trustee ed al principale Paying, Transfer and Conversion Agent (la "**Relevant Event Notice**"). Tale notifica sarà comprensiva di una dichiarazione che informi gli Obbligazionisti circa il loro diritto di esercitare i Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, i Diritti di Conversione, come previsto dalle presenti Condizioni, nonché del loro diritto di esercitare i diritti per richiedere il riscatto dei Bond in conformità con la Condizione 7(e).

(K) Detta comunicazione specificherà altresì;

- (i) tutte le informazioni materiali agli Obbligazionisti circa il *Change of Control o Free Float Event*, a seconda del caso;
- (ii) il Prezzo di Conversione anteriore all'evenienza del *Change of Control o Free Float Event*, a seconda del caso, e il Prezzo di Conversione aggiustato applicabile in conformità con la Condizione 6(b)(x) durante il Relevant Event Period, in base al Prezzo di Conversione in essere anteriormente all'evenienza del Relevant Event (ma, a scanso di equivoci, qualora altri aggiustamenti del Prezzo di Conversione entrino in vigore nel corso del Relevant Event Period, qualsiasi esercizio dei Diritti di Conversione o di Pagamento laddove la relativa Settlement Date o Conversion Date, a seconda del caso, rientri nel Relevant Event Period, sarà il Prezzo di Conversione prevalente in detta Settlement Date o Conversion Date, aggiustato secondo quanto previsto dalla Condizione 6(b)(x));
- (iii) il Prezzo di Chiusura delle Azioni Ordinarie all'ultima data praticabile anteriormente alla pubblicazione di tale comunicazione;
- (iv) l'ultimo giorno del Relevant Event Period;
- (v) la Put Date; e
- (vi) altre informazioni riguardanti il Relevant Event, come potrebbe richiedere il Trustee.

(L) Al Trustee non verrà chiesto di monitorare o intervenire al fine di accertare se un *Change of Control o Free Float Event*, a seconda del caso, o qualsiasi altro evento che possa comportare un *Change of Control o Free Float Event*, a seconda del caso, sia avvenuto o possa avvenire, né sarà responsabile o perseguibile nei confronti degli Obbligazionisti o altri soggetti a causa di perdite derivanti da ritardi o inadempienze.

(f) *Procedura per l'esercizio dei Diritti di Regolamento e Diritti di Conversione*

(M) I Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, i Diritti di Conversione possono essere esercitati da un Obbligazionista nel corso del Periodo di Pagamento o Periodo di Conversione, rispettivamente consegnando il Bond all'apposito ufficio di un qualsiasi Paying, Transfer and Conversion Agent, durante il normale orario di lavoro, insieme a una Settlement Notice debitamente compilata e firmata (ed altre informazioni, come richiesto dal Paying, Transfer and Conversion Agent) (la "**Settlement Notice**") o, a seconda del caso, di conversione (la "**Conversion Notice**") nella forma (al momento) ottenibile da qualsiasi Paying, Transfer and Conversion Agent o, nel caso di una Conversion Notice, qualsiasi altra forma accettabile per il Paying, Transfer and Conversion Agent. La possibilità di esercitare i Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, i Diritti di Conversione è comunque soggetta alle leggi fiscali o altre leggi vigenti e applicabili nel territorio in cui è ubicato l'ufficio del Paying, Transfer and Conversion Agent a cui viene consegnata la relativa Settlement Notice o Conversion Notice.

(N) Se detta consegna del Bond e della Settlement Notice o, a seconda del caso, Conversion Notice avviene dopo il normale orario di lavoro o in un giorno che non sia feriale nel territorio in cui è ubicato l'ufficio del relativo Paying, Transfer and Conversion Agent, tale consegna sarà ritenuta, ai fini delle presenti Condizioni, effettuata il giorno feriale seguente nel relativo luogo, come sopraindicato.

(O) Ogni decisione circa il fatto che la Settlement Notice o la Conversion Notice sia stata debitamente compilata e consegnata sarà presa dal relativo Paying, Transfer and Conversion Agent e sarà, fatta eccezione per casi in cui risultino evidenti errori, conclusiva e vincolante per l'Emittente, il Trustee, i Paying, Transfer and Conversion Agents, the Registrar e il relativo Obbligazionista.

(P) I Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, i Diritti di Conversione, possono essere esercitati unicamente in conformità con la Denominazione Autorizzata di un Bond.

(Q) Una volta consegnata, la Settlement Notice o la Conversion Notice sarà irrevocabile.

(R) La "Settlement Date" (con riferimento all'esercizio dei Diritti di Regolamento) o la "Conversion Date" (con riferimento all'esercizio dei Diritti di Conversione) sarà un giorno feriale a Milano posteriormente alla data della consegna del relativo Bond e la Settlement Notice o, a seconda del caso, la Conversion Notice, come previsto dalla presente Condizione 6(h).

(S) L'Emittente pagherà tutte le imposte sul capitale, di bollo, di emissione, registrazione e trasferimento pagabili in Italia o in qualsiasi altra giurisdizione in cui l'Emittente risulti domiciliato o residente o sotto le cui competenze in materia fiscale rientri, con riferimento all'emissione o trasferimento o consegna di Azioni Ordinarie nel rispetto di tale esercizio (comprese le possibili Azioni Ordinarie Aggiuntive), comprese e non limitatamente a, le imposte esigibili in Italia ai sensi dell'articolo 1, commi 491 a 500, della Legge 228 del 24 dicembre 2012, come emendata e come da regolamento attuativo ("Specified Taxes"). Qualora l'Emittente non pagasse alcuna delle Specified Taxes, il relativo Obbligazionista avrà il diritto di pagare dette somme, e l'Emittente, con separato accordo, si impegna a rimborsare e indennizzare ciascun Obbligazionista per i pagamenti effettuati e per qualsiasi relativa sanzione subita.

(T) Un Obbligazionista che esercita Diritti di Regolamento o Diritti di Conversione, a seconda del caso, deve pagare direttamente alle autorità competenti qualsiasi imposta sul capitale, di bollo, emissione, registrazione e trasferimento che emerga dall'esercizio del Diritto di Pagamento o Diritto di Conversione, a seconda del caso (oltre ad altre Specified Taxes). L'Obbligazionista deve altresì pagare tutte le eventuali imposte relative e risultanti da una conversione o ritenuta conversione di un Bond, a seconda del caso, o con riferimento a conversioni o ritenute conversioni di Azioni Ordinarie (oltre ad altre Specified Taxes). Ogni relativa imposta sul capitale, di bollo, emissione, registrazione e trasferimento pagabile da un Obbligazionista saranno denominate "Bondholder Taxes".

(U) Né il Trustee, né il Calculation Agent, né il Registrar, né i Paying, Transfer and Conversion Agents saranno responsabili nel determinare se una qualsiasi delle Specified Taxes o Bondholder Taxes è esigibile o nel determinare il relativo importo, né saranno responsabili o perseguibili per l'inadempienza dell'Emittente circa il pagamento di dette Specified Taxes o per l'inadempienza dell'Obbligazionista circa il pagamento di dette Bondholder Taxes.

(V) Le Azioni Ordinarie (incluse le Azioni Ordinarie Aggiuntive) da trasferire all'esercizio del Diritto di Conversione saranno trasferite per mezzo o a nome dell'Emittente, in modalità non certificata, tramite Monte Titoli S.p.A., a meno che, al momento dell'Emissione, le Azioni Ordinarie non facciano parte di Monte Titoli S.p.A. Laddove le Azioni Ordinarie vanno emesse tramite Monte Titoli S.p.A., saranno trasferite presso il conto indicato dal relativo Obbligazionista nella relativa Conversion Notice entro sette giorni lavorativi a Milano a partire Conversion Date di riferimento (o, in ogni caso, per quanto riguarda le Azioni Ordinarie Aggiuntive, entro sette giorni lavorativi a Milano a partire dalla relativa Reference Date) in conformità con le prassi di mercato e come da comunicazione dell'Emittente agli Obbligazionisti.

(W) A dispetto di altre disposizioni riportate nelle presenti Condizioni, si riterrà che un Obbligazionista che esercita i Diritti di Conversione in seguito a un *Change of Control Conversion Right Amendment* di cui alla Condizione 11(b)(ii)(F) abbia ricevuto, ai fini delle presenti Condizioni, le Azioni Ordinarie da emettere, trasferire e consegnare a seguito della conversione dei Bond come indicato dalle presenti Condizioni, e che abbia scambiato dette Azioni Ordinarie per il corrispettivo che avrebbe ricevuto qualora avesse esercitato il Diritto di Conversione per tali Bond all'evenienza del relativo *Change of Control*.

(g) *Classificazione e diritti relativi alle Azioni Ordinarie*

(X) Le Azioni Ordinarie (comprese le Azioni Ordinarie Aggiuntive) emesse o trasferite e consegnate all'esercizio dei Diritti di Conversione saranno interamente pagate e saranno, sotto tutti i punti di vista, classificate al pari delle Azioni Ordinarie circolanti alla relativa Conversion Date o, nel caso delle Azioni Ordinarie Aggiuntive, alla relativa Reference Date, e il relativo Obbligazionista avrà accesso a tutti i diritti, distribuzione o pagamenti alla data di registrazione o altra data prevista per l'assegnazione del diritto, che ricadrà alla o in seguito alla relativa Conversion Date o, a seconda del caso, alla relativa Reference Date, fatta eccezione per qualsiasi caso per cui qualsiasi diritto escluso dalle disposizioni obbligatorie delle leggi vigenti o in forza alle presenti Condizioni. Tali Azioni Ordinarie o, a seconda del caso, Azioni Ordinarie Aggiuntive, non classificheranno (o, a seconda del caso, il relativo obbligazionista non avrà accesso) diritti, distribuzioni o pagamenti alla data di registrazione o altra data prevista per l'assegnazione del diritto, che avverrà anteriormente alla relativa Conversion Date o, a seconda del caso, relativa Reference Date.

(h) *Interessi alla Conversione o sul Regolamento*

(Y) Fatto salvo quanto specificato di seguito, nessun pagamento o modifica verrà effettuata all'esercizio dei Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, Diritti di Conversione, per qualsiasi interesse che altrimenti sarebbe maturato sui relativi Bond a partire dall'ultima Interest Payment Date anteriore alla Settlement Date o, a seconda del caso, Conversion Date relativa a detti Bond (o, qualora tale Settlement Date o, a seconda del caso, Conversion Date, avvenga anteriormente alla prima Interest Payment Date a partire dalla Closing Date).

(Z) Qualora una comunicazione richiedente il riscatto dei Bond avvenga in conformità con la Condizione 7(b) o 7(c) o al o in seguito al quindicesimo giorno lavorativo a Milano, anteriormente alla data di registrazione o altra data prevista per l'assegnazione del diritto a partire dall'ultima Interest Payment Date (o, nel caso del primo Periodi di Interessi, a partire dalla Closing Date) relativamente a qualsiasi Dividendo o distribuzione esigibile relativa ad Azioni Ordinarie, dove tale comunicazione indica una data per il riscatto che avvenga alla o anteriormente alla data che risulti 14 giorni lavorativi a Milano posteriormente alla seguente Interest Payment Date in seguito a tale data di registrazione o altra data prevista per l'assegnazione di diritti, gli interessi matureranno al tasso previsto dalla Condizione 5(a) sui Bond per la quale i Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, Diritti di Conversione saranno stati esercitati e per la quale la Settlement Date o, a seconda del caso, Conversion Date avvenga posteriormente a tale data di registrazione o altra data prevista per l'assegnazione del diritto e alla o anteriormente alla seguente Interest Payment Date in seguito a tale data di registrazione relativamente a tale Dividendo o distribuzione, in ogni caso a partire dalla e comprensiva della precedente Interest Payment Date (o, qualora tale Settlement Date o, a seconda del caso, Conversion Date avvenga anteriormente alla prima Interest Payment Date, a partire dalla Closing Date) ma escludendo tale Settlement Date o, a seconda del caso, Conversion Date.

(AA) L'Emittente pagherà ogni interesse entro 14 giorni a partire dalla relativa Settlement Date o, a seconda del caso, Conversion Date, tramite bonifico su un conto bancario in euro presso un istituto di credito con sede in una città in cui le banche hanno accesso al TARGET System, in conformità con le istruzioni comunicate dal relativo Obbligazionista nella relativa Settlement Notice o, a seconda del caso, Conversion Notice.

(i) *Acquisto o Riscatto di Azioni Ordinarie*

L'Emittente o una qualsiasi Controllata dell'Emittente può esercitare tali diritti così come possono eventualmente acquistare o riscattare o riacquistare azioni dell'Emittente (comprese le Azioni Ordinarie), nonché certificati di deposito o altre ricevute o certificati equivalenti senza il consenso degli Obbligazionisti.

(e) *Nessun Dovere di Monitorare*

(BB) Nessun Trustee, Calculation Agent, Paying, Transfer and Conversion Agent o Registrar sarà obbligato a monitorare l'evenienza o l'esistenza, o la possibile evenienza o esistenza di circostanze che richiedano un aggiustamento del Prezzo di Conversione, né sarà responsabile o perseguibile da nessuno per perdite derivanti da relativa inadempienza, né il Trustee, Paying, Transfer and Conversion Agent, Registrar o Calculation Agent sarà responsabile o perseguibile (fatta eccezione per il Calculation Agent nei confronti dell'Emittente prettamente in conformità con le relative disposizioni del Contratto del Calculation Agent) per la decisione o meno di aggiustare il Prezzo di Conversione, né per la determinazione o calcolo di tale eventuale aggiustamento.

(j) *Consolidamento, Concentrazione o Fusione*

(CC) Fatta salva la Condizione 6(b)(x), nell'eventualità di consolidamento, concentrazione o fusione (comprese ogni tipo di fusione o scissione) dell'Emittente con altra azienda (che non sia la costituzione di un *Change of Control* o consolidamento, concentrazione o fusione in cui l'Emittente è l'azienda di continuità) (un "**Successor in Business**"), l'Emittente comunicherà detto evento tempestivamente agli Obbligazionisti e al Trustee e prenderà le misure richieste, soggette alle leggi vigenti (compresa l'esecuzione di un atto supplementare a o recante modifiche al Trust Deed):

(vii) onde garantire che il Successor in Business sostituisca l'Emittente come principale debitore nell'ambito dei Bond e del Trust Deed;

(viii) onde garantire che ogni Bond non pagata (nel corso del periodo in cui è possibile esercitare i Diritti di Conversione) sarà convertibile in capitale sociale (o simile) del Successor in Business, su tali basi e con un Prezzo di Conversione (soggetto ad aggiustamenti, come previsto dalle presenti Condizioni) determinato in buona fede da un Independent Adviser (ciascuno un "**Conversion Right Transfer**"); e

(ix) onde garantire che il Trust Deed (come eventualmente modificato o integrato) e le Condizioni conferiscano sostanzialmente i medesimi poteri, protezioni, diritti e benefici al Trustee e agli Obbligazionisti, in seguito all'attuazione di detta Successione di Proprietà, precedentemente conferiti al Trustee e agli Obbligazionisti, anteriormente all'attuazione della Successione di Proprietà, *fatti i debiti mutamenti*, come determinato da un Independent Adviser.

(DD) La soddisfazione dei requisiti riportati nei sottoparagrafi (i), (ii) e (iii) della presente Condizione 6(m) dall'Emittente è in questo atto denominata "**Permitted Merger**". A dispetto di altre disposizioni previste dalle presenti Condizioni, una Permitted Merger non comporterà un'infrazione di impegno, né costituirà Inadempienza, né comporterà infrazione delle disposizioni riportate nelle presenti Condizioni e nel Trust Deed. In seguito a un Permitted Merger, i riferimenti all'"Emittente" riportati nelle presenti Condizioni, nel Trust Deed e nel Agency Agreement saranno interpretati come riferimenti al relativo Successor in Business.

(EE) Su richiesta dell'Emittente, ma soggetto all'adempimento dell'Emittente con le disposizioni dei sottoparagrafi (i), (ii) e (iii) della presente Condizione 6(m), il Trustee sarà obbligato (a spese dell'Emittente), senza necessitare del consenso o l'approvazione degli Obbligazionisti, a convenire con l'Emittente nel ricorrere a misure ragionevoli al fine di effettuare trasferimenti di Diritti di Conversione, nonché le sostituzioni e altre modifiche riportate nei suddetti punti (i) e (iii) (compreso, inter alia, l'esecuzione di un atto integrativo del o recante modifiche al Trust Deed), a patto che il Trustee non sarà di conseguenza obbligato a convenire se, secondo il parere del Trustee, fare ciò imponesse su di esso obblighi

maggiormente onerosi o lo esponesse ad ulteriori imposte, responsabilità o obblighi o se riducesse o modificasse i diritti e/o disposizioni di salvaguardia nei confronti del Trustee nelle presenti Condizioni, nel Trust Deed o nel Agency Agreement (compreso, a scanso di equivoci, qualsiasi trust deed o Agency Agreement aggiuntivi) in qualsiasi modo.

(FF) Qualora, in seguito alla consultazione con il Calculation Agent, dovessero emergere dubbi circa le determinazioni, calcoli o modifiche specificatamente richieste al Calculation Agent nelle presenti Condizioni e debitamente effettuate in seguito a consolidamento, concentrazione o fusione, il parere scritto di un Independent Adviser in merito alla questione sarà conclusivo e vincolante per il Successor in Business, l'Emittente, il Trustee, gli Obbligazionisti, il Calculation Agent ed altre parti, fatta eccezione per casi in cui ci sono evidenti errori.

(GG) Le suddette disposizioni della presente Condizione 6(m) si applicheranno, mutatis mutandis, per ogni successivo consolidamento, concentrazione o fusione.

Riscatto e Acquisto

(f) *Riscatto Finale*

(HH) A meno che i Bond siano stati acquistati ed annullati, riscattati o pagati o convertiti come qui previsto, tali Bond saranno riscattati per il loro importo nominale alla Data di Scadenza. I Bond potranno solo essere riscattati all'opzione dell'Emittente precedentemente alla Data di Scadenza, secondo quanto previsto dalla Condizione 7(k), 7(l) o 7(m) e gli Obbligazionisti potranno solo chiedere all'Emittente di riscattare i Bond anteriormente alla Data di Scadenza, in conformità con la Condizione 7(o).

(k) *Riscatto su Opzione dell'Emittente*

(II) In conformità con quanto previsto dalla Condizione 7(d), nel dare un preavviso non inferiore ai 30 giorni o non superiore ai 60 giorni (la "**Optional Redemption Notice**") agli Obbligazionisti come previsto dalla Condizione 17, al Trustee e al Principale Payment, Transfer and Conversion Agent, l'Emittente potrà riscattare tutti i Bond, e non solo alcuni, alla data (la "**Optional Redemption Date**") indicata nella Optional Redemption Notice per l'importo nominale, insieme agli interessi maturati ma non ancora corrisposti alla (esclusa) Optional Redemption Date:

- (x) in qualsiasi momento del, o posteriormente al, 16 Maggio 2025 (la "**First Call Date**") se il Valore Nominale in almeno 20 giornate di contrattazioni, in un qualsiasi periodo di 30 giornate di contrattazioni che termini non oltre 7 giornate di contrattazioni prima della relativa Optional Redemption Notice non avrà superato € 130,000 come accertato dal Calculation Agent su richiesta dell'Emittente; o
- (xi) in qualsiasi momento, se, anteriormente alla data della Optional Redemption Notice, i Diritti di Regolamento e/o Diritti di Conversione siano stati esercitati e/o acquisti (e corrispondenti annullamenti) e/o i riscatti siano stati effettuati per almeno l'85% dell'importo nominale dei Bond emessi in principio (che, a tale fine, comprendono qualsiasi Further Bond emesso anteriormente alla data della Optional Redemption Notice).

Alla Optional Redemption Date, l'Emittente riscatterà i Bond per l'importo nominale, insieme agli interessi maturati alla (ma esclusa) Optional Redemption Date.

(l) *Riscatto in seguito ad una non approvazione delle Delibere degli Azionisti*

(JJ) Qualora le Delibere degli Azionisti non fossero approvate alla o prima della *Long-Stop Date*, l'Emittente potrà, in un qualsiasi momento durante il periodo che trascorre dalla (esclusa) *Long-Stop Date* alla (inclusa) decima giornata di contrattazioni successiva alla *Long-Stop Date*, comunicare (la "**Shareholder Event Notice**") agli Obbligazionisti, al Trustee e al Principale Payment, Transfer and Conversion Agent, come previsto dalla Condizione 17 (la "**Shareholder Event Notice Deadline**") che

riscatterà tutti i Bond, non solo alcuni, alla data che cade alla terza giornata di contrattazioni (assumendo, a tal fine, che il mercato azionario di riferimento sia la borsa italiana) posteriormente alla fine del Periodo di Calcolo del Fair Bond Value (la "Shareholder Event Redemption Date") per il maggiore dei seguenti: (x) 102 per cento dell'importo nominale, insieme agli interessi maturati ma non ancora corrisposti alla (ma esclusa) Shareholder Event Redemption Date e (y) 102 per cento del Fair Bond Value dei Bond, insieme agli interessi maturati ma non ancora corrisposti alla (escludendo) Shareholder Event Redemption Date.

(KK) "Fair Bond Value" significa il prezzo calcolato dall'Independent Adviser come media dei prezzi dei Bond alla chiusura di ogni giornata di contrattazioni nel corso del Fair Bond Value Calculation Period.

(LL) "Fair Bond Value Calculation Period" significa un periodo di 5 giornate di contrattazioni consecutive che hanno inizio nella giornata di contrattazioni successiva alla Shareholder Event Notice.

(MM) "Delibere degli Azionisti" significa una o più delibere debitamente approvate o adottate durante un'assemblea degli Azionisti, che confermino l'aumento di capitale sociale dell'Emittente e la non applicazione (ai fini del relativo aumento capitale) di qualsiasi diritto di sottoscrizione privilegiato per garantire l'emissione di un numero minimo di nuove Azioni Ordinarie per soddisfare il pieno esercizio dei Diritti di Conversione (assumendo che sia stata data Comunicazione Fisica di Pagamento e in base al fatto che un numero di nuove Azioni Ordinarie pari alle Azioni di Riferimento relative a tutti i Bond non pagate possano essere emesse alla conversione).

(m) *Riscatto per Motivi Fiscali*

In un qualsiasi momento, l'Emittente potrà, avendo dato preavviso di almeno 30 e non oltre 60 giorni ("Tax Redemption Notice") agli Obbligazionisti, secondo quanto previsto dalla Condizione 17, al Trustee e al Principale Payment, Transfer and Conversion Agent, riscattare (condizione soggetta al comma successivo) tutti, non solo alcuni, Bond al momento ancora circolanti alla data ("Tax Redemption Date") indicata nella Tax Redemption Notice per l'importo nominale, insieme agli interessi maturati ma non ancora corrisposti a tale (ma esclusa) data, qualora (i) l'Emittente sia obbligata (o lo dovesse essere in futuro) a pagare importi aggiuntivi sui Bond in conformità con la Condizione 9, a causa di un qualsiasi cambiamento o modifica alla legge o regolamenti italiani o qualsiasi suddivisione politica di qualsiasi relativa autorità che abbia il potere di tassare, o qualsiasi cambiamento nell'attuazione generale o interpretazione ufficiale di tali leggi e regolamenti, i cui cambiamenti o modifiche entrino in vigore il o successivamente al 17 Aprile 2020, e (ii) qualora tale obbligo non possa essere evitato dall'Emittente, prendendo le ragionevoli misure disponibili, purché che nessuna comunicazione di riscatto sarà data prime dei 90 giorni precedenti la prima data disponibile alla quale l'Emittente sarebbe obbligato a pagare tali importi aggiuntivi se fosse dovuto un pagamento dei Bond. Anteriormente alla pubblicazione di una qualsiasi comunicazione di riscatto, come previsto dal presente comma, l'Emittente consegnerà al Trustee (a) un certificato firmato dal Firmatario Autorizzato dell'Emittente che attesti che l'obbligo indicato al suddetto punto (i) non può essere evitato dall'attuazione delle disponibili misure ragionevoli da parte dell'Emittente e (b) il parere di consulenti fiscali o legali esterni, di caratura internazionale, circa l'evenienza di tale cambiamento o modifica e che l'Emittente è o sarà di conseguenza obbligato a pagare ulteriori importi (indipendentemente dal fatto che tale cambiamento o modifica sia in vigore al momento) e il Trustee avrà diritto di accettare tale certificato e parere senza essere responsabile per averlo fatto, come prova sufficiente delle questioni riportate ai suddetti punti (i) e (ii), nel qual caso tale certificato e parere saranno conclusivi e vincolanti per gli Obbligazionisti.

Alla Tax Redemption Date, l'Emittente riscatterà (condizione soggetta al comma successivo) i Bond per l'importo nominale, insieme agli interessi maturati ma non ancora corrisposti a tale (esclusa) data.

Qualora l'Emittente dia una Tax Redemption Notice, ciascun Obbligazionista avrà il diritto di decidere che i propri Bond non vengano riscattati e che le disposizioni previste dalla Condizione 9 non

verranno applicate circa il pagamento degli interessi su tali Bond che scadono posteriormente alla relativa Data di Riscatto Fiscale, alla quale non saranno esigibili ulteriori relativi importi secondo quanto previsto dalla Condizione 9, e il pagamento di tutti gli interessi su tali Bond sarà soggetto alla detrazione o ritenuta di ogni imposta Italiana che dev'essere detratta o ritenuta. Onde esercitare tale diritto, il proprietario del relativo Bond deve compilare, firmare e depositare, presso l'ufficio indicato dal Payment, Transfer and Conversion Agent, la debitamente compilata e firmata comunicazione di decisione, nella forma al momento ottenibile dall'ufficio indicato di un qualsiasi Payment, Transfer and Conversion Agent (o in altra forma accettabile per il Payment, Transfer and Conversion Agent), insieme ai relativi Bond almeno 10 giorni prima della Tax Redemption Date. Se tale consegna viene effettuata dopo la fine del normale orario di lavoro o in un giorno che non sia feriale presso il luogo specifico del Payment, Transfer and Conversion Agent, tale consegna sarà ritenuta, ai fini delle presenti Condizioni, effettuata il giorno lavorativo seguente. Qualsiasi Bond così depositato sarà restituito dal relativo Payment, Transfer and Conversion Agent al relativo Obbligazionista alla Tax Redemption Date che rispecchi la decisione effettuata da tale Obbligazionista, a patto che, se il Bond depositato scade immediatamente e diventa esigibile prima di tale data, il relativo Payment, Transfer and Conversion Agent invierà il Bond tramite posta non assicurata, a rischio e spese del relativo Obbligazionista.

(NN) Si riterrà che i riferimenti all'Italia riportati nella presente Condizione 7(d) si riferiscano anche a qualsiasi giurisdizione per la quale qualsiasi impegno o accordo equivalente a quello riportato nella Condizione 9 viene accordato come previsto dalla Clausola 14 del Trust Deed (la differenza, per quanto riguarda tale giurisdizione, è la sostituzione della dicitura "entra in vigore il o dopo il 17 Aprile 2020" nella presente Condizione 7(d) con la dicitura "entra in vigore posteriormente alla data, e non è stato annunciato alla data o anteriormente alla data in cui ogni impegno o accordo equivalente a quello riportato nella Condizione 9 ai sensi del Trust Deed"), e si riterrà che i riferimenti nella presente Condizione 7(d) circa gli importi esigibili previsti dalla Condizione 9 riguarderanno gli ulteriori importi esigibili secondo quanto previsto da tali impegni o accordi.

(n) *Optional Redemption, Shareholder Event Notice e Tax Redemption Notice*

(OO) L'Emittente non darà Optional Redemption Notice o Comunicazione di Riscatto Fiscale nel corso del Relevant Event Period o durante un Periodo di Offerta che indichi una data di riscatto che rientri in un Relevant Event Period o Periodo di Offerta o periodo di 21 giorni posteriore alla fine di un Relevant Event Period o Periodo di Offerta (indipendentemente dal fatto che la relativa comunicazione sia stata data prima o durante tale Relevant Event Period o Periodo di Offerta) e qualsiasi comunicazione del genere non avrà alcuna validità (indipendentemente dal fatto che sia stata data prima del Relevant Event Period o Periodo di Offerta) e il relativo riscatto non sarà effettuato.

(PP) Ogni Optional Redemption Notice, Shareholder Event Notice o Tax Redemption Notice è irrevocabile. Dette comunicazioni specificano (i) la Optional Redemption Date, Shareholder Event Redemption Date o, a seconda del caso, Tax Redemption Date, che dev'essere un giorno lavorativo a Milano e il prezzo al quale saranno riscattati i Bond, (ii) il Prezzo di Conversione, l'importo nominale complessivo dei Bond ancora circolanti e il Prezzo di Chiusura delle Azioni Ordinarie, in ogni caso all'ultima data praticabile anteriormente alla pubblicazione della Optional Redemption Notice, Shareholder Event Notice o, a seconda del caso, Tax Redemption Notice, e (iii) l'ultimo giorno in cui gli Obbligazionisti possono esercitare i Diritti di Regolamento o, a seconda del caso, i Diritti di Conversione.

(QQ) "Periodo di Offerta" significa (i) qualsiasi periodo che inizi alla data del primo annuncio al pubblico di un'offerta (in qualsiasi modo descritta) presentata da entità giuridica o entità giuridiche per tutte o per la maggioranza delle Azioni Ordinarie emesse e non pagate, e che finisce alla data in cui tale offerta cessa di poter essere accettata oppure, se antecedente, alla data in cui tale offerta

scade, termina o viene ritirata, o (ii) qualsiasi periodo che inizi alla data del primo annuncio al pubblico di una Schema di Accordo riguardante l'acquisizione di tutte o della maggioranza delle Azioni Ordinarie emesse e non pagate, e che finisce alla data in cui tale Schema di Accordo entra in vigore oppure, se antecedente, alla data in cui tale Schema di Accordo viene cancellato o terminato.

(o) *Riscatto dell'Opzione degli Obbligazionisti al momento di un Change of Control o Free Float Event*

In seguito all'evenienza di un *Change of Control o Free Float Event*, il titolare di ogni Bond avrà il diritto di chiedere all'Emittente di riscattare quel Bond alla Put Date per l'importo nominale, insieme agli interessi maturati e non ancora corrisposti a tale data (esclusa). Onde esercitare tale diritto, il titolare del Bond deve consegnare tale Bond presso lo specifico ufficio del Payment, Transfer and Conversion Agent, corredato da una comunicazione di esercizio debitamente compilata e firmata, nella forma al momento ottenibile dall'indicato ufficio di un qualsiasi Payment, Transfer and Conversion Agent (o in altre forme accettabili per il Payment, Transfer and Conversion Agent) (la "**Put Exercise Notice**") in un qualsiasi momento nel corso del Relevant Event Period. Qualora tale consegna fosse effettuata posteriormente al normale orario di lavoro o in un giorno che non sia un giorno lavorativo presso l'indicato ufficio del relativo Payment, Transfer and Conversion Agent, tale consegna sarà ritenuta effettuata, ai fini delle presenti Condizioni, il giorno successivo a tale giorno lavorativo. La "**Put Date**" sarà il quattordicesimo giorno posteriore alla data di scadenza del Relevant Event Period.

Qualsiasi pagamento di tali Bond sarà effettuato alla Put Date tramite bonifico su un conto in euro di un istituto di credito con sede in una città dove le banche hanno accesso al TARGET System, come indicato dal relativo Obbligazionista nella relativa Put Exercise Notice.

La Put Exercise Notice, una volta consegnata, sarà irrevocabile, e l'Emittente, come sopra indicato, riscatterà tutti i Bond che il soggetto delle Put Exercise Notice ha consegnato alla Put Date.

(p) *Acquisto*

(RR) Subordinatamente alle richieste (eventuali) di una borsa valori alla quale i Bond possono essere quotati e scambiati nel periodo relativo e soggetto a ottemperanza con le leggi e i regolamenti vigenti, l'Emittente o Controllata dell'Emittente può, in qualsiasi momento, acquistare Bond sul mercato a qualsiasi prezzo. I Bond così acquistati, posseduti da o a nome dell'Emittente o di una qualsiasi propria Controllata, non darà diritto di voto al titolare nelle assemblee degli Obbligazionisti, né sarà ritenuto rilevante ai fini (tra le altre cose) del computo dei quorum delle assemblee degli Obbligazionisti per i fini riportati nella Condizione 14.

(q) *Annullamento*

(SS) Tutti i Bond riscattati o verso i quali vengono esercitati Diritti di Conversione o Diritti di Regolamento saranno annullati e non potranno essere riemessi o rivenduti. Subordinatamente alle (eventuali) richieste di una qualsiasi borsa valori alla quale i Bond possono essere quotati e/o scambiati nel periodo relativo e soggetto a ottemperanza con le leggi e i regolamenti vigenti, i Bond acquistati dall'Emittente o da una Controllata dell'Emittente potranno essere detenuti o rivenduti dall'Emittente o annullati dall'Emittente o dalle Controllate, sempre a discrezione dell'Emittente.

(r) *Comunicazioni multiple*

(TT) Qualora vengano date più comunicazioni di riscatto, come previsto dalla presente Condizione 7, prevarrà la prima di tali comunicazioni, fatta eccezione per una comunicazione data in forza alla presente Condizione 7(f), la quale prevarrà su una comunicazione data in forza alle presenti condizioni 7(b) o 7(c) se la Put Date cadrà anteriormente alla Data Riscatto Opzionale o, a seconda del caso, la Tax Redemption Date.

Pagamenti

(g) *Importo nominale*

(UU) Subordinatamente a quanto diversamente indicato nelle presenti Condizioni, il pagamento dell'importo nominale e degli interessi relativi ai Bond sarà effettuato nei confronti delle entità giuridiche risultanti nel Registro alla chiusura dei lavori alla Data di Registrazione.

(s) *Altri importi*

(VV) I pagamenti di tutti gli importi verranno effettuati secondo quanto previsto dalle presenti Condizioni.

(t) *Data di Registrazione*

(WW) La "Data di Registrazione" significa il quinto giorno lavorativo, presso l'ufficio indicato dal Registro, anteriore alla data di scadenza del relativo pagamento. Tutti i pagamenti relativi ai Bond rappresentati dal Global Bond saranno effettuati nei confronti, or all'ordine della entità giuridica il cui nome è stato inserito nel Registro alla chiusura dei lavori al Clearing System Business Day, immediatamente prima della Settlement Date, dove "Clearing System Business Day" significa dal Lunedì al Venerdì, inclusivi, fatta eccezione per il 25 dicembre e 1 gennaio, e il termine "Data di Registrazione" sarà interpretata di conseguenza.

(u) *Pagamenti*

(XX) Ogni pagamento relativo ai Bond previsto dalle Condizioni 8(a) e 8(b) saranno effettuati tramite bonifico su un conto in euro del destinatario presso un istituto di credito che ha sede in una città dove le banche hanno accesso al TARGET System.

(v) *Pagamenti soggetti a regolamenti tributari*

(YY) Tutti i pagamenti relativi ai Bond sono soggetti, in ogni caso (i) a qualsiasi legge tributaria o altre leggi e regolamenti vigenti e applicabili al pagamento, fatta salva la Condizione 9, e (ii) qualsiasi ritenuta o detrazione richiesta come da accordo definito nel Comma 1471(b) dell'*Internal Revenue Code* del 1986 degli Stati Uniti, come da modifiche (il "Codice") o altrimenti imposto in conformità con i Commi 1471 a 1474 del Codice e i regolamenti o accordi li riportati o interpretazioni ufficiali ("FATCA") o qualsiasi legge che attui un approccio intergovernativo a FATCA.

(w) *Ritardo dei pagamenti*

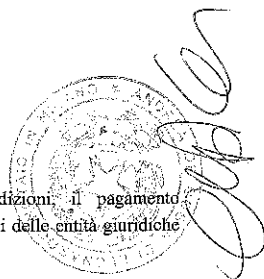
(ZZ) Gli Obbligazionisti non hanno il diritto a interessi o altri pagamenti per qualsiasi ritardo, che si verifichi dopo la data di scadenza, nel ricevere l'importo a causa del fatto che la data di scadenza non risulti essere un Giorno Lavorativo TARGET.

(x) *Giorni Lavorativi*

(AAA) Secondo la presente Condizione, il "giorno lavorativo" significa un giorno in cui operi il TARGET System (fatta eccezione per il sabato e la domenica).

(y) *I Paying, Transfer and Conversion Agents, etc.*

(BBB) I Paying, Transfer and Conversion Agents iniziali e l'Registrar e i loro uffici inizialmente indicati sono elencati di seguito. L'Emittente si riserva il diritto, in conformità con il Contratto d'Agenzia, in qualsiasi momento, con il previo consenso scritto del Trustee, di variare o cancellare la nomina di un Paying, Transfer and Conversion Agent o dell'Registrar e di nominare altri o aggiuntivi Paying, Transfer and Conversion Agents o Registrars, a patto che l'Emittente (i) mantenga un Principal Paying, Transfer and Conversion Agent, e (ii) mantenga un Registrar con ufficio al di fuori del Regno Unito. Ogni comunicazione riguardante variazioni nei Paying, Transfer and Conversion Agents o nel Registrar o il loro uffici indicati verrà tempestivamente data dall'Emittente agli Obbligazionisti come previsto dalla Condizione 17, nonché al Trustee e al Principal Paying, Transfer and Conversion Agent. L'Emittente si



riserve il diritto, soggetto al previo consenso scritto del Trustee, nell'ambito del Calculation Agency Agreement di variare o cancellare la nomina del Calculation Agent e nominare aggiuntivi o altri Agenti di Calcolo, a patto che mantenga un Calculation Agent che sia un'istituzione finanziaria di caratura internazionale o un consulente finanziario con le dovute competenze. Le comunicazioni riguardanti qualsiasi variazione del Calculation Agent saranno tempestivamente date dall'Emittente agli Obbligazionisti, in conformità con la Condizione 17, nonché al Trustee ed al Principal Paying, Transfer and Conversion Agent.

(z) *Nessun addebito*

(CCC) Né il Registrar, né i Paying, Transfer and Conversion Agents applicheranno all'Obbligazionista addebiti o commissioni relative al pagamento, cambio o conversione dei Bond.

(aa) *Frazioni*

(DDD) Nell'effettuare pagamenti agli Obbligazionisti, qualora il relativo pagamento fosse di un importo che non sia un multiplo intero dell'unità minore della valuta in cui si effettuerà detto pagamento, tale pagamento sarà arrotondato per difetto all'unità più prossima.

I Bond da emettere saranno rappresentati da un bond globale ("**Global Bond**") registrato a nome dell'intestatario di un depositario comune a nome di detto depositario presso Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") e/o Clearstream Banking S.A. ("**Clearstream, Luxembourg**").

Tassazione

Ogni pagamento effettuato da o a nome dell'Emittente relativo ai Bond sarà effettuato senza restrizioni e condizioni e senza detrazioni o ritenute per le correnti e future tasse, imposte, stime o addebiti statali di qualsiasi tipo imposte o riscosse da o a nome dell'Italia o di qualsiasi sottodivisione politica o relativa autorità avente il potere di tassare, a meno che detrazioni o ritenute di tali tasse, imposte, stime o addebiti statali siano richieste dalla legge.

Qualora fosse richiesta tale ritenuta o detrazione, l'Emittente pagherà gli importi aggiuntivi come risulterà nella ricevuta degli Obbligazionisti circa gli importi che sarebbero altrimenti stati esigibili se non fossero state richieste detrazioni o ritenute; tale importo aggiuntivo non sarà in alcun modo esigibile relativamente ai Bond:

- (b) per un Obbligazionista che è soggetto a tali tasse, imposte, stime o addebiti statali relativamente a tale Bond in virtù della riconducibilità all'Italia o in virtù della possessione del Bond o in virtù della ricevuta di qualsiasi importo relativa al Bond; o
- (c) per un Obbligazionista che ha il diritto di evitare tale ritenuta o detrazione relativa al Bond per mezzo di una dichiarazione sottoposta alla relativa autorità tributaria, compreso, ma non limitatamente a, una dichiarazione di residenza o non residenza o simili dichiarazioni con finalità di esenzione; o
- (d) per o a causa di Imposte esigibili relative all'imposta sostitutiva, ai sensi del Decreto 239 del 1 aprile 1996, come emendato, riformulato o integrato nel tempo ("**Decreto 239**") o esigibile ai sensi del Decreto 461 del 21 novembre 1997, come emendato, riformulato o integrato nel tempo, nella misura applicabile; o
- (e) in ogni circostanza in cui le procedure per ottenere un'esenzione dell'imposta sostitutiva riportate nel Decreto 239 non sono state eseguite o soddisfatte, fatta eccezione per le procedure non espletate a causa di azioni od omissioni dell'Emittente.

Si riterrà che i riferimenti riportati nelle presenti Condizioni circa il capitale e/o interessi e/o altri importi esigibili relativi ai Bond saranno riferimenti anche ad importi aggiuntivi che potrebbero essere esigibili secondo la presente Condizione o secondo qualsiasi impegno o accordo pattuito, che sia aggiuntivo o sostitutivo, in conformità con il Trust Deed.

L'esigenza di pagare importi aggiuntivi secondo la presente Condizione 9 non si applicherà relativamente al pagamento degli interessi che scadono posteriormente alla Tax Redemption Date con riferimento ai Bond che sono il soggetto della scelta discrezionale dell'Obbligazionista, secondo quanto previsto nella Condizione 7(d).

A dispetto di altre disposizioni riportate nelle presenti Condizioni, in nessuna circostanza all'Emittente sarà richiesto di pagare importi aggiuntivi rispetto ai Bond per, o a cause di, ritenute o detrazioni richieste ai sensi di FATCA (compreso secondo quanto previsto da qualsiasi accordo riportato nel Comma 1471(b) del Codice) o di qualsiasi legge che attui l'approccio intergovernativo a FATCA.

Events of Default

Qualora si verificasse, e continuasse regolarmente, uno degli eventi riportati di seguito (ciascuno (insieme a, laddove applicabile, la certificazione del Trustee, come riportata di seguito) considerato un "Default Event"), il Trustee può, a propria discrezione e su richiesta dei titolari di almeno un quarto dell'importo nominale dei Bond ancora circolanti al momento o se ordinato da una Delibera Straordinaria e purché sia in ogni caso indennizzato e/o garantito e/o prefinanziato quanto richiesto, comunicare all'Emittente che i Bond sono e diverranno esigibili e rimborsabili per l'importo nominale insieme agli (eventuali) interessi maturati fino alla (ma esclusa) Settlement Date:

- (f) **Mancato Pagamento:** l'Emittente non paga l'importo nominale, né interessi, né altri importi, entro la data di scadenza, relativamente ai Bond, e continua a non pagare per un periodo di 7 giorni, per quanto riguarda l'importo nominale o altri importi (che non siano interessi) e 14 giorni per quanto riguarda gli interessi; oppure
- (A) **Mancata consegna delle Azioni Ordinarie:** l'Emittente non consegna le Azioni Ordinarie (incluse le Azioni Ordinarie Aggiuntive) quando richiesto al momento dell'esercizio dei Diritti di Conversione, e continua a non pagare per un periodo di 7 giorni; oppure
- (B) **Violazione di altri Obblighi:** l'Emittente non esegue, non si attiene e non osserva alcuno dei propri obblighi stabiliti dai Bond o dal Trust Deed e, salvo quando risulti impossibile rimediare, secondo il Trustee, a tale inadempienza (quando nessuna continuazione o comunicazione, come di seguito riportate, non saranno necessarie), detta inadempienza va avanti per 60 giorni (o più a lungo, a seconda di quanto permesso del Trustee a propria discrezione) a partire dalla comunicazione data dall'Emittente al Trustee, richiedente di porre rimedio; oppure
- (C) **Cross-Acceleration:** (i) qualsiasi debito, presente o futuro, dell'Emittente o delle sue Controllate relativamente a importi presi in prestito o raccolti che scadono e diventano esigibili antecedentemente alla scadenza stabilita a causa di un'effettiva o potenziale inadempienza, evento di inadempienza o eventi simili (in qualsiasi modo descritti), o (ii) qualsiasi debito non corrisposto a scadenza o, a seconda del caso, entro i termini del periodo di grazia originalmente previsto, o (iii) l'Emittente o qualsiasi sua Controllata non paga entro la scadenza (né entro il periodo di grazia originalmente accordato) un qualsiasi importo da essa esigibile secondo una corrente o futura garanzia per, o indennità relativamente a, importi presi in prestito o raccolti, purché l'importo aggregato dei relativi debiti, garanzie e indennizzi rispetto al quale uno o più dei suddetti eventi nella presente Condizione 10(d) sia avvenuto sia equivalente o maggiore di (i) € 100 milioni o equivalenti (in base alla middle spot rate per la relativa valuta rispetto all'euro, data da un qualsiasi rinomato istituto di credito alla data in cui questo comma è operativo) e (ii) 22% dell'EBITDA consolidato proforma; oppure
- (D) **Processo di Esecuzione:** (a) un tribunale competente per il territorio emette un decreto o un'ingiunzione per (i) manlevare l'Emittente o qualsiasi Controllata Materiale, o gruppo di Controllate, che, nell'insieme (come da più recente bilancio consolidato e revisionato dell'Emittente e proprie Controllate) costituiscono involontariamente una Controllata Materiale secondo qualsiasi applicabile legge riguardante la bancarotta, insolvenza o circostanza simile, attualmente o in seguito in vigore, (ii) nomina di un liquidatore, assegnatario, depositario, Trustee, esaminatore, amministratore, curatore o simili dell'Emittente o propria Controllata Materiale o gruppo di Controllate che, nell'insieme (come da più recente bilancio consolidato e

revisionato dall'Emittente e proprie Controllate) costituiscono una Controllata Materiale o per tutte o sostanzialmente tutte le proprietà e i beni dell'Emittente o qualsiasi Controllata Materiale o gruppo di Controllate che, nell'insieme (come da più recente bilancio consolidato e revisionato dall'Emittente e proprie Controllate) costituiscono una Controllata Materiale, o (iii) la liquidazione degli affari dell'Emittente o di qualsiasi Controllata Materiale o gruppo di Controllate che, nell'insieme (come da più recente bilancio consolidato e revisionato dall'Emittente e proprie Controllate) costituiscono una Controllata Materiale e, in ogni caso, tale decreto o ingiunzione non subirà sospensioni e rimarrà in vigore per un periodo di 30 giorni consecutivi; o (b) l'Emittente o qualsiasi Controllata Materiale, o gruppo di Controllate che, nell'insieme (come da più recente bilancio consolidato e revisionato dall'Emittente e proprie Controllate) costituiscono una Controllata Materiale, (i) volontariamente diano inizio a un caso (comprese azioni mirate alla liquidazione) secondo qualsiasi applicabile legge riguardante la bancarotta, insolvenza, esaminazione, ordine protettivo o circostanza simile, attualmente o in seguito in vigore, o consenta un'ingiunzione di manleva in casi ritenuti involontari dalle suddette leggi, (ii) consentano la nomina di o l'affidamento a un liquidatore, assegnatario, depositario, Trustee, esaminatore, amministratore, curatore o simili dell'Emittente o propria Controllata Materiale o gruppo di Controllate che, nell'insieme (come da più recente bilancio consolidato e revisionato dall'Emittente e proprie Controllate) costituiscono una Controllata Materiale o per tutte o sostanzialmente tutte le proprietà e i beni dell'Emittente o di una qualsiasi delle proprie Controllate Materiali o gruppo di Controllate che, nell'insieme, (come da più recente bilancio consolidato e revisionato dall'Emittente e proprie Controllate) costituiscono una Controllata Materiale, o (iii) comporta assegnazioni a favore dei creditori, ad eccezione dei casi relativi a (b)(i)-(iii), come conseguenza di o riconducibili a o ai fini di una sostituzione di un Successor in Business in luogo dell'Emittente (o qualsiasi sostituzione precedente, in conformità con le presenti Condizioni), secondo le presenti Condizioni e relativamente a una Permitted Merger, oppure

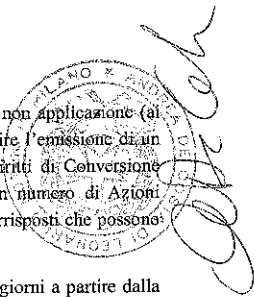
- (E) **Autorizzazioni e Permessi:** qualsiasi azione, condizione o cosa (compreso l'ottenimento o l'attuazione di permessi, approvazioni, autorizzazioni, esenzioni, domande, licenze, ordini, documentazioni o registrazioni) che in un qualsiasi momento va fatta, eseguita o presa, onde (i) permettere all'Emittente di legalmente stipulare, esercitare i propri diritti ed realizzare e rispettare i propri obblighi derivanti dai Bond, (ii) garantire che tali obblighi siano legalmente vincolanti ed attuabili, e (iii) rendere i Bond ammissibili come prova nei tribunali inglesi e italiani; oppure
- (F) **Illegalità:** è o diverrà illegale per l'Emittente eseguire o rispettare qualsiasi singolo o più obblighi previsti dai Bonds; oppure
- (G) **Cessazione Attività:** qualora l'Emittente o qualsiasi Controllata cessasse (o, tramite una decisione ufficiale del Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente o di qualsiasi Controllata, minacciasse la cessazione in modo chiaro e inequivocabile) in una o più transazioni correlate, di continuare attività che comprendano tutte o sostanzialmente tutte le attività dell'Emittente e delle Controllate nel loro insieme, fatta eccezione per i fini della, o ai sensi della Permitted Merger; oppure
- (H) **Eventi Analoghi:** ogni evento che avvenga nell'ambito delle leggi di una giurisdizione di riferimento ha effetti analoghi a quelli degli eventi riportati nei suddetti commi della presente Condizione 10.

Purché, qualora un evento specificato in (1) commi (c), (f) o (g) (2) (con riferimento alla Controllata Materiale o gruppo di Controllate che insieme costituiscono un'unica Controllata Materiale), comma (e) o (3) comma (i) (per quanto riguarda eventi analoghi correlati agli eventi riportati nei commi (c), (f) o (g) o, con riferimento a una Controllata Materiale del gruppo o Controllate che insieme costituiscono un'unica Controllata Materiale, (e)), il Trustee abbia certificato, per iscritto, all'Emittente che, a proprio parere, tale evento pregiudichi materialmente gli interessi degli Obbligazionisti.

Impegni

- (a) L'Emittente si impegna a convocare un'assemblea generale dell'Emittente, da tenersi non oltre la Long-Stop Date, e di sottoporre ad approvazione degli Azionisti, nel corso di tale assemblea, una o più delibere

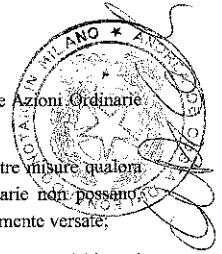
mirate ad approvare e confermare l'aumento del capitale sociale dell'Emittente e la non applicazione (ai fini del relativo aumento capitale) di diritti di sottoscrizione privilegiati onde garantire l'emissione di un numero di nuove Azioni Ordinarie sufficiente per poter esercitare pienamente i Diritti di Conversione (ipotizzando che una Physical Settlement Notice sia stata data e sulla base di un numero di Azioni Ordinarie nuove equivalente alle Azioni di Riferimento relative a tutti i Bond non corrisposti che possono essere emessi al momento della conversione).



- (b) L'Emittente si impegna a ricorrere a tutti i mezzi ragionevoli per ottenere, entro 90 giorni a partire dalla Closing Date e quindi mantenere ammissione alle contrattazioni dei Bond presso il Vienna MTF gestito dalla Borsa di Vienna (o altre Borse Valori o mercati azionari riconosciuti a livello internazionale, regolarmente operanti, regolamentati o non, in uno stato OCSE) come stabilito dall'Emittente, a patto che, qualora l'Emittente non fosse in grado di garantire tale ammissione alle contrattazioni, l'Emittente stesso si impegna a usare tutti i mezzi ragionevoli per la ottenere e mantenere la quotazione in borsa e/o l'ammissione alle contrattazioni dei Bond presso altre Borse Valori o mercati azionari riconosciuti a livello internazionale, regolarmente operanti, regolamentati o non, in uno stato OCSE, come stabilito di volta in volta dall'Emittente. L'Emittente darà pronta comunicazione agli Obbligazionisti, come previsto dalla Condizione 17, e al Trustee, circa la quotazione (*listing*) in borsa o la revoca dalla borsa (*delisting*) dei Bond da parte della relativa Borsa Valori o mercato azionario.
- (c) Sebbene resti ferma la possibilità di esercitare Diritti di Regolamento o Diritti di Conversione, l'Emittente, salvo approvazione di una Delibera Straordinaria o con il previo consenso scritto del Trustee, in cui, a suo parere, tale approvazione non pregiudichi materialmente gli interessi degli Obbligazionisti, può:
 - (xii) non emettere o pagare alcun Titolo, in entrambi i casi tramite capitalizzazione di utili o riserve, che non siano:
 - (A) conseguenza di uno Schema di Contratto che comporta una riduzione e annullamento delle Azioni Ordinarie e l'emissione agli Azionisti di un numero equivalente di Azioni Ordinarie tramite la capitalizzazione di utili o riserve; oppure
 - (B) conseguenza di un Newco Scheme; oppure
 - (C) tramite emissione di Azioni Ordinarie o altri Titoli interamente versati agli Azionisti e altri titolari di azioni del capitale dell'Emittente che, stando ai loro termini, dà tali titolari il diritto di ricevere Azioni Ordinarie o altri Titoli sulla capitalizzazione di utili o riserve; oppure
 - (D) tramite l'emissione di Azioni Ordinarie interamente versate e interamente emesse, tralasciando diritti frazionari, in luogo dell'intero, o parziale, Dividendo in denaro; oppure
 - (E) tramite l'emissione di Azioni Ordinarie o capitale sociale a favore di dipendenti o ex dipendenti, direttore o dirigente attualmente o precedentemente avente poteri esecutivi (compresi direttori attualmente o precedentemente aventi poteri esecutivi o non esecutivi, consulenti od ex consulenti o la società di servizi personali di qualsiasi di dette figure) o loro coniugi o parenti, in ogni caso dell'Emittente o delle Controllate o società affiliate o a un Trustee o intestatario rappresentante tali figure, in ogni caso facente seguito a un'azione od opzione o schema di incentivi per dipendenti, direttori o dirigenti ("Permitted Issue").
 - (EEE) a meno che, in uno qualsiasi dei suddetti casi, lo stesso costituisca un Dividendo o vada considerato nello stabilire se vada o meno effettuato un aggiustamento circa il Prezzo di Conversione, come previsto dalla Condizione 6(b), indipendentemente dal fatto che una modifica da effettuare sulla relativa capitalizzazione comporti un aggiustamento (o che comporterebbe, ma a causa delle disposizioni riportate nella Condizione 6(f) relativa agli arrotondamenti e minimi aggiustamenti o riporto di aggiustamenti) del Prezzo di Conversione;
 - (xiii) non modificare i diritti associati alle Azioni Ordinarie relativamente al voto, dividendo o liquidazione, né emetter altre categorie di capitale sociale comportanti diritti che siano più

favorevoli rispetto ai diritti associati alle Azioni Ordinarie, ma in modo tale che nulla nella presente Condizione 11(c) potrà prevenire:

- (F) il consolidamento, la riclassificazione, la riassegnazione o la suddivisione delle Azioni Ordinarie; oppure
 - (G) qualsiasi modifica di tali diritti che non pregiudichi materialmente, a parere di un Independent Adviser che agisce in buona fede, gli interessi degli Obbligazionisti; oppure
 - (H) l'emissione di capitale sociale dove l'emissione di tale capitale sociale risulti, o risulterebbe, senza le disposizioni della Condizione 6(f) relativa agli arrotondamenti e modifiche minime o riporto delle modifiche, o dove l'inclusione delle Azioni Ordinarie risulterebbe nel corrispettivo per ogni Azione Ordinaria esigibile di almeno il 95% del Current Market Price per Azione Ordinaria al momento di riferimento per la relativa decisione, ai sensi delle relative disposizioni previste dalla Condizione 6(b), altrimenti, in un aggiustamento del Prezzo di Conversione; oppure
 - (I) l'emissione di capitale sociale o la modifica dei diritti associati alle Azioni Ordinarie, antecedentemente alla quale l'Emittente ha dato istruzioni a un Independent Adviser di stabilire (eventuali) aggiustamenti da effettuare circa il Prezzo di Conversione per renderlo corretto e ragionevole, e detto Independent Adviser avrà stabilito, in buona fede, che nessun aggiustamento è richiesto o che è richiesto un aggiustamento comportante la riduzione del Prezzo di Conversione, e se così fosse, il nuovo Prezzo di Conversione risultante e la base sulla quale si effettua tale aggiustamento, e in tal caso, la data alla quale l'aggiustamento viene effettuato (in modo tale che l'aggiustamento venga effettuato e reso valido conformemente); oppure
 - (J) qualsiasi modifica allo statuto sociale effettuata relativamente alle questioni riportate nella presente Condizione 11 o che sia integrativa o connessa ai suddetti punti (compreso qualsiasi emendamento effettuate onde permettere o facilitare le procedure relative a tali questioni e qualsiasi modifica riguardante i diritti e gli obblighi dei detentori di Titoli, comprese le Azioni Ordinarie, trattate da tali procedure); oppure
 - (K) qualsiasi modifica allo statuto sociale (o altro documento costitutivo) dell'Emittente in seguito o connesso a un *Change of Control*, onde assicurare che gli Obbligazionisti che esercitano i Diritti di Conversione quando la Conversion Date è concomitante con o posteriore al *Change of Control* riceveranno, in qualsiasi modo, lo stesso corrispettivo per le Azioni Ordinarie che risultino da tale esercizio rispetto a quello che risulterebbe per altre Azioni Ordinarie qualora dette Azioni Ordinarie avessero avuto il diritto di partecipare nel relativo Schema di Contratto o fossero state sottoposte, e conseguentemente accettate, alla relativa offerta ("**Change of Control Conversion Right Amendment**"); oppure
 - (L) un Permitted Issue;
- (xiv) a meno che faccia parte di o sia connesso a o risultante dall'azione o opzione di uno schema di incentivi per dipendenti, direttori o dirigenti, far sì che a nessun Titolo (che sia emesso dall'Emittente o da Controllate dell'Emittente o procurato dall'Emittente o Controllate dell'Emittente, o che dev'essere emesso o sia stato emesso da altra entità giuridica, in forza ad accordi con l'Emittente o Controllate dell'Emittente) emesso senza diritti di conversione, scambio o sottoscrizione per Azioni Ordinarie sarà successivamente concesso tali diritti, da potersi esercitare a un corrispettivo per Azione Ordinaria che sia inferiore al 95% del Current Market Price al momento di riferimento per la determinazione di esso, conformemente con le relative disposizioni della Condizione 6(b), a meno che lo stesso comporti (o comporterebbe, in assenza delle disposizioni della Condizione 6(f) riguardante gli arrotondamenti e gli aggiustamenti minimi o i riporti degli aggiustamenti) un aggiustamento del Prezzo di Conversione e che in nessun momento ci sarà



- un'emissione di Azioni Ordinarie con valori nominali diversi, salvo quando dette Azioni Ordinarie hanno i medesimi diritti economici;
- (xv) non effettuare emissioni, concessioni o distribuzioni, né prendere od omettere altre misure, qualora ciò comportasse, all'esercizio dei Diritti di Conversione, che le Azioni Ordinarie non possano, secondo tutte le leggi vigenti ed applicabili, essere legalmente emesse come interamente versate;
- (xvi) non ridurre il proprio capitale sociale emesso, riserve di sovrapprezzo o qualsiasi relativo debito, né riserve non distribuibili, fatta eccezione per:
- (M) in conformità con i termini dell'emissione del capitale sociale di riferimento; oppure
 - (N) tramite acquisto o riscatto di capitale sociale dell'Emitteente nella misura consentita dalle leggi vigenti; oppure
 - (O) laddove la riduzione non comporti la distribuzione di attività agli Azionisti; oppure
 - (P) unicamente in rapporto a un cambio nella valuta in cui è espresso il valore nominale delle Azioni Ordinarie; oppure
 - (Q) la creazione di riserve distribuibili; oppure
 - (R) in forza ad uno Schema di Contratto che comporti una riduzione e annullamento di Azioni Ordinarie l'emissione agli Azionisti di un egual numero di Azioni Ordinarie tramite capitalizzazione di utili o riserve; oppure
 - (c) come previsto dalla Condizione 11(b)(xii); oppure
 - (d) in forza ad uno Newco Scheme; oppure
 - (e) tramite trasferimento a riserve, come consentito dalle leggi vigenti; oppure
 - (f) laddove una riduzione sia consentita e il Trustee, che agisce sulla base della consulenza di un Independent Adviser (agendo in qualità di esperto ed in buona fede, e sulla cui consulenza il Trustee può fare affidamento senza risponderne) stabilisca che, a suo parere, tale riduzione non pregiudichi materialmente gli interessi degli Obbligazionisti; oppure
 - (g) laddove una riduzione sia consentita dalle leggi vigenti risulti (o, nel caso di una riduzione riconducibile ad un *Change of Control*, risulterà) in (o risulterebbe, in assenza delle disposizioni della Condizione 6(f) relativa agli arrotondamenti o al riporto degli aggiustamenti) un aggiustamento del Prezzo di Conversione o sia (o sarà, nel caso di una riduzione riconducibile a un *Change of Control*) altrimenti presa in considerazione al fine di determinare se detto aggiustamento vada effettuato o meno; oppure
- (FFF) purché, fatte salve le altre disposizioni delle presenti Condizioni, l'Emitteente possa esercitare tali diritti di volta in volta, avendo il diritto, in forza alle leggi vigenti, di acquistare, riscattare o riacquistare le proprie Azioni Ordinarie e certificati di deposito od altre ricevute, o certificati rappresentanti Azioni Ordinarie, senza il consenso degli Obbligazionisti;
- (xvii) qualora venga fatta un'offerta a tutti (o al numero più verosimilmente prossimo a tutti) gli Azionisti, (il numero più verosimilmente prossimo a tutti) gli Azionisti che non siano l'offerente o/o altri parti che agiscono insieme all'offerente o associati dell'offerente, circa l'acquisizione di tutte o parte delle Azioni Ordinarie emesse, o se qualunque entità giuridica proponesse uno schema riguardante tale acquisizione (che non sia un Newco Scheme), sarà data comunicazione, a meno che non sia proibito dalle leggi vigenti, di tale offerta o schema al Trustee e, come previsto alla Condizione 17, agli Obbligazionisti in concomitanza con la comunicazione data agli Azionisti (o successivamente, appena possibile) circa il fatto che i dettagli di tale offerta o schema possano essere ottenuti dagli uffici specifici dei Paying, Transfer and Conversion Agents e, laddove tale offerta o schema sia stata raccomandata dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emitteente, o laddove tale offerta sia diventata o

sia stata dichiarata completamente incondizionata o tale schema sia entrato in vigore, useranno tutti i mezzi ragionevoli per garantire che una simile offerta o schema sia estesa a tutti gli Obbligazionisti ed ai titolari di Azioni Ordinarie emesse nel corso del periodo dell'offerta o schema risultante dall'esercizio del Diritto di Conversione come previsto dalle presenti Condizioni (e tale offerta o schema simile agli Obbligazionisti darà diritto agli Obbligazionisti di ricevere lo stesso tipo di importo e importo corrisposto che avrebbero ricevuto qualora avessero detenuto il numero di Azioni Ordinarie alle quali tale Obbligazionista avrebbe avuto diritto, ipotizzando che gli Obbligazionisti avrebbero esercitato i Diritti di Conversione nel relativo Relevant Event Period);

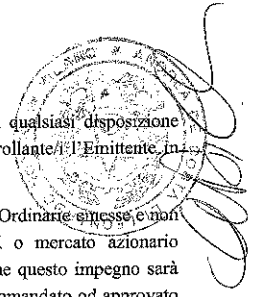
(xviii) nell'eventualità di un Newco Scheme, prenderanno (o garantiranno che verranno prese) tutte le misure necessarie per assicurare che (soddisfacendo le esigenze del Trustee), immediatamente in seguito al completamento dello Schema di Contratto:

- (S) su opzione dell'Emittente, o (a) la Newco viene sostituita, nell'ambito dei Bond e del Trust Deed, come debitore in luogo dell'Emittente (e l'Emittente fornirebbe garanzia), o (b) la Newco diventa garante nell'ambito dei Bond e del Trust Deed;
- (T) tali modifiche vengono apportate alle presenti Condizioni e al Trust Deed come suggerito al Trustee dall'Independent Adviser, in qualità di esperto che agisce in buona fede, e sono necessarie al fine di garantire che i Bond possano essere convertiti in o scambiati per denaro e/o azioni ordinarie o unità o equivalenti della Newco (o certificati di deposito o altre ricevute o certificati che rappresentano azioni ordinarie o unità o equivalente nella Newco) e/o Importo Contante Alternativo mutatis mutandis in conformità con e subordinatamente alle presenti Condizioni;
- (U) la azioni ordinarie o unità o equivalenti della Newco (o certificati di deposito o altre ricevute o certificati che rappresentano azioni ordinarie o unità o equivalenti della Newco) sono ammesse alle contrattazioni su una borsa valori o mercato azionario regolamentato, operativo, in uno stato OCSE come stabilito dalla Newco;
- (V) il Trustee riceverà pareri legali indirizzati al Trustee dai consulenti legali di caratura nazionale o internazionale in forma per esso soddisfacente e compreso (non limitatamente) circa la capacità della Newco e dell'Emittente e la conferma che gli obblighi della Newco, così come gli obblighi dell'Emittente, nell'ambito del Trust Deed (o altri trust deed integrativi) siano legali, validi e vincolanti secondo le leggi inglesi: e
- (W) il Trust Deed e le Condizioni conferiscono almeno i medesimi o equivalenti poteri, protezioni, diritti, discrezione e benefici al Trustee e agli Obbligazionisti in seguito all'attuazione di tale Newco rispetto a quelli conferiti al Trustee e agli Obbligazionisti subito prima dell'attuazione del Newco Scheme, mutatis mutandis.

Il Trustee (a spese e agli ordini dell'Emittente) sarà obbligato a convenire nel ricorrere a mezzi ragionevoli per effettuare tale sostituzione o concedere tale garanzia e, in ogni caso, rendere tali modifiche, indicate dall'Independent Adviser e approvate dal Trustee, purché il Trustee non sarà obbligato a convenire se, a parere dello stesso, farlo comporterebbe maggiori obblighi per esso o esporlo a ulteriori doveri, responsabilità e perseguibilità o diritti ridotti o modificati e/o disposizioni per il Trustee nelle presenti Condizioni, nel Trust Deed o nel Agency Agreement (incluso, a scanso di equivoci, ogni trust deed o Agency Agreement integrativo) in alcun modo.

(xix) usare tutti i mezzi ragionevoli onde garantire che le Azioni Ordinarie emesse all'esercizio degli eventuali Diritti di Conversione saranno, appena possibile, quotate e ammesse alle contrattazioni sulla Borsa Valori di Riferimento e saranno quotate o contrattate, appena possibile, su qualsiasi altra borsa valori o mercato azionario nel quale le Azioni Ordinarie potranno in seguito essere quotate o contrattate (in modo tale che questo impegno sarà considerato non violato da un Change of Control (che sia stato o meno raccomandato od approvato dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente)

che causi, a prescindere che avvenga o meno in seguito all'attuazione di qualsiasi disposizione obbligatoria, (compreso su richiesta dell'entità/delle entità giuridica/e controllante/i l'Emittente in conseguenza del Change of Control) un delisting delle Azioni Ordinarie);



- (xx) usare tutti i ragionevoli mezzi onde garantire, a proprie spese, che le Azioni Ordinarie emesse e non ancora corrisposte siano ammesse alla quotazione su una borsa valori o mercato azionario regolamentato, operante e riconosciuto in un paese OCSE (in modo tale che questo impegno sarà considerato non violato da un Change of Control (che sia stato o meno raccomandato od approvato dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente) che causi, a prescindere che avvenga o meno in seguito all'attuazione di qualsiasi disposizione obbligatoria, (compreso su richiesta dell'entità/delle entità giuridica/e controllante/i l'Emittente in conseguenza del Change of Control) un delisting delle Azioni Ordinarie);
- (xxi) posteriormente alla Comunicazione Pagamento Fisico, mantenere sempre disponibile per l'emissione o la consegna, senza diritti di opzione derivanti dal capitale autorizzato ma non emesso, sufficienti Azioni Ordinarie autorizzate ma non emesse (dopo aver considerato idonee le Azioni Ordinarie detenute dall'Emittente nei fondi cassa, disponibili per la consegna e liquidità disponibile per l'Emittente) da garantire l'esercizio di tutti i Diritti di Conversione e tutti i diritti di sottoscrizione e scambio di Azioni Ordinarie, da soddisfare pienamente;
- (xxii) far sì che non sarà domiciliato o residente in o generalmente soggetto ad autorità tributaria di qualsiasi giurisdizione (che non sia quella italiana) a meno che non fosse in seguito richiesto in forza alle leggi e regolamenti vigenti al momento di ritenere o detrarre qualsiasi tassa, imposta, stima o addebito statale di qualsiasi natura, imposta da o per conto di tale giurisdizione o qualsiasi sottodivisione ivi applicabile avente il potere di tassare con riferimento a qualsiasi pagamento o relativamente ai Bond; e
- (xxiii) entro la Closing Date, (i) pubblicare copia delle presenti Condizioni (compresa una legenda riguardante l'inteso mercato target dei Bond) sul proprio sito web, e (ii) successivamente (e finché qualsiasi Bond rimanga non corrisposto), mantenere visibili le presenti Condizioni (che possono essere modificate, come previsto dai termini) su detto sito web.

Nel Trust Deed, l'Emittente si impegna a consegnare al Trustee, su base annua e comunque su richiesta del Trustee stesso, il certificato di un Firmatario Autorizzato dell'Emittente, asserente che non sia avvenuto un Evento di Inadempienza, né Potenziale Evento di Inadempienza dalla data dell'ultimo certificato del genere, o che, qualora tale evento fosse avvenuto, i dettagli di detto evento, e che l'Emittente ha rispettato tutti i propri obblighi previsti dal Trust Deed e dai Bond o (qualora non fosse il caso) indicando come non ha ottemperato. Il Trustee avrà il diritto di fare affidamento su tale certificato (senza obbligo di ulteriore verifica e senza ulteriore responsabilità), né sarà obbligato a monitorare in modo indipendente il rispetto, da parte dell'Emittente, degli impegni stabiliti nella presente Condizione 11, né sarà responsabile nei confronti di nessuno per non averlo fatto.

Prescrizione

Le rivendicazioni nei confronti dell'Emittente circa i pagamenti dei Bond cadranno in prescrizione e non avranno validità dopo 10 anni (in caso di importo nominale od altri importi (che non siano interessi)) o 5 anni (qualora si trattasse di interessi) dalla Relevant Date del relativo pagamento.

Le rivendicazioni riguardanti altri obblighi riferiti ai Bond, compresa la consegna delle Azioni Ordinarie, cadranno in prescrizione e non avranno validità a meno che non vengano effettuate entro 10 anni a partire dalla data di scadenza dell'adempimento dei relativi obblighi.

Sostituzione dei Bond

Qualora un Bond venisse perso, rubato, mutilato, sfigurato o distrutto, potrà essere sostituito presso un ufficio indicato del Paying, Transfer and Conversion Agent, subordinatamente alle leggi vigenti ed ai requisiti della borsa

valori, al pagamento, da parte del richiedente, delle spese riconducibili a detta sostituzione e in base alle prove, indennità e altro, che l'Emittente potrà ragionevolmente richiedere. I Bond mutilati o sfigurati devono essere resi prima che venga emesso il Bond sostitutivo.

Assemblee degli Obbligazionisti, Rappresentanti degli Obbligazionisti, Modifiche e Rinunce, Sostituzioni

(h) Assemblee degli Obbligazionisti

(GGG) Il Trust Deed stabilisce le disposizioni circa la convocazione delle assemblee degli Obbligazionisti al fine di discutere di questioni concernenti il loro interessi relativamente ai Bond, comprese le disposizioni che regolano l'approvazione delle delibere da parte degli Obbligazionisti e le modifiche delle disposizioni previste dalle presenti Condizioni o dal Trust Deed.

(HHH) Tutte le assemblee degli Obbligazionisti sono tenute in conformità con le disposizioni applicabili delle leggi italiane (compreso e non limitatamente al decreto legislativo 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche) vigenti al momento e con lo statuto sociale dell'Emittente in vigore di volta in volta. Le assemblee possono tenersi in seduta unica o sedute multiple, ai sensi delle leggi italiane.

(III) Un'assemblea può essere convocata dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente, qualsiasi rappresentante comune nominato in base agli articoli 2415 e 2417 del codice civile italiano o, subordinatamente alle disposizioni obbligatorie delle leggi italiane, il Trustee, e sarà convocata da uno qualsiasi di detti soggetti (nel caso del Trustee, subordinatamente al fatto che esso sia indennizzato e/o garantito e/o prefinanziato come richiesto) alla richiesta, messa per iscritto, degli Obbligazionisti detentori almeno un ventesimo dell'importo nominale complessivo dei Bond ancora non corrisposti.

(JJJ) Qualora l'assemblea non sia stata convocata in seguito a tale richiesta degli Obbligazionisti, di qualsiasi rappresentante comune o del Trustee, la stessa può essere convocata tramite decisione di un tribunale competente, ai sensi dell'articolo 2367 del codice civile italiano. Ogni assemblea del genere dev'essere tenuta nel luogo e nell'orario stabilito dall'articolo 2363 del codice civile italiano e dallo statuto sociale dell'Emittente, in vigore di volta in volta.

(KKK) L'assemblea degli Obbligazionisti sarà ritenuta valida purché siano presenti uno o più persone, che siano Obbligazionisti o in rappresentanza degli Obbligazionisti detentori:

(LLL)

(MMM) (i) nel caso di una prima assemblea, almeno metà dell'importo nominale complessivo dei Bond ancora circolanti; oppure

(NNN)(ii) nel caso di una seconda assemblea facente seguito al differimento della prima, dovuto a mancanza di quorum, oltre un terzo dell'importo nominale complessivo dei Bond ancora circolanti; oppure

(OOO)(iii) nel caso di una qualsiasi assemblea facente seguito ad ulteriori differimenti dovuti a mancanza di quorum o in caso di convocazione unica, a seconda del caso, almeno un quinto dell'importo nominale complessivo dei Bond ancora circolanti,

(PPP) e la delibera dev'essere sancita da uno o più entità giuridiche detentori o rappresentanti almeno due terzi dell'importo nominale complessivo dei Bond rappresentati all'assemblea. A scanso di equivoci, ciascuna assemblea sarà tenuta in convocazione unica o multipla a seconda delle disposizioni previste dalle leggi italiane e dallo statuto sociale dell'Emittente in vigore di volta in volta.

(QQQ) A dispetto di quanto sopra, qualora l'ordine del giorno di un'assemblea degli Obbligazionisti includesse una qualsiasi delle seguenti proposte: (i) variazione della Data di Scadenza, First Call Date (che non posticipi la First Call Date) o delle date alle quali l'interesse è esigibile relativamente ai Bond, (ii) riduzione dell'importo nominale o interessi esigibili relativamente ai Bond o alterazione del

metodo di calcolo dell'importo di qualsiasi pagamento relativo ai Bond al riscatto o alla scadenza o alla data di tali pagamenti, (iii) aumento del Prezzo di Conversione, che non sia in conformità con le presenti Condizioni, (iv) variazione della valuta di ogni pagamento relativo ai Bond, (v) modifica delle disposizioni relative a, o annullamento dei, Diritti di Regolamento o Diritti di Conversione (che non sia in forza e in conseguenza di modifiche alle presenti Condizioni effettuate secondo le disposizioni della Condizione (vii) (tali modifiche sono qui riportate come "**Newco Scheme Modification**" o riconducibile a un **Permitted Merger** in conformità con la Condizione 6(m) e che non sia una riduzione del Prezzo di Conversione), o (vi) la modifica delle circostanze in cui l'Emittente o gli Obbligazionisti hanno diritto di riscattare i Bond secondo quanto previsto dalle Condizioni (b), (c), (d) o (f), (vii) variazione delle leggi vigenti applicabili ai Bond, al Trust Deed, all'Agency Agreement o al Calculation Agency Agreement, (viii) modifica delle disposizioni riguardanti il quorum richiesto alle assemblee degli Obbligazionisti o maggioranza richiesta per approvare le Delibere Straordinarie (come definito di seguito) o altre delibere, (ix) modifiche di questa definizione di Reserved Matter, o (x) qualsiasi altra questione riportata nell'articolo 2415, comma 1, punto 2, del codice civile italiano (ciascuna questione riportata nei suddetti punti da (1) a (x), una "**Reserved Matter**"), la delibera dovrà quindi essere sancita tramite delibera ("**Delibera Straordinaria**") e quindi approvata nel corso di qualsiasi assemblea da il maggiore dei seguenti, (i) almeno metà dell'importo nominale dei Bond al momento ancora circolanti, in conformità con l'articolo 2415, comma 3, del codice civile italiano e con le leggi italiane, e (ii) uno o più entità giuridiche detentrici o rappresentanti almeno due terzi del valore nominale dei Bond rappresentati in assemblea, purché lo statuto sociale dell'Emittente possa, di volta in volta, richiedere una maggioranza più grande, ai sensi delle leggi italiane (che saranno indicate nella convocazione della relativa assemblea).

(RRR) Non sarà richiesto il consenso, né l'approvazione degli Obbligazionisti circa alcuna Modifica al Newco Scheme o sostituzione di un Successor in Business relativamente a un Permitted Merger.

(SSS) Ogni delibera approvata nel corso di un'assemblea degli Obbligazionisti sarà vincolante per tutti gli Obbligazionisti, che abbiano partecipato o meno all'assemblea che ha approvato tale delibera.

(i) *Rappresentante Comune*

(TTT) Il rappresentante comune ("**Bondholders' Representative**"), subordinatamente alle disposizioni applicabili delle leggi italiane, potrà essere nominati ai sensi degli articoli 2415 e 2417 del codice civile italiano, al fine di rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti in conformità con le presenti Condizioni e mettere in pratica le delibere approvate da un'assemblea degli Obbligazionisti. Qualora il Rappresentante Comune non fosse nominato da un'assemblea di tali Obbligazionisti, il Rappresentante Comune sarà nominato tramite un decreto del tribunale nel territorio nel quale l'Emittente ha la propria sede legale, su richiesta di uno o più Obbligazionisti o su richiesta del Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente. Il Rappresentante Comune resterà in carica per tre anni ma potrà essere rinominato alla scadenza del mandato e avrà i poteri e i doveri riportati nell'articolo 2418 del codice civile italiano.

(j) *Modifiche e Rinuncia*

(UUU) Il Trustee può accordare, senza il consenso degli Obbligazionisti, (i) qualsiasi modifica circa le disposizioni del Trust Deed, qualsiasi integrazione del Trust Deed, dell'Agency Agreement, qualsiasi nota integrativa dell'Agency Agreement, i Bond o le presenti Condizioni in cui il parere del Trustee sia di natura formale, minore o tecnica o serva a correggere un evidente errore o a rispettare le disposizioni obbligatorie per legge, e (ii) ogni altra modifica al Trust Deed e altre integrazioni del Trust Deed, dell'Agency Agreement, qualsiasi nota integrativa dell'Agency Agreement, i Bond o le presenti Condizioni (salvo quanto riportato nel Trust Deed) e qualsiasi rinuncia o autorizzazione di violazione o proposta violazione, di qualsiasi disposizione del Trust Deed, integrazioni del Trust Deed, Agency Agreement, note integrative dell'Agency Agreement, i Bond o le presenti Condizioni, che, a parere del Trustee, non pregiudichino materialmente gli interessi degli Obbligazionisti.

(VVV) Il Trustee può, senza il consenso degli Obbligazionisti, decidere che qualsiasi Event of Default o Potential Event of Default non vada trattato come tale, purché, a parere del Trustee, non siano così pregiudicati materialmente gli interessi degli Obbligazionisti.

(WWW) Qualsiasi modifica, autorizzazione, rinuncia o decisione sarà vincolante per gli Obbligazionisti e, qualora il Trustee lo richiedesse, sarà comunicata agli Obbligazionisti come previsto dalla Condizione L7 non appena successivamente possibile.

(k) *Sostituzione*

(XXX) Il Trustee potrà (subordinatamente a quanto previsto dalla Condizione 11(b)(vii)(A)), senza il consenso degli Obbligazionisti, accordare qualsiasi sostituzione prevista dalla e ai fini della Condizione 11(b)(vii)(A), relativamente a un Newco Scheme.

(YYY) Il Trustee potrà (subordinatamente a quanto previsto dalla Condizione 6(m)), senza il consenso degli Obbligazionisti, accordare qualsiasi sostituzione prevista dalla e ai fini della Condizione 6(m), relativamente a una Permitted Merger.


(ZZZ) Inoltre, il Trustee potrà acconsentire, senza il consenso degli Obbligazionisti, che l'Emittente (o qualsiasi altro precedente sostituto o sostituti, secondo la presente Condizione) venga sostituito come debitore principale, nell'ambito dei Bond e del Trust Deed, da qualsiasi propria Controllata, subordinatamente al fatto che (a) i Bond siano incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti dall'Emittente e che (b) i Bond ancora convertibili o scambiabili in Azioni Ordinarie mutatis mutandis come previsto della presenti Condizioni, con le modifiche che il Trustee riterrà opportune, purché (x) il Trustee ritenga che la sostituzione non pregiudichi gli interessi materiali degli Obbligazionisti e (y) altre determinate condizioni riportate nel Trust Deed siano rispettate. Qualora ci sia una sostituzione, il Trustee può acconsentire, senza il consenso degli Obbligazionisti, a cambiare le leggi vigenti e applicabili ai Bond e/o al Trust Deed, purché tale variazione non pregiudichi materialmente, a parere del Trustee, gli interessi materiali degli Obbligazionisti.

(l) *Diritti del Trustee*

(AAAA) Relativamente all'esercizio delle proprie funzioni (compreso ma non limitatamente a quelle riportate nella presente Condizione), il Trustee avrà cura degli interessi degli Obbligazionisti intesi come classe ma non avrà cura degli interessi derivanti da circostanze particolari dei singoli Obbligazionisti (indipendentemente da quanti siano) e in particolare, ma non limitatamente a, non avrà cura delle conseguenze dell'esercizio dei propri trust, poteri o decisioni per i singoli Obbligazionisti derivanti dal loro essere, per qualsiasi motivo, domiciliati o residenti, o in altri modi riconducibili a o soggetti alla giurisdizione di un particolare territorio, e il Trustee non avrà diritto di richiedere, né alcun Obbligazionista avrà il diritto di chiedere, all'Emittente o altra entità giuridica alcun tipo di indennizzo o pagamento relativo alle conseguenze fiscali di tale esercizio o sostituzione ai singoli Obbligazionisti, salvo nella misura riportate nelle presenti Condizioni o nel Trust Deed.

Esecuzione

Il Trustee può, in qualsiasi momento e a propria discrezione, senza dare preavviso, prendere, nei confronti dell'Emittente, le azioni o misure (compresa la presentazione di un appello in qualsiasi procedimento giudiziario) che ritiene siano necessarie per far rispettare le disposizioni del Trust Deed e dei Bond, ma non sarà costretto a prendere dette azioni o misure o altre iniziative secondo o relativamente al Trust Deed e i Bond, a meno che (i) così abbia decretato una Delibera Straordinaria degli Obbligazionisti o sia stato richiesto, per iscritto, dai titolari di almeno un quarto dell'importo nominale dei Bond al momento circolanti, e (ii) sia stato indennizzato e/o garantito e/o profinanziato come richiesto. A dispetto di quanto sopra:

- 
- (iv) il Trustee potrà astenersi dal prendere provvedimenti, azioni o misure in qualsiasi giurisdizione qualora l'avvio di tali azioni, provvedimenti o misure in quella giurisdizione fosse – in base alle consulenze legali nella medesima giurisdizione – contrario a una qualsiasi legge di detta giurisdizione;
 - (v) il Trustee potrà astenersi dal prendere provvedimenti, azioni o misure in qualsiasi giurisdizione qualora, in base alla consulenza legale ricevuta nella relativa giurisdizione, ciò lo rendesse responsabile nei confronti di qualcuno in quella giurisdizione o qualora avesse o non avesse il potere di fare la relativa cosa in quella giurisdizione in virtù delle leggi vigenti in quella giurisdizione o qualora un tribunale o altra autorità competente in quella giurisdizione stabilisca che non ha tali poteri; e
 - (vi) il Trustee potrà astenersi, senza esserne responsabile, dal fare qualcosa che, a proprio avviso, sarebbe o potrebbe essere contrario alla legge di qualsiasi stato o giurisdizione (compreso ma non limitatamente all'Italia, Unione Europea, Stati Uniti d'America, o, in ogni caso, qualsiasi giurisdizione facente parte di esse, e Inghilterra e Galles) o a qualsiasi direttiva o regolamento di un qualsiasi ente di uno dei detti stati o giurisdizioni o che lo renda o possa renderlo responsabile nei confronti di qualcuno o che lo causi ad agire in modo tale da pregiudicare i propri interessi e possa, senza responsabilità, fargli fare qualcosa che, a proprio avviso, sia necessario per ottemperare a tali leggi, direttive o regolamenti.

Nessun Obbligazionista avrà il diritto di prendere provvedimenti, azioni o misure nei confronti dell'Emittente per rendere esecutive le disposizioni del Trust Deed o dei Bond (compreso il presentare appello in procedimenti giudiziari) a meno che il Trustee, dovendo prendere tali provvedimenti, azioni o misure, non riesca a farlo entro 60 giorni e tale inadempienza risulti continua.

Il Trustee

Il Trust Deed stabilisce le disposizioni per l'indennizzo del Trustee e per la sua manleva nei confronti dell'Emittente e degli Obbligazionisti, comprese:

- (vii) le disposizioni che lo sollevano dal dover prendere provvedimenti, azioni o misure a meno che non sia indennizzato e/o garantito e/o prefinanziato come richiesto; e
- (viii) le disposizioni che limitano o escludono la sua responsabilità in determinate circostanze.

Il Trust Deed prevede inoltre disposizioni secondo le quali il Trustee ha il diritto, tra le altre cose, (a) di stipulare transazioni commerciali con l'Emittente e/o qualsiasi Controllata dell'Emittente e di agire come trustee per i titolari di altri titoli emessi o garantiti da, o associati all'Emittente e/o qualsiasi Controllata dell'Emittente, (b) di esercitare e far rispettare i propri diritti, rispettare gli obblighi ed espletare i propri doveri secondo o in relazione a qualsiasi relativa transazione o, a seconda del caso, qualsiasi *trusteeship*, indipendentemente dagli interessi di o conseguenze per gli Obbligazionisti, e (c) di trattenere, senza doverne rispondere, qualsiasi importo guadagnato o altri importi o benefici ricevuti in relazione ad esso.

Il Trust Deed stabilisce che, nel determinare se un'indennità o altra garanzia o prefinanziamento sia soddisfacente per esso, il Trustee avrà il diritto (i) di valutare i propri rischi in ogni circostanza, considerando la peggiore delle ipotesi, e (ii) di richiedere che qualsiasi indennità, garanzia o prefinanziamento ricevuto dagli Obbligazionisti o che vengano dati in solido e sostenuti da prove per esso soddisfacenti circa la posizione e credibilità finanziaria di ogni controparte e/o circa il valore della garanzia e un parere circa la capacità, potere e autorità di ogni controparte e/o la validità ed efficacia della garanzia.

Il Trustee può agire e fare affidamento, senza risponderne agli Obbligazionisti e senza dover indagare su relazioni, conferme, certificati, pareri o consulenze di contabili, consulenti finanziari, istituzioni finanziarie, Consulenti Esterni o altri esperti, che lo riguardano o meno e indipendentemente dal fatto che la loro responsabilità in relazione ad essi sia limitata (dalle relative condizioni o lettera di incarico stipulata dal Trustee o altra entità giuridica o in altro modo) dal riferimento a un limite monetario, metodologia o altro. Il Trustee potrà accettare e avrà diritto ad agire e fare affidamento su tali relazioni, conferme, certificati, pareri o consulenze, e in tal caso tale

relazione, conferma, certificato, parere o consulenza sarà vincolante per l'Emittente, il Trustee e gli Obbligazionisti.

Avvisi e comunicazioni

Fatte salve altre formalità e richieste stabilite dalle leggi e regolamenti italiani vigenti e dallo statuto sociale dell'Emittente, tutte le comunicazioni riguardanti i Bond saranno (a meno che diversamente indicato nelle presenti Condizioni) validi se pubblicati tramite il sistema di comunicazione elettronica di Bloomberg. L'Emittente garantirà inoltre che tutte le comunicazioni saranno debitamente pubblicate (qualora fosse richiesta una pubblicazione) in osservanza delle regole e regolamenti di una qualsiasi borsa valori, mercato azionario o altra autorità pertinente presso la quale i Bond vengono quotati e/o ammessi alle contrattazioni per la prima volta. Si riterrà che tali comunicazioni saranno state divulgate alla data della relativa pubblicazione oppure, qualora fosse necessario pubblicarle in modi o in momenti diversi, si riterrà che tale comunicazione sarà stata divulgata alla data della prima pubblicazione nel modo e nei tempi richiesti. Qualora non fosse possibile dare comunicazione come descritto, sarà data comunicazione in altro modo, e si riterrà che la comunicazione sia stata divulgata alla data che l'Emittente considera idonea e che il Trustee approvi.

L'Emittente invierà copia di tutti le comunicazioni da esso date agli Obbligazionisti (o a un Obbligazionista) come previsto dalle presenti Condizioni, e in concomitanza al Calculation Agent.

Fintantoché i Bond saranno rappresentati da un Global Bond registrato a nome di – e detenuti da un intestatario per conto di – un deposito comune per Euroclear o Clearstream, Luxembourg, le comunicazioni che devono essere notificate agli Obbligazionisti secondo quanto previsto dalle Condizioni saranno notificate tramite consegna della relativa comunicazione a Euroclear e/o Clearstream, Luxembourg, a seconda del caso, in sostituzione della pubblicazione da parte di Bloomberg, come da Condizione 17. Tali comunicazioni saranno ritenute notificate agli Obbligazionisti alla data in cui detta comunicazione è consegnata a Euroclear e/o Clearstream, Luxembourg.

Future emissioni

L'Emittente potrà, di volta in volta, senza il consenso degli Obbligazionisti, creare ed emettere ulteriori prestiti, notes, obbligazioni non garantite, sia alle medesime condizioni, sotto ogni aspetto, dei prestiti, notes e obbligazioni non garantite ancora circolanti di qualsiasi serie (compresi i Bond), o sotto ogni aspetto fatta eccezione per il primo pagamento dei relativi interessi e la prima data alla quale i Diritti di Regolamento e/o Diritti di Conversione possono essere esercitati e in modo tale che ogni futura emissione sarà consolidata e formerà un'unica serie con i prestiti, notes o obbligazioni non garantite di qualsiasi serie (compresi i Bond) o alle stesse condizioni per quanto riguarda interessi, conversioni, sovrapprezzo, riscatto e altro, che l'Emittente potrà determinare al momento dell'emissione. Ulteriori prestiti, notes o obbligazioni non garantite che formano un'unica serie con i prestiti, notes o obbligazioni non garantite di qualsiasi serie (compresi i Bond) costituiti dal Trust Deed e ogni altro atto integrativo, potrebbero essere, con il consenso del Trustee, costituiti da un atto integrativo del Trust Deed. Il Trust Deed prevede le disposizioni per la convocazione di un'unica assemblea degli Obbligazionisti e i titolari dei prestiti, notes o obbligazioni non garantite di altre serie in circostanze stabilite dal Trustee in ottemperanza alle leggi italiane.

Contracts Act 1999 (Diritti di Terzi)

Nessuno avrà alcun diritto di attuare qualsiasi termine o condizione dei Bond previsti dal *Contracts Act 1999* (Diritti di Terzi).

Leggi vigenti e tribunali competenti

(m) Leggi vigenti

(BBBB) Il Trust Deed, l'Agency Agreement, i Bond e qualsiasi obbligo non contrattuale derivante da essi o riconducibile ad essi sono regolamentati da e saranno interpretati secondo le leggi inglesi. Le

Condizioni 14(a) e (b) e le disposizioni del Trust Deed relative alla convocazione delle assemblee degli Obbligazionisti e la nomina di un Rappresentante Comune sono soggette alle leggi italiane.

(bb) Tribunali competenti

(CCCC) I tribunali di Inghilterra e Galles sono competenti circa la risoluzione di controversie legali che possano derivare o siano associate al Trust Deed o ai Bond, e di conseguenza qualsiasi azione o procedimento legale derivante dal o associato al Trust Deed o i Bond ("**Procedimenti**") potranno essere portati in detti tribunali. Con il Trust Deed, l'Emittente irrevocabilmente accetta l'esclusiva giurisdizione di detti tribunali e ha rinunciato a qualsivoglia obiezione circa i Procedimenti in atto in detti tribunali, che si sulla base dell'ubicazione o sulla base che i Procedimenti siano stati portati presso un foro sconveniente. Tale consenso va a beneficio del Trustee e di ciascun Obbligazionista e non limiterà il loro diritto di avviare Procedimenti in altri tribunali competenti, e l'avvio di Procedimenti presso altre giurisdizioni non precluderà l'avvio di Procedimenti in altre giurisdizioni (simultaneamente o meno).

(cc) Agente incaricato per le notifiche degli atti processuali

(DDDD) L'Emittente ha irrevocabilmente nominato Mercury UK Holdco Limited come propria sede legale attuale, presso 111 Buckingham Palace Road, London SW1W 0SR e come agente in Inghilterra e Galles autorizzato a ricevere le notifiche riguardanti gli atti processuali di qualsiasi Procedimento in Inghilterra. Nulla di ciò che è qui riportato, o riportato nel Trust Deed, potrà intaccare il diritto di ricevere notifiche degli atti processuali in altre modalità previste dalla legge.



NEXI SPA

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULL'ADEGUATEZZA DEL CRITERIO PROPOSTO DAGLI
AMMINISTRATORI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL
PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE
ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL
DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441,
QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE CIVILE E
DELL'ARTICOLO 158, PRIMO COMMA, DEL D. LGS. 58/1998**



NEXI SPA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ADEGUATEZZA DEL CRITERIO PROPOSTO DAGLI AMMINISTRATORI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE CIVILE E DELL'ARTICOLO 158, PRIMO COMMA, DEL D. LGS. 58/1998

INDICE

1	MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO	1
2	SINTESI DELL'OPERAZIONE	2
3	NATURA E PORTATA DELLA PRESENTE RELAZIONE	5
4	DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA	6
5	METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI	7
6	DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE INCONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	9
7	RISULTATI EMERSI DELLA VALUTAZIONE EFFETTUATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	9
8	LAVORO SVOLTO	9
9	COMMENTI E PRECISAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI	10
10	LIMITI SPECIFICI, DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE E ALTRI ASPETTI DI RILIEVO INCONTRATI DAL REVISORE NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO	13
11	CONCLUSIONI	14



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULL'ADEGUATEZZA DEL CRITERIO PROPOSTO DAGLI AMMINISTRATORI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE CIVILE E DELL'ARTICOLO 158, PRIMO COMMA, DEL D. LGS. 58/1998

Agli Azionisti di Nexi SpA

1 Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2441, quinto comma del Codice Civile e 158, primo comma, del D. Lgs. 58/98 ("TUIF"), abbiamo ricevuto dalla società Nexi SpA (nel seguito "Nexi" o la "Società") la relazione del consiglio di amministrazione della Società ("Consiglio di Amministrazione") datata 12 maggio 2020 ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile (di seguito la "Relazione degli Amministratori", la "Relazione"), che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

La proposta del Consiglio di Amministrazione, così come descritta nella Relazione degli Amministratori, ha per oggetto l'autorizzazione alla convertibilità in azioni ordinarie della Società del prestito obbligazionario *equity-linked* di importo nominale di Euro 500.000.000 (cinquecento milioni), con scadenza 24 aprile 2027, riservato ad investitori qualificati, denominato "€500.000.000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027" emesso in data 24 aprile 2020 ("Prestito Obbligazionario" o il "Prestito") e, di conseguenza, la proposta di aumento del capitale sociale, a servizio del Prestito Obbligazionario, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per massimi Euro 500.000.000 comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 25.680.534 azioni ordinarie della Società con godimento regolare, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, salvi gli aggiustamenti previsti e richiamati nel seguito della presente relazione (l'"Aumento di Capitale"; l'"Aumento di Capitale insieme con il Prestito, l'"Operazione").

La proposta del suddetto Aumento di Capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea straordinaria della Società ("Assemblea Straordinaria" o l'"Assemblea") fissata per il prossimo 29 giugno 2020

In riferimento all'Operazione descritta il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma e sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, TUIF, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli amministratori della Società ("Amministratori") ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Nexi.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 1297980155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0714232911 - Bari 70122 Via Abate Giunna 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 032229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 25 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010299041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873981 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Pochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisetti 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 16 Tel. 0402490781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444933311

2 Sintesi dell'Operazione

2.1 Premessa

L'Aumento di Capitale proposto, descritto nella Relazione degli Amministratori, si colloca nell'ambito dell'Operazione di emissione del Prestito Obbligazionario, riservato a investitori qualificati, italiani ed esteri, con esclusione di Stati Uniti d'America o altre giurisdizioni in cui l'offerta o il collocamento delle obbligazioni sarebbero soggette a specifiche autorizzazioni (gli "Investitori Istituzionali") e con l'esclusione in ogni caso di qualunque offerta al pubblico.

I termini e le caratteristiche del Prestito Obbligazionario sono descritti nel documento denominato *Trust Deed*, inclusivo del documento *Terms & Conditions* (il "Regolamento"), che è pubblicato sul sito internet della Società.

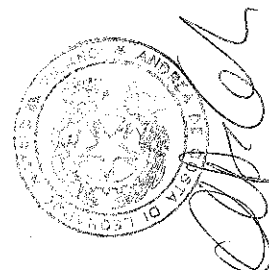
Secondo quanto riferito dagli Amministratori, il collocamento delle obbligazioni (le "Obbligazioni") è stato avviato e concluso presso Investitori Istituzionali in un momento immediatamente successivo al Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2020 che ha approvato l'Operazione e, più precisamente, il collocamento del Prestito Obbligazionario è stato avviato in data 16 aprile 2020 e si è concluso il giorno successivo, con *pricing* definito in data 17 aprile 2020.

Come descritto nella Relazione degli Amministratori, il prezzo di conversione iniziale in azioni ordinarie è fissato in Euro 19,47 per azione, soggetto ad aggiustamenti, come da Regolamento, in linea con la prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti finanziari.

Il Regolamento prevede che, qualora l'Assemblea non approvi l'Aumento di Capitale entro la data del 31 dicembre 2020 (la c.d. "*Long-Stop Date*"), la Società potrebbe essere chiamata a procedere al rimborso anticipato integrale del Prestito Obbligazionario con pagamento in denaro di un importo pari al maggiore tra: (i) il 102% della somma capitale del Prestito e (ii) il 102% della media dei prezzi di mercato delle Obbligazioni registrati in un arco temporale successivo all'annuncio del rimborso (oltre, in entrambi i casi, agli interessi maturati). Qualora l'Assemblea deliberi di autorizzare la convertibilità del Prestito e conseguentemente di aumentare il capitale a servizio della sua conversione, la Società sarà tenuta a inviare una specifica comunicazione ai titolari delle Obbligazioni (la "*Physical Settlement Notice*"), in esito alla cui diffusione sarà attribuita la facoltà di conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie della Società di nuova emissione ai termini e alle condizioni convenute nel Regolamento.

Fino a che Nexi non abbia comunicato la *Physical Settlement Notice*, ciascun obbligazionista potrà richiedere alla Società il rimborso in denaro delle Obbligazioni detenute, per un ammontare determinato sulla base della formula matematica illustrata nel Regolamento e ivi definita *Cash Alternative Amount* ("*Settlement Right*").

Dal momento in cui Nexi avrà comunicato tale avviso, il *Settlement Right* non potrà più essere esercitato; ciascun obbligazionista potrà invece convertire le Obbligazioni in azioni ordinarie ("*Conversion Right*").



2.2. Principali caratteristiche del Prestito Obbligazionario

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori e nel Regolamento il Prestito Obbligazionario presenta le seguenti principali caratteristiche:

- importo nominale complessivo dell'emissione: Euro 500.000.000;
- taglio minimo unitario delle Obbligazioni: Euro 100.000;
- data di emissione: 17 aprile 2020;
- durata: 7 anni, con scadenza il 24 aprile 2027;
- denominazione: Euro;
- prezzo di emissione delle obbligazioni: pari al 100% del loro valore nominale;
- tasso di interesse: tasso fisso, pari al 1,75% annuo, da corrispondersi in via posticipata su base semestrale il 24 ottobre e il 26 aprile di ogni anno, a partire dal 24 ottobre 2020;
- prezzo di conversione iniziale: Euro 19,47 per azione (il "Prezzo di Conversione Iniziale"), soggetto ad aggiustamenti come da Regolamento, in linea con la prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti finanziari;
- data di godimento degli interessi: dalla data di emissione;
- facoltà di conversione a scelta dell'obbligazionista: subordinatamente all'approvazione da parte dell'Assemblea dell'Aumento di Capitale entro e non oltre la *Long-Stop Date*, vale a dire il 31 dicembre 2020. Le Obbligazioni saranno convertibili in azioni ordinarie dal momento in cui Nexi abbia comunicato la *Physical Settlement Notice* e fino a 7 giorni prima della scadenza del Prestito;
- rimborso: alla scadenza il capitale dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione per un importo pari al 100% del valore nominale, salvi i casi di rimborso anticipato o di conversione da parte dell'obbligazionista;
- facoltà di rimborso anticipato da parte della Società: facoltà di rimborso anticipato in ipotesi di *clean-up call*, *soft call* o di *redemption for taxation reasons*, i cui termini e condizioni sono definiti nel Regolamento, in linea con la prassi di mercato;
- facoltà di rimborso anticipato da parte degli obbligazionisti (*change of control* e *free float event*) nel caso in cui: (i) si verifichi un cambio di controllo della Società (c.d. *change of control*), così come definito nel Regolamento, oppure (ii) in caso di c.d. *free float event*, così come definito nel Regolamento, gli obbligazionisti potranno, alternativamente: (a) richiedere il rimborso anticipato, al valore nominale oltre agli interessi maturati non ancora pagati, oppure (b) richiedere la conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie, secondo un rapporto di conversione specifico ridotto rispetto al Prezzo di Conversione Iniziale, calcolato sulla base della formula matematica descritta nel Regolamento;
- quotazione: Vienna MTF gestito dalla Borsa di Vienna;
- legge applicabile: legge inglese, salvo che per gli aspetti disciplinati inderogabilmente dal diritto italiano.

2.3 Obiettivi dell'Operazione e motivi dell'esclusione del diritto di opzione

Nella Relazione degli Amministratori è specificato che l'Operazione è funzionale a dotare la Società di uno strumento di provvista idoneo a reperire, in tempi brevi e a costi significativamente contenuti, risorse dal mercato dei capitali non bancari. A supporto della propria decisione, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei principali vantaggi dell'Operazione come strutturata, in un contesto di mercato caratterizzato da alta volatilità alla luce degli impatti, tra l'altro, dell'emergenza Covid-19, come descritti di seguito:

- la possibilità di beneficiare tempestivamente, data la volatilità predetta, di finestre di mercato positive non appena disponibili, attraverso un collocamento rapido presso gli Investitori Istituzionali, con un mercato di riferimento, in termini di platea di investitori, compatibile con l'ammontare ipotizzato ed una tempistica di esecuzione rapida;
- i tempi di esecuzione estremamente rapidi che, secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, consentono la minimizzazione dell'esposizione al rischio di mercato per la Società rispetto a strumenti alternativi, quali ad esempio un aumento di capitale con diritto di opzione. Nella scelta tra certezza delle condizioni di emissione, da un lato, e riconoscimento del diritto d'opzione, dall'altro lato, gli Amministratori hanno ritenuto di privilegiare il primo aspetto, valutando che la scelta risponda al meglio agli interessi degli azionisti, poiché consente alla Società di emettere al miglior prezzo possibile un numero relativamente contenuto di nuove azioni qualora, ovviamente, ricorrano le condizioni di conversione. Gli Amministratori riferiscono altresì che il collocamento immediatamente successivo all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, che rappresenta una modalità piuttosto comune nel caso di strumenti finanziari *equity-linked*, mitiga i rischi connessi al tempo intercorrente tra l'annuncio e la fissazione del prezzo di emissione finale;
- il reperimento di fondi a condizioni favorevoli anche in considerazione delle caratteristiche *equity-linked* delle Obbligazioni;
- il collocamento di capitale a premio rispetto al prezzo di mercato al momento dell'emissione delle Obbligazioni, là dove gli Amministratori osservano che un aumento di capitale con diritto d'opzione, come da prassi di mercato, si sarebbe dovuto realizzare a sconto.

Secondo quanto emerge dalla Relazione degli Amministratori, l'emissione delle Obbligazioni è dunque funzionale all'ottimizzazione della struttura finanziaria e del costo del capitale della Società, nonché a finanziare l'attività d'impresa.

Nella propria Relazione, gli Amministratori indicano come l'Operazione, attraverso l'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni di nuova emissione, potrà consentire alla Società di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare le fonti finanziarie, limitando al contempo il correlato esborso di cassa per oneri finanziari, anche alla luce della prospettata acquisizione dell'attività *merchant acquiring book* di Intesa Sanpaolo SpA, come annunciato al mercato a dicembre 2019, nonché di eventualmente ampliare la compagine azionaria, con l'ingresso nel capitale di Investitori Istituzionali ed allungare la scadenza media del debito grazie ad una scadenza fissata al 2027 rispetto ad una scadenza prevista nel 2024 del debito preesistente.

Per le ragioni sopra esposte, il Consiglio di Amministrazione "ritiene importante che le Obbligazioni possano essere convertite in azioni".



Infine, nella loro Relazione, gli Amministratori descrivono l'incidenza delle azioni di compendio a servizio della conversione del Prestito Obbligazionario sull'ammontare delle azioni ordinarie di Nexi attualmente in circolazione.

Gli Amministratori hanno quindi proceduto a sottoporre all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci la proposta di Aumento di Capitale a servizio del Prestito Obbligazionario, con esclusione del diritto di opzione. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'esclusione del diritto di opzione sia rispondente all'interesse della Società ai sensi dell'art 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile e ciò per le ragioni descritte nella Relazione degli Amministratori, tra le quali:

- la scelta di riservare la sottoscrizione del Prestito Obbligazionario ai soli Investitori Istituzionali, escludendo quindi il diritto di opzione degli azionisti sul successivo Aumento di Capitale, è legata all'elevato grado di complessità e alle caratteristiche degli strumenti finanziari, c.d. *equity-linked*, che li rendono inadatti a un pubblico *retail* (e quindi a un'offerta indistinta a tutti gli azionisti della Società). Il ricorso allo strumento *equity-linked* (e la particolare strutturazione e caratteristiche dell'Obbligazione, offerta tra l'altro in tagli di Euro 100.000), rivolto esclusivamente a Investitori Istituzionali, costituisce un mezzo efficace per il reperimento di risorse finanziarie non bancarie a condizioni particolarmente convenienti, che ben si adatta alle attuali necessità della Società e consente un miglioramento della situazione finanziaria e dei relativi costi, non altrimenti ottenibile (e in particolare non ottenibile con strumenti obbligazionari convertibili tradizionali offerti in opzione ai soci);
- l'emissione e il collocamento di strumenti *equity-linked* presuppone un'offerta sul mercato con modalità e tempistiche molto brevi che impongono l'esclusione del diritto di opzione e l'esclusione della procedura di offerta al pubblico delle Obbligazioni, la quale richiederebbe adempimenti societari più onerosi, tempi di esecuzione più lunghi e maggiori costi;
- l'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie Nexi, o comunque l'eventuale emissione delle azioni ai sensi del Prestito, consentirebbe alla Società: (i) di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare quella finanziaria, limitando al contempo il correlato esborso di cassa relativo al pagamento degli oneri finanziari e del capitale a scadenza e; (ii) di ampliare la propria compagine azionaria.

3 Natura e portata della presente Relazione

Il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli articoli 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del D. Lgs. 58/98, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini del previsto Aumento di Capitale.

Più precisamente, il presente parere di congruità indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori.

4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalla Società, o per suo tramite, i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. In particolare, abbiamo ottenuto e analizzato la seguente documentazione messa a nostra disposizione:

- verbale del Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2020 che ha approvato i termini e le condizioni del Prestito;
- Determina del Chief Executive Officer del 17 aprile 2020;
- Regolamento del Prestito, datato 24 aprile 2020;
- *Trust deed* del Prestito Obbligazionario del 24 aprile 2020;
- documentazione con il riepilogo delle risultanze del processo di collocamento del Prestito Obbligazionario (c.d. "Book-building");
- Relazione del Consiglio di Amministrazione di Nexi ai sensi dell'art. 2441, sesto comma del Codice Civile, sulla proposta di aumento del capitale sociale della Società, datata 12 maggio 2020;
- verbale del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la Relazione in data 12 maggio 2020;
- comunicati stampa di Nexi sull'avvio e sulla conclusione del collocamento del Prestito, emessi rispettivamente in data 16 e 17 aprile 2020;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni di Nexi registrate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana negli orizzonti di osservazione definiti dagli Amministratori (sei mesi precedenti la data del 14 aprile 2020, sei mesi precedenti la data del 28 maggio 2020, che riflette anche le quotazioni del titolo nel periodo successivo all'emissione del Prestito) ed altre informazioni quali volatilità del titolo, volumi medi giornalieri e liquidità del titolo;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni di Nexi registrate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana dalla data di quotazione della Società sino al 28 maggio 2020, ed altre informazioni quali volatilità del titolo, volumi medi giornalieri e liquidità del titolo;
- esame dei premi di conversione dei prestiti obbligazionari convertibili emessi in Europa negli ultimi 12 mesi¹;
- rilevazione alla data ultima disponibile dei *target prices* stimati dagli analisti per il titolo Nexi²;
- Statuto vigente di Nexi, per le finalità di cui al presente Parere;
- Bilancio d'esercizio individuale e consolidato del Gruppo Nexi al 31 dicembre 2019, da noi assoggettato a revisione contabile, la cui relazione di revisione è stata emessa in data 3 aprile 2020;

¹ Data Info Provider

² Rilevazione alla data ultima disponibile dei *target prices* stimati dagli analisti per il titolo Nexi.

- Resoconto intermedio di gestione della Società al 31 marzo 2020;
- elementi contabili, extracontabili e statistici, notizie pubblicamente disponibili sul Gruppo Nexi e sulla Società, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell'espletamento del nostro incarico.

Abbiamo, inoltre, ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 29 maggio 2020 a firma del rappresentante legale della stessa, che, per quanto a conoscenza degli Amministratori della Società, alla data della presente Relazione non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze che rendono opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sulle valutazioni predisposte dagli Amministratori.

5 Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, Codice Civile, il sesto comma del medesimo articolo statuisce che il prezzo di emissione delle azioni è determinato dagli Amministratori "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in borsa, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre".

Come riportato nella loro Relazione, gli Amministratori, in considerazione delle caratteristiche sia delle Obbligazioni, sia dell'Aumento di Capitale a servizio della conversione del Prestito, hanno deliberato di proporre all'Assemblea che il prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti da tale Aumento di Capitale sia pari al Prezzo di Conversione Iniziale delle Obbligazioni (pari ad Euro 19,47), fermo restando che il primo non potrà, in ogni caso, essere inferiore a quello determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto altresì dell'andamento del titolo Nexi sul Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre determinato in data 15 aprile 2020 il Prezzo di Conversione Iniziale delle Obbligazioni, sulla base di criteri utilizzati nell'ambito di operazioni equivalenti e conformi alla prassi di mercato per tali strumenti di debito.

Più in particolare, gli Amministratori hanno svolto, in sintesi, le seguenti analisi:

- A. determinazione del prezzo di emissione delle azioni sulla base dell'andamento delle quotazioni di mercato del titolo azionario Nexi e del premio di conversione iniziale;
- B. analisi delle quotazioni di mercato del titolo azionario Nexi, prendendo a riferimento diversi periodi di osservazione.

Di seguito si riporta una sintesi delle analisi effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

- A. *Determinazione del prezzo di emissione delle azioni sulla base dell'andamento delle quotazioni di borsa del titolo azionario Nexi e del premio di conversione iniziale*

Il prezzo di emissione delle azioni è stato determinato all'esito del lancio dell'Operazione sulla base del prezzo di collocamento delle azioni ordinarie della Società effettuato contestualmente al collocamento

delle Obbligazioni dai *Joint Bookrunners*³ per conto dei sottoscrittori delle Obbligazioni che intendevano procedere con la vendita allo scoperto di tali azioni ordinarie con finalità di *hedging* relativamente al rischio di mercato derivante dall'investimento nelle Obbligazioni. Tale prezzo, risultato pari ad Euro 12,98 – uguale al prezzo di chiusura di borsa del titolo Nexi del giorno 16 aprile 2020 –, è stato determinato attraverso un c.d. *accelerated bookbuilding process*. A tale valore di mercato è stato quindi applicato un premio di conversione pari al 50%.

Il premio di conversione è stato stimato pari al 50% tenendo conto delle indicazioni pervenute dalle banche incaricate di agire quali *Joint Bookrunners*, delle condizioni di mercato e della prassi di mercato per operazioni analoghe.

Applicando i criteri sopra considerati, ovvero tenendo conto del prezzo di collocamento delle azioni ordinarie della Società effettuato dai *Joint Bookrunners* dell'azione Nexi, pari ad Euro 12,98, e di un premio di conversione del 50%, il prezzo di emissione delle azioni a servizio della conversione del Prestito Obbligazionario è risultato pari a Euro 19,47 per azione. Tale valore è stato ritenuto dagli Amministratori rappresentativo nel suo complesso del valore economico della Società (valore per azione) e di un premio riconosciuto.

B. *Analisi delle quotazioni di borsa del titolo azionario Nexi, prendendo a riferimento diversi periodi di osservazione*

Ai fini del rispetto dei criteri di cui all'articolo 2441, sesto comma, Codice Civile e a supporto del valore di borsa preso a riferimento per il prezzo di emissione delle nuove azioni, sopra descritto, gli Amministratori hanno altresì svolto analisi sull'andamento delle azioni della Società nell'ultimo semestre, come previsto dall'art. 2441, sesto comma, Codice Civile, che stabilisce che il Prezzo di Emissione delle nuove azioni deve essere determinato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre".

Il valore individuato dagli Amministratori quale media del prezzo di mercato delle azioni Nexi nel semestre precedente la data del 14 aprile 2020 (data prossima alla data di approvazione del Prestito Obbligazionario – 15 aprile 2020), è pari ad Euro 11,7408 per azione. In particolare, il valore è stato determinato calcolando, con riferimento ai prezzi registrati nel sopra citato periodo, la media aritmetica.

Il prezzo di emissione delle azioni come sopra determinato, pari a Euro 19,47 per azione, risulta quindi superiore alla media dei prezzi di mercato del semestre precedente la data del 14 aprile 2020.

Infine, il prezzo di emissione risulta superiore al patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2019, pari ad Euro 2,01, prendendo a riferimento il patrimonio netto della Società.

Gli Amministratori specificano che, ai sensi del Regolamento del Prestito, il Prezzo di Conversione Iniziale potrà essere oggetto di aggiustamenti alla data della conversione in conformità alla prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti, al ricorrere di circostanze disciplinate nelle Condizioni ed esplicitate al precedente paragrafo 2.

³ Nel contesto del Collocamento, BofA Securities, Banca IMI, Goldman Sachs International, HSBC e J.P. Morgan hanno agito in qualità di *Joint Global Coordinators* e *Joint Bookrunners*. Banco Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A e UBI Banca hanno agito in qualità di *Joint Bookrunners* (insieme, i "*Joint Bookrunners*").

Nelle interlocuzioni avute con la Società, la stessa ha infine rilevato che il prezzo di mercato dell'azione ordinaria di Nexi registrato sul Mercato Telematico Azionario non ha evidenziato particolari e significativi scostamenti nelle settimane successive al collocamento delle Obbligazioni.

6 Difficoltà di valutazione incontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella Relazione non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli Amministratori nelle valutazioni di cui al punto precedente, rimarcando una situazione positiva di mercato nei confronti di Nexi pur in presenza di una forte volatilità dei mercati finanziari, anche per l'evoluzione della pandemia del virus Covid-19.

7 Risultati emersi della valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione

Sulla base delle analisi svolte dal Consiglio di Amministrazione, gli Amministratori hanno ritenuto di determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni di Nexi nell'ambito dell'Aumento di Capitale in **Euro 19,47** per azione, ovvero in misura pari al prezzo di conversione delle Obbligazioni individuato ai sensi del Regolamento.

8 Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- esame dei verbali del Consiglio di Amministrazione della Società inerenti l'operazione in oggetto;
- lettura critica della Relazione degli Amministratori e, in particolare, del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni adottato dagli Amministratori, al fine di riscontrarne l'adeguatezza, sotto il profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà;
- esame, per le finalità di cui al presente lavoro, dello Statuto vigente della Società;
- raccolta ed esame degli elementi utili all'analisi del lavoro svolto dagli Amministratori ai fini dell'individuazione del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni per riscontrare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni;
- analisi della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del predetto valore;
- verifica della coerenza dei dati utilizzati con le fonti di riferimento, ivi compresa la documentazione utilizzata, descritta nel precedente paragrafo 4;
- verifiche sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni della Società nei sei mesi precedenti la data del 14 aprile 2020 prossima a quella di approvazione dell'emissione del Prestito (15 aprile 2020, coerentemente con quanto effettuato dagli Amministratori) e alla data del 28 maggio 2020 prossima a quella di emissione della Relazione (29 maggio 2020), e sull'intero periodo di quotazione del titolo (16 aprile 2019 - 28 maggio 2020);

- analisi dei *target prices* stimati dagli analisti per il titolo Nexi alla data ultima disponibile;
- verifiche volte ad appurare la significatività del prezzo del titolo Nexi, mediante un'analisi del flottante, della volatilità del titolo, dei volumi medi giornalieri di scambi, del *bid/ask spread* e della *turnover velocity*;
- analisi autonome circa il calcolo del *fair value* del diritto implicito dell'obbligazionista alla conversione del proprio titolo in azioni (opzione *call*), anche con l'obiettivo di verificare quanto i risultati possano essere influenzati da variazioni dei parametri assunti;
- analisi autonoma dei premi di conversione utilizzati per l'emissione di obbligazioni convertibili in Europa negli ultimi dodici mesi;
- colloqui con la Direzione della Società circa gli eventi verificatisi dopo il lancio dell'Operazione, con riferimento a eventuali fatti o circostanze che possano avere un effetto significativo sui dati e sulle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, nonché sui risultati delle valutazioni;
- ricevuta attestazione dei legali rappresentanti della Società sugli elementi di valutazione messi a nostra disposizione e sul fatto che, per quanto a loro conoscenza, alla data del nostro parere, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'Operazione e agli altri elementi presi in considerazione tali da comportare la necessità di apportare aggiornamenti alle valutazioni predisposte dagli Amministratori.

9 Commenti e precisazioni sull'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

In via preliminare, è opportuno ricordare che oggetto del presente parere di congruità è l'Aumento di Capitale a servizio del Prestito.

Come illustrato nella Relazione degli Amministratori, l'emissione del Prestito, l'Aumento di Capitale e la trasformazione delle Obbligazioni in obbligazioni convertibili in azioni ordinarie costituiscono un'operazione unitaria, volta a consentire alla Società di ottenere una più ampia diversificazione delle risorse finanziarie e degli investitori mediante la raccolta di fondi sul mercato dei capitali, il rafforzamento della posizione di liquidità della Società e un allungamento della scadenza media del debito.

La Relazione degli Amministratori descrive le caratteristiche dello strumento del Prestito e le logiche seguite dagli Amministratori per individuare termini e condizioni dell'Aumento di Capitale al servizio della convertibilità delle Obbligazioni.

In tale contesto, secondo quanto emerge dalla Relazione degli Amministratori, le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni nell'ambito del proposto Aumento di Capitale ed il processo logico seguito sono diretta conseguenza dei termini e delle condizioni individuati nel Regolamento.

Pertanto, le considerazioni che qui seguono in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Nexi nell'ambito dell'Aumento di Capitale tengono anche conto delle specifiche

caratteristiche della struttura complessiva dell'Operazione e della sua componente negoziale intervenuta sulla base degli elementi e delle condizioni oggettive di mercato e della Società riscontrabili al momento del collocamento delle Obbligazioni, vale a dire nel mese di aprile 2020:

- gli Amministratori hanno provveduto ad individuare il prezzo di emissione delle nuove azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale in misura corrispondente al prezzo di conversione delle Obbligazioni, pari a Euro 19,47. Tale prezzo di conversione è stato determinato dagli Amministratori in data 17 aprile 2020, data in cui si è concluso il processo di *accelerated bookbuilding* del Prestito, sulla base di una metodologia che prevede l'utilizzo del prezzo di collocamento accelerato delle azioni ordinarie della Società effettuato dai *Joint Bookrunners* contestualmente al collocamento delle Obbligazioni (la "*Concurrent Equity Offering*"), per conto dei sottoscrittori delle obbligazioni che intendano procedere con la vendita allo scoperto di tali azioni con finalità di *hedging* relativamente al rischio di mercato derivante dall'investimento nelle Obbligazioni, pari ad Euro 12,98. Il prezzo di emissione incorpora altresì un premio di conversione del 50%, dando luogo ad un prezzo di conversione di Euro 19,47;
- ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile il prezzo di emissione delle azioni, nel caso di esclusione del diritto di opzione, deve essere determinato "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*";
- con riguardo all'espressione "*valore del patrimonio netto*", la dottrina ritiene che il legislatore abbia inteso riferirsi non al patrimonio netto contabile, quanto piuttosto al valore corrente del capitale economico della società. In merito al riferimento relativo all'"*andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*", la prassi e la dottrina sono concordi nel ritenere che non debba farsi necessariamente riferimento a una media delle quotazioni del semestre, bensì anche a più limitati periodi di riferimento, a seconda delle circostanze e delle peculiari caratteristiche del titolo, sempre al fine di individuare il valore corrente della società emittente. Nel caso in questione, in coerenza con l'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile, gli Amministratori hanno verificato che il prezzo di emissione delle azioni non fosse inferiore alla media dei prezzi ufficiali di chiusura rilevati nei 180 giorni precedenti la delibera di emissione del Prestito;
- il criterio dei corsi di borsa preso a riferimento dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione, oltre ad essere coerente con quanto previsto dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile, è comunemente accettato ed utilizzato a livello sia nazionale sia internazionale, ed è in linea con il costante comportamento della prassi professionale, trattandosi di Società con azioni quotate in mercati regolamentati e caratterizzata da un buon livello di significatività dei prezzi in considerazione della liquidità del titolo riflessa nei volumi scambiati nel numero di transazioni eseguite (*turnover velocity*) e nel *bid/ask spread*;
- nel caso di specie, anche in considerazione della specifica destinazione dell'Aumento di Capitale, volto a rendere disponibili le azioni di compendio, necessarie ai fini della eventuale conversione del Prestito, appare nel complesso ragionevole la scelta degli Amministratori di fare in primo luogo riferimento ad una metodologia "diretta" di mercato, quale quella delle quotazioni di borsa. L'Operazione, a seguito dell'approvazione dell'Aumento di Capitale e della trasformazione delle Obbligazioni in obbligazioni convertibili, si sostanzierebbe infatti nel reperimento di nuovo capitale di rischio che, nell'attuale contesto dei mercati, non può che tenere conto delle condizioni espresse dal mercato borsistico al momento del collocamento del Prestito. In considerazione di tutto quanto sopra, l'adozione del metodo delle quotazioni di borsa appare motivata e, nelle

circostanze, ragionevole e non arbitraria in quanto coerente con la struttura complessiva dell'Operazione e con la finalità dell'Aumento di Capitale al servizio della conversione del Prestito;

- quanto all'arco temporale preso in considerazione per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, gli Amministratori hanno scelto di utilizzare il prezzo di collocamento delle azioni ordinarie della Società effettuato dai *Joint Bookrunners* contestualmente al collocamento delle Obbligazioni (la "*Concurrent Equity Offering*"), per conto dei sottoscrittori delle obbligazioni con finalità di *hedging* relativamente al rischio di mercato derivante dall'investimento nelle Obbligazioni, pari al prezzo di chiusura di borsa del giorno 16 aprile 2020 e pari ad Euro 12,98. Nella fattispecie qui in esame, tenuto conto delle finalità dell'Operazione, si ritiene che il criterio prescelto dagli Amministratori, consenta di individuare un prezzo di emissione delle azioni che esprima un valore corrente della Società aggiornato al momento dell'emissione dello strumento finanziario;
- come già sopra ricordato, nell'ambito della metodologia di borsa gli Amministratori hanno inoltre svolto ulteriori analisi delle quotazioni del titolo azionario Nexi, calcolando la media aritmetica dei corsi di borsa del titolo nel semestre antecedente alla data del 14 aprile 2020, prossima a quella di approvazione dell'emissione del Prestito (15 aprile 2020). L'analisi ha evidenziato un valore pari ad Euro 11,7408, che si attesta a livelli inferiori rispetto al valore del prezzo di emissione, inclusivo del premio di conversione, delle azioni pari a Euro 19,47. Anche prendendo in considerazione il periodo successivo all'emissione del Prestito e, in particolare, i sei mesi antecedenti al 28 maggio 2020, i valori individuati si attestano a livelli inferiori rispetto al valore del prezzo di emissione incorporante il premio di conversione;
- la scelta degli Amministratori di incorporare, nella determinazione del prezzo di emissione, un premio rispetto al sopra richiamato Prezzo di chiusura del titolo Nexi registrato il giorno dell'*accelerated bookbuilding process*, risulta anch'essa in linea con la prassi consolidata per tale tipologia di operazioni. Il premio di conversione individuato dagli Amministratori (50%) risulta dunque non inferiore alla media di quelli utilizzati per l'emissione di obbligazioni convertibili in Europa negli ultimi dodici mesi e si colloca al di sopra del *range* riscontrabile sul mercato per operazioni similari; tale premio risulta inoltre ragionevole sulla base delle analisi autonome da noi svolte circa il *fair value* dell'opzione *call* implicita nel Prestito;
- si segnala peraltro che il titolo Nexi, a seguito dell'emissione del Prestito, non ha fatto registrare particolari e significativi scostamenti rispetto a quanto evidenziato dagli Amministratori nella loro Relazione del 12 maggio 2020, se non una variazione al rialzo che dimostra, quantomeno, un'accoglienza positiva dell'Operazione da parte del mercato. In particolare, abbiamo sviluppato ulteriori analisi dei prezzi di borsa in diversi orizzonti temporali (sei mesi, tre mesi, un mese) anteriori non solo alla data individuate dagli Amministratori (14 aprile 2020, data prossima alla data di approvazione dell'operazione di emissione del Prestito - 15 aprile 2020), ma anche alla data più aggiornata del 28 maggio 2020. Le analisi da noi sviluppate con riguardo agli archi temporali sopra indicati evidenziano valori medi inferiori al prezzo di emissione incorporante il premio, pari a Euro 19,47, individuato dagli Amministratori;
- l'analisi dell'accuratezza della metodologia di borsa utilizzata e del calcolo del prezzo di emissione conferma la ragionevolezza e non arbitrarietà dei risultati raggiunti dagli Amministratori;
- alla luce delle considerazioni sopra riportate, l'approccio metodologico complessivamente adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione, tenuto conto delle



caratteristiche dell'operazione di emissione del Prestito e delle peculiarità del *business* della Società, appare nel complesso ragionevole e non arbitrario.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell'emissione del presente parere di congruità.

10 Limiti specifici, difficoltà di valutazione e altri aspetti di rilievo incontrati dal revisore nell'espletamento del presente incarico

In merito alle difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione su quanto segue:

- Volatilità dei mercati: il riferimento a metodologie di valutazione che fanno prendere in considerazione l'apprezzamento da parte del mercato delle potenzialità di sviluppo di società operanti in determinati settori comporta necessariamente il rischio di scontare nel processo valutativo la naturale volatilità del mercato stesso, attualmente particolarmente elevata a causa dell'emergenza sanitaria in corso. Tale limitazione risulta tuttavia in parte superata, grazie all'utilizzo di medie dei prezzi di borsa su orizzonti temporali sufficientemente estesi e dal forte recupero avuto dal titolo Nexi a pandemia ancora in corso (incremento di oltre il 60% dai minimi di marzo 2020);
- Mancata applicazione di altre metodologie di valutazione ai fini della determinazione del valore economico di Nexi: gli Amministratori non hanno applicato ulteriori metodologie di valutazione in aggiunta al criterio delle quotazioni di borsa, ai fini della determinazione del valore economico di Nexi. Tale limitazione risulta tuttavia mitigata in considerazione del livello di significatività dei prezzi del titolo Nexi.

Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti:

- il Regolamento prevede che, nell'ipotesi in cui l'Assemblea Straordinaria della Società, entro il 31 dicembre 2020 (la c.d. "Long-Stop Date"), autorizzi la convertibilità delle Obbligazioni e approvi, per l'effetto, l'Aumento di Capitale a servizio della conversione, oggetto del presente parere di congruità, la Società sarà tenuta a inviare una specifica comunicazione ai titolari di Obbligazioni, per effetto della quale a questi ultimi verrà attribuito, a partire dalla data indicata nella *Physical Settlement Notice*, il diritto di chiedere la conversione delle Obbligazioni in azioni della Società di nuova emissione, a valere su detto Aumento di Capitale;
- il Regolamento prevede che, a partire dalla data indicata nella *Physical Settlement Notice*, la Società avrà il diritto di soddisfare l'eventuale esercizio dei diritti di conversione mediante consegna di nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale;
- gli Amministratori, nella loro Relazione, riferiscono che gli obbligazionisti potranno richiedere alla Società il rimborso anticipato, al valore nominale oltre agli interessi maturati non ancora pagati, nel caso in cui: (i) si verifichi un cambio di controllo della Società (c.d. *change of control*), così come definito nel Regolamento, oppure (ii) in caso di c.d. *free float event*, così come definito nel Regolamento. Al verificarsi di un evento di *change of control* o di un *free float event*, inoltre, ciascun investitore avrà la facoltà di: (i) richiedere il rimborso anticipato al valore nominale del Prestito Obbligazionario, oltre al pagamento degli interessi maturati e non ancora versati; o (ii) convertire il Prestito Obbligazionario in azioni della Società secondo un nuovo rapporto di

conversione, stabilito sulla base di un prezzo di conversione inferiore al Prezzo di Conversione Iniziale e calcolato secondo le modalità descritte nel Regolamento. Nelle ipotesi di *change of control* e *free float event* potrà infatti essere concesso agli investitori un rapporto di conversione specifico per un periodo di tempo limitato (60 giorni), aggiustato – in diminuzione rispetto al Prezzo di Conversione Iniziale – sulla base di una formula matematica che tenga conto del momento in cui dovesse verificarsi l'evento rilevante e la durata complessiva del Prestito, al fine di valorizzare il valore (non goduto) dell'opzione sottostante le Obbligazioni, secondo i termini e le modalità individuati in dettaglio nel Regolamento;

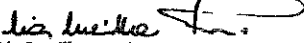
- gli Amministratori nella loro Relazione riferiscono inoltre che il prezzo di conversione, determinato in Euro 19,47, potrà essere oggetto di aggiustamenti in conformità alla prassi di mercato per questo tipo di strumenti di debito, al verificarsi, tra l'altro, dei seguenti eventi qui riportati a titolo esemplificativo e non esaustivo: (i) raggruppamento o frazionamento delle azioni ordinarie in circolazione; (ii) emissioni di azioni ordinarie a titolo gratuito (con esclusione di aumenti di capitale a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis TUF); (iii) distribuzione di dividendi in natura o di dividendi in denaro alle azioni ordinarie; (iv) attribuzione agli azionisti ordinari e/o emissioni di azioni ordinarie, strumenti finanziari convertibili in azioni ordinarie, diritti od opzioni che danno diritto a sottoscrivere azioni ordinarie, a un prezzo inferiore al prezzo di mercato, che non siano offerti agli Obbligazionisti (con esclusione di aumenti di capitale a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis TUF); (v) modifiche ai diritti di strumenti finanziari già emessi che danno facoltà o che comportano obblighi di conversione in azioni ordinarie tali da consentire l'acquisizione delle azioni ordinarie per un prezzo inferiore al prezzo di mercato;
- esula dall'oggetto della nostra attività ogni considerazione in ordine alle determinazioni degli Amministratori circa la struttura dell'Operazione nel contesto degli obiettivi della Società, i relativi adempimenti, la tempistica di avvio e di esecuzione dell'Operazione stessa;
- dalla Relazione non risultano vincoli di indisponibilità temporale per le azioni di nuova emissione con conseguente piena facoltà dei titolari delle Obbligazioni, a seguito della consegna da parte della Società delle nuove azioni, di negoziare le suddette azioni sul mercato.

11 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopraindicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 10, riteniamo che l'approccio metodologico adottato dagli Amministratori sia adeguato, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, ai fini della determinazione del prezzo di emissione pari ad Euro 19,47 per ciascuna nuova azione di Nexi nell'ambito dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione al servizio della conversione del Prestito.

Milano, 29 maggio 2020

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

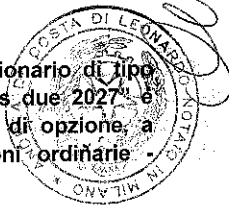
Allegato "B" al n. 9954

NEXI S.P.A.

5287 RX

Assemblea straordinaria del 29 giugno 2020

Punto 1 ordinaria - Autorizzazione alla convertibilità del prestito obbligazionario di tipo equity-linked denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027" e aumento del capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, a servizio del citato prestito obbligazionario, mediante emissione di azioni ordinarie - deliberazioni inerenti e conseguenti.



RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea 490.530.235 100,000%

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto 490.530.235 100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	490.526.890	99,999%	78,137%
Contrari	3.345	0,001%	0,001%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	490.530.235	100,000%	78,138%

NEXI S.P.A.

Assemblea straordinaria del 29 giugno 2020

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 ordinaria - Autorizzazione alla convertibilità del prestito obbligazionario di tipo equity-linked denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity Linked Bonds due 2027" e aumento del capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, a servizio del citato prestito obbligazionario, mediante emissione di azioni ordinarie - deliberazioni inerenti e conseguenti.

N°	Avviso diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTO
1	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC - EUROPEAN LONG/SHORT		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		27,155	0,004	F
2	SEEVOND EQUITY FACTOR INVESTING EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		1,362	0,000	F
3	AMUNDI FUNDS MULTI ASSET CONSERVATIVE		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		61,630	0,010	F
4	AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		33,927	0,005	F
5	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE RISK PARITY		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		19,952	0,003	F
6	PRI MCFNETA BEST OF FRANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		169,953	0,027	F
7	AMUNDI MSCI EUROPE EX UK		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		686	0,008	F
8	AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		1,017,210	0,161	F
9	AMUNDI INDEX MSCI WORLD		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		14,618	0,002	F
10	AMUNDI FDS GLOBAL MULTIASSET TARGET INC		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		53,604	0,010	F
11	AMUNDI FUNDS ABSOLUTE RETURN MULTI-STRAT		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		112,283	0,018	F
12	AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		3,657,866	0,567	F
13	AMUNDI FUNDS MULTI-STRATEGY GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		91,214	0,015	F
14	AMUNDI INDEX MSCI EMU		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		171,106	0,027	F
15	AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		1,214,939	0,194	F
16	AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTIASSET		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		56,439	0,006	F
17	AMUNDI FDS GLOB MULTIASSET CONSERVATIVE		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		106,600	0,020	F
18	AMUNDI FUNDS EJRO MULTIASSET TARGET INC		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		264,792	0,042	F
19	AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		192,613	0,031	F
20	LO FUNDS - CONTINENTAL EUROPE SMALL & MID LEADERS 18.05.2017		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		400,000	0,064	F
21	CPR INVEST-EUROPE SPECIAL SITUATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		9,433	0,001	F
22	SEEVOND EUROPE MARKET NEUTRAL		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		3,392	0,001	F
23	AMUNDI INDEX MSCI EMU		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		76,492	0,012	F
24	AMUNDI PRIME EUROPE - UCITS ETF DR		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		517	0,008	F
25	AMUNDI PRIME GLOBAL - UCITS ETF DR		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		284	0,004	F
26	CLEOME INDEX EMU EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		13,213	0,002	F
27	CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		35,334	0,005	F
28	LOF GLOBAL FINTECH		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		199,506	0,025	F
29	VISION FUND - EUROPE GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		361,446	0,051	F
30	EDR FUND GLOBAL VALUE		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		38,306	0,005	F
31	EDR FUND-EUROPE SYNERGY		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		169,300	0,026	F
32	SC AMUNDI ASSET MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		107,744	0,008	F
33	SYCONORE ASSET MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)		110,544	0,022	F



34	ROPS-SMART INDEX EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	149,160	0,024	F
35	ARCOO LONG TERME B MATINS INVEST MANAGERS INTERNAT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	57,387	0,009	F
36	AP ACTIONS 1 EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,854	0,003	F
37	LBPM STRATEGIE FEA 1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,251	0,004	F
38	LBPM ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	29,090	0,004	F
39	SAFRAN MITE SOLIDARE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,679	0,001	F
40	VILLIERS ALLEGRO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	165,884	0,026	F
41	ICARE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,656	0,002	F
42	ROPS EURO P	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	50,611	0,008	F
43	CARP - INDO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	304,559	0,052	F
44	UNIVERS CNP 1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	95,153	0,006	F
45	LBPM ACTIONS MONDE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	230,000	0,037	F
46	MIVACCIO ACTIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	85,044	0,014	F
47	LBPM ACTIONS FINANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,000	0,000	F
48	LBPM ACTIONS NUMEROUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	25,000	0,004	F
49	ARCOO LONG TERME D ACTIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	107,039	0,017	F
50	EVOLUTIS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	185,124	0,028	F
51	JUNON ACTIONS OBLIGATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,693	0,004	F
52	QUERCUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	184,957	0,031	F
53	CNP ASSUR SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	226,700	0,036	F
54	ELEGARNE 2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,582	0,003	F
55	FDRN AMUNDI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	105,223	0,017	F
56	SAPRAM DYNAMIQUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	21,082	0,003	F
57	LBPM ACTIONS OF TI INDICE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,353	0,000	F
58	AMUNDI PARTIRMOINE PEA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	93,135	0,015	F
59	AMUNDI RENDEMENT PLUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	119,766	0,019	F
60	BFT EURO FUTUR ESG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	74,316	0,012	F
61	SEYOND ACTIONS EUROPEENNES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	83,213	0,013	F
62	CNP ASSUR VALUE ET MOMENTUM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,122	0,003	F
63	AMUNDI PATIRMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	217,168	0,035	F
64	AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	67,457	0,011	F
65	ASSURDIK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	56,413	0,006	F
66	LBPM ACTIONS MIDCAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	505,652	0,081	F
67	TAUT EURLAND RESTRUCTURATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,431	0,004	F
68	LO ACTIONS EURO RESTRUCTURATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,654	0,001	F
69	AMUNDI STRATEGIES ACTIONS EUROPE RISK PARTLY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,545	0,001	F
70	CPR EUROPE NOUVELLE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	78,434	0,012	F
71	QUADRATOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	211,500	0,034	F
72	SEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,461	0,001	F
73	VENDOME SELECTION EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	290,000	0,046	F
74	RICHELEU PRAGMA EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	136,332	0,022	F
75	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	81,800	0,013	F
76	EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE MIDCAPS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	62,010	0,010	F
77	ACTIONS PLANETE M	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,930	0,002	F
78	AMUNDI DISTRIBUZIONE ATTIVA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,615	0,002	F

79	AMUNDI BEST SELECTION PLUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	52,260	0,008	F
80	AMUNDI CEDOLA 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,521	0,002	F
81	AMUNDI OBIETTIVO RISPARMIO 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,516	0,000	F
82	AMUNDI OBIETTIVO CRESCITA 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,220	0,002	F
83	AMUNDI OBIETTIVO RISPARMIO 2022-DUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,444	0,000	F
84	AMUNDI OBIETTIVO CRESCITA 2022 DUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,681	0,002	F
85	AMUNDI OBIETTIVO RISPARMIO 2022 TRE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	280,000	0,046	F
86	AMUNDI VALORE ITALIA PIR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,041	0,000	F
87	AMUNDI OBIETTIVO RISPARMIO 2022 QUATTRO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	141,000	0,022	F
88	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	27,020	0,004	F
89	AMUNDI BEST SELECTION TOP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,436	0,004	F
90	AMUNDI BEST SELECTION CLASSIC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	463,000	0,074	F
91	AMUNDI DIVIDENDO ITALIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,091	0,003	F
92	AMUNDI BILANCIATO EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,684	0,003	F
93	JANA PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	290,570	0,046	F
94	MILFORD GLOBAL SELECT WHOLESALE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,611	0,002	F
95	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	291,938	0,047	F
96	MILFORD GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	191,195	0,030	F
97	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,611	0,001	F
98	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,772	0,001	F
99	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	77,285	0,012	F
100	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,199	0,000	F
101	LIBS (LUX) STRATEGY SCAV-SYSTEMATIC - ALLOCATION PF MEDIUM (USD)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,200	0,000	F
102	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,370	0,000	F
103	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,670	0,000	F
104	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,230	0,000	F
105	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	76,594	0,012	F
106	LIBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	82,438	0,005	F
107	LIBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,688	0,000	F
108	LIBS FUND MGT (CH) AG CH12709 / 2019 IF - AKTIVELY - LIBS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	137,314	0,025	F
109	LIBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	193,195	0,015	F
110	ENGADINE EQUITY MASTER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	235,401	0,046	F
111	VICTORIA FUND - EP F - CIO THE CORPORATION TRUST COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	91,698	0,015	F
112	AXIOM INTERNATIONAL INV.LLC AC AXIOM INTERNATIONAL ATTN OPPORTUNITY FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,673	0,001	F
113	AXIOM OFFSHORE OPPORTUNITY LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16,840	0,003	F
114	NORGES BANK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	913,720	0,146	F
115	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,141,707	0,819	F
116	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,112,728	0,337	F
117	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	124,987	0,020	F
118	UNION INVESTMENT LUXEMBOURG SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,435,000	0,396	F
119	HONEYCOMB MASTER FUND LP CIO HONEYCOMB ASSET MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	915,336	0,092	F
120	AGORA MASTER FUND LIMITED CIO PICTET ASSET MANAGEMENT SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	231,495	0,037	F
121	ALPHABEN LUTRA FUND (THE) CIO ALPHABEN CAPITAL LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	244,256	0,039	F
122	NEW MOUNTAIN VANTAGE LP CIO NEW MOUNTAIN VANTAGE ADVISERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	40,924	0,006	F
123	JANUS HENDERSON LIQUIDITY RISK PREMIUM MASTER FUND LTD (THE) CIO JANUS CAPITAL MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)			F

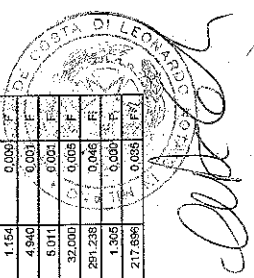
121	ONE FIN CAPITAL MASTER FUND LP CO ONE FIN CAPITAL MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	245,000	0,055	F
122	MAN GLG TOPAZ LIMITED CIO GLG PARTNERS LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	72,010	0,011	F
123	37 CAPITAL BLUESCALE FUND LP CIO PUTNAM CAPITAL LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	823,675	0,131	F
127	NEW MOUNTAIN VANTAGELO LP CIO NEW MOUNTAIN VANTAGE ADVISERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,219	0,002	F
128	MAN MULTI-STRATEGY MASTER FUND CIO MAN SOLUTIONS LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,855	0,002	F
129	JANUS HENDERSON MULTI STRATEGY MASTER FUND LIMITED (THE) CIO JANUS CAPITAL MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	192,117	0,031	F
130	MAN QUALIFYING INVESTORS FUNDS PLC MAN GLG ELS MASTER OF CIO GLG PARTNERS LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,896	0,004	F
131	MEINDON GLOBAL LONGSHORT FINANCIAL OF FUND LTD CIO RMB MEINDON MANAGERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	29,397	0,005	F
132	GLG EUROPEAN LONG SHORT FUND CIO GLG PARTNERS LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24,891	0,004	F
133	COLONIAL FIRST STATE INV FD 37 COL FST STATE INV LTD. (THE) CIO WELLINGTON MANAGEMENT COMP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,995	0,003	F
134	ALPHAMATICS MASTER FUND LTD CIO PICTET ASSET MANAGEMENT SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	189,442	0,030	F
135	AB MOORE LP CIO MOORE CAPITAL MANAGEMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	31,613	0,005	F
136	NEW MOUNTAIN VANTAGELO LP CIO NEW MOUNTAIN VANTAGE ADVISERS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,198	0,000	F
137	MAN GLG TOPAZ LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,372	0,002	F
138	MAN FUNDS XI SPC - MAN 1793 II SP MAP LES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,197	0,000	F
139	MAN AHL DIVERSIFIED MARKETS EU BEUR- WORLD TRADE CENTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	410	0,000	F
140	CLASS N AHL ALPHA 2.5 XL EUR TRADING LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,795	0,004	F
141	MAN FUNDS VIII ICAYMAN AHL DIVERSIFIED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,172	0,001	F
142	AHL INSIGHT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,905	0,003	F
143	AHL INSTITUTIONAL SERIES 3 LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	112,069	0,018	F
144	ALPHAMATICS MASTER FUND LTD CIO APPLBY TRUST (CAYMAN) LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	123,899	0,020	F
145	LUNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	272,389	0,043	F
146	APERTURE INVESTORS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	460,769	0,077	F
147	JP MORGAN FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	640,347	0,102	F
148	JP MORGAN FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	364,890	0,057	F
149	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	193,670	0,025	F
150	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	266,628	0,042	F
151	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	71,822	0,011	F
152	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	164,859	0,026	F
153	JP MORGAN FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,831	0,001	F
154	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	80,990	0,013	F
155	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	25,761	0,004	F
156	FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	85,097	0,014	F
157	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	164,243	0,026	F
158	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	62,428	0,010	F
159	JP MORGAN FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	47,260	0,008	F
160	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,141	0,004	F
161	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,761	0,004	F
162	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9	0,000	F
163	T. ROME PRICE FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,787	0,000	F
164	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	698	0,000	F
165	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,393	0,000	F
166	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,746	0,001	F
167	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)			
168	JP MORGAN FUNDS (IRELAND) ICAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	97	0,000	F



Handwritten signature

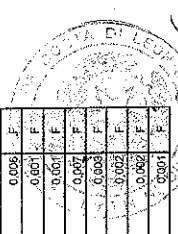
169	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8.674	0,001	F
170	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	186.632	0,030	F
171	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6.332	0,001	F
172	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	93.760	0,015	F
173	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6.631	0,001	F
174	FEDERATED UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	23.951	0,004	F
175	FEDERATED UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	32.715	0,005	F
176	FEDERATED UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4.510	0,001	F
177	AVIVA INVESTORS INVESTMENT SOLUTIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6.308	0,001	F
178	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	164.015	0,028	F
179	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	413.469	0,066	F
180	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.824	0,001	F
181	SEI INSTITUT INTE TRUST INTERNAT EQTY FU	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	916.516	0,050	F
182	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10.223.835	1,629	F
183	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	985.205	0,061	F
184	FIDELITY FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	757.581	0,121	F
185	ING DIRECT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	32.403	0,005	F
186	FIDELITY ACTIVE STRATEGY SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2.595.134	0,413	F
187	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22.000	0,004	F
188	NATIXIS INTERNET FUNDS LUX1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	92.100	0,015	F
189	SCHRODER GWA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	96.540	0,006	F
190	SCHRODER GWA ERECTION EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.553	0,001	F
191	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	134.300	0,021	F
192	THE ALGER FUNDS - ALGER INTERNAT FOCU FU	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.219	0,000	F
193	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9.870	0,001	F
194	VANGUARD FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	167.014	0,030	F
195	SEI INSTITUT MANAGED TRUS MULTI AS ACC F	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	176.066	0,026	F
196	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	73.944	0,002	F
197	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9,073	0,001	F
198	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	74.184	0,012	F
199	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	21.126	0,003	F
200	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	27.695	0,004	F
201	AXIOM INTERN SMALL CAP EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.876.745	0,267	F
202	AXIOM INTERNAT EQUITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	139.225	0,016	F
203	GLOBAL X FINTECH ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	66.468	0,010	F
204	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND II	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2.140	0,000	F
205	SIX CIRCLES INTERNAT UNCONSTRAIN EQ FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	95.091	0,015	F
206	SIX CIRCLES MANAGEE EQUITY PORTFOLI	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	51.461	0,010	F
207	VANGUARD FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	26.816	0,004	F
208	SIX CIRCLES INTERNAT UNCONSTRAIN EQ FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12.795	0,002	F
209	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	75.418	0,012	F
210	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.808	0,001	F
211	VANGUARD FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	672	0,000	F
212	VANGUARD FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)			
213	ADVISER MANAG TRUST TACTICAL OFFEN EQ FU	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)			

214	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,012	F	0,004
215	VANGUARD FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,590	F	0,001
216	ZURICH INSURANCE COMPANY LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,533	F	0,001
217	ZURICH INVESTMENTS LIFE S P A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	32,895	F	0,005
218	ZURICH INVESTMENTS LIFE S P A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	76,784	F	0,011
219	ZURICH INVESTMENTS LIFE S P A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	31,209	F	0,005
220	ZURICH INVESTMENTS LIFE S P A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45,500	F	0,007
221	ZURICH INVESTMENTS LIFE S P A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,598	F	0,003
222	POSTE INVESTO SOSTENIBILE HANDPOSTA FON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,270	F	0,001
223	BAYVAK G3 FONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,658	F	0,003
224	BAEV MASTERFONDS INKA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	209,581	F	0,033
225	DEKA MASTER HAEK1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	426,637	F	0,057
226	BAYVAK AS FONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,082	F	0,004
227	UNIVERSAL-CAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,888	F	0,001
228	BI FINANZFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	25,000	F	0,004
229	VVALAKH MASTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	56,871	F	0,005
230	BAYVAK AM FONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	171,642	F	0,027
231	ALLIANZGI FONDS PF1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,216	F	0,001
232	ALLIANZGI FONDS PF1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,584	F	0,000
233	ALLIANZGI FONDS A/E	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	49,000	F	0,008
234	PIR EQUITY AXA ASSICURAZIONI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	478,388	F	0,078
235	PICTET TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,015,211	F	0,162
236	BNP PARIBAS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	268,065	F	0,043
237	PICTET TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,353,908	F	0,212
238	PICTET TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	565,000	F	0,095
239	SYGOMORE FUND SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,654	F	0,000
240	BNP PARIBAS EASY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,523	F	0,002
241	BNP PARIBAS EASY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	39,959	F	0,006
242	BNP PARIBAS EASY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,060	F	0,003
243	GA FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,397	F	0,000
244	FONDAZIONE ROMA SIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	41,593	F	0,007
245	SYGOMORE FUND SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45,139	F	0,007
246	CARMINAG PORTFOLIO-ALPHA THEMES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	28,536	F	0,004
247	ADIFM INTERNATIONAL EUROPE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,538	F	0,000
248	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND HEDG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	41,388	F	0,007
249	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND HEDG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,500	F	0,000
250	WHOLESALE UNIT TRU MSCI GLOB IND SHAR FU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,124	F	0,000
251	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,154	F	0,000
252	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,011	F	0,001
253	INZ WHOLESALE INTERN EQUITIES INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	32,000	F	0,005
254	INEDIA SUPER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	291,238	F	0,046
255	BDF-FONDS E ACT. EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,506	F	0,000
256	FCP CAMGESTION ACTIONS CROISSANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	217,896	F	0,035
257	LPFAM ISR AVENIR EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)		F	
258	BNP PARIBAS ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)		F	



258	FCP NE COLINES INTERNAT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	57.680	0,009	F
259	AAA AA DIVERSIF. IND CHIEL 1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	21.251	0,003	F
260	LBPRAM ISF ACTIONS EURO LARGE CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	28.973	0,005	F
261	FCP FCE INVEST EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	328.717	0,053	F
262	FCP ALM ACTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	44.800	0,022	F
263	FCP SYCOMORE EUROPEAN GROWTH	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	439.999	0,070	F
264	FCP SYCOMORE US OPPORTUNITIES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	400.000	0,064	F
265	FCP LBPRAM DIVERSIFE FOCUS ORBIC 3.5	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	24.444	0,004	F
266	FCP SYCOMORE EUROPEAN RECOVERY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	16.000	0,003	F
267	FCP SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	160.000	0,029	F
268	FCP CNP ACTIONS EUROPE SCHRODER	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	257.837	0,041	F
269	FCP CNP ACTIONS EMU LUBS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	197.608	0,032	F
270	FCP EPARONE EUROPE DYNAMIQUE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	47.736	0,008	F
271	FCP SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	769.597	0,123	F
272	FCP LBPRAM ACTIONS CROISSANCE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.071.178	0,165	F
273	MARBELLA INVESTMENTS SYCOMORE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13.238	0,002	F
274	FCP BNP PARIBAS ACTIONS PINE ETI	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	164.501	0,026	F
275	VARENNE INVESTISSEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	82.038	0,010	F
276	ST CHITING HOLD DEL-HAIZE PENSION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	15.790	0,003	F
277	ST CHITING JURIDISCH EIGENWAAR ACTIAM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	24.088	0,004	F
278	ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EUR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	36.933	0,006	F
279	TOCQUEVILLE OLYMPE PATRIMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12.264	0,002	F
280	TOCQUEVILLE OLYMPE PATRIMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	96.643	0,016	F
281	TOCQUEVILLE VIE GENERATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8.000	0,001	F
282	TOCQUEVILLE PINE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11.000	0,002	F
283	TOCQUEVILLE MEGATRENDS ISR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	32.000	0,005	F
284	TOCQUEVILLE ODYSSEE ISR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	31.811	0,001	F
285	TOCQUEVILLE ODYSSEE ISR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	524.745	0,084	F
286	MM TOCQUEVILLE CONVICTIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	134.482	0,021	F
287	LBPRAM ACTIONS E.MRO MIDCAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	242.215	0,039	F
288	FCP SGE ALLOCATION PATRIMOINE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	20.640	0,003	F
289	FPE ESG PLUS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	38.315	0,005	F
290	FPE ESG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	100.000	0,016	F
291	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAIT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	160.831	0,026	F
292	RAJOUT DIVERSIFE II LBPRAM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	483.750	0,074	F
293	CDC ORISSANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	38.664	0,006	F
294	WORLD TRADE ORGANIZATION PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.121.897	0,179	F
295	PICET CH-GLOBAL EQUITIES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	93.324	0,013	F
296	MANAVEST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.880	0,001	F
297	SH INKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5.050	0,001	F
298	FORNEN INVEST P81 10 GLOBAL AKTRER	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	18.655	0,003	F
299	KAPITALFORNEN INSTITUTIONEL INVESTOR EUROPAEISKE SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	160	0,000	F
300	FORNEN INVEST P81 10 GLOBAL AKTRER	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10.900	0,002	F
301	KAPITALFORNEN INSTITUTIONEL INVESTOR EUROPAEISKE SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17.028	0,003	F
302	KAPITALFORNEN INSTITUTIONEL INVESTOR EUROPAEISKE SMALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.233.722	0,185	F

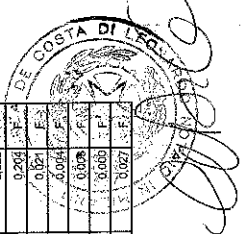
304	ROBECO CAPITAL GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.250.000	0,196	F
305	ROBECO CAPITAL GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	360.000	0,046	F
306	SINGLE SELECT PLATFORM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	159.900	0,025	F
307	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7.742	0,001	F
308	CORONATION GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	615.682	0,098	F
309	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	56.669	0,008	F
310	MFS LIMITED TRAFALGAR COURT ADMIRAL PARK ST. PETER PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5.014	0,001	F
311	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3.551	0,001	F
312	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6.362	0,001	F
313	MINE SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11.269	0,002	F
314	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7.861	0,001	F
315	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11.123	0,002	F
316	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	123.215	0,020	F
317	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18.462	0,003	F
318	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13.752	0,002	F
319	SAS TRUSTEE CORPORATION POOLED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	142.387	0,023	F
320	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4.171	0,001	F
321	JANA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.404	0,000	F
322	ANZ WHOLESALE INTERN SHARE NG. 1 FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	132.229	0,021	F
323	COMMING PENS TR FUND ETHED EQ.D.JPM N	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23.469	0,004	F
324	BANCO CENTRAL DE TIMOR-LESTE (BCTL)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3.632	0,001	F
325	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.697	0,001	F
326	LUCRE PTY LTD FOR THE LABOUR UNION CO-OPERATIVE RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16.039	0,003	F
327	BANCO CENTRAL DE TIMOR-LESTE (BCTL)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2.293	0,000	F
328	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3.220	0,001	F
329	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	89.438	0,014	F
330	INVIT INTERNATIONAL SHARE (UNHEDGED) F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.776	0,000	F
331	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	36.914	0,006	F
332	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	56.127	0,009	F
333	CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3.196	0,001	F
334	ISHARES WHOLESALE SCREENED INT EQ IND F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	31.256	0,006	F
335	ONEPATH GLOB SHARES LARGE CAP UNHED IN P	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4.927	0,001	F
336	BBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	146.354	0,023	F
337	KOOKMIN BANK ACTING AS TRUSTEE OF KIM PRIVATE NOBLE CLASS GLOBAL EQUITY MASTER INVESTMEN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16.356	0,003	F
338	INVIT INTERNATIONAL SHARE (UNHEDGED) F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2.272	0,000	F
339	SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORAT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26.145	0,004	F
340	ISHARES WHOLESALE INTERN EQ INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	38.926	0,006	F
341	KOOKMIN BANK ACTING AS TRUSTEE OF KIM PRIVATE NOBLE CLASS GLOBAL EQUITY MASTER INVESTMEN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3.947	0,001	F
342	BLACKROCK FISBON INDEXED INTL EQUITY FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5.544	0,001	F
343	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	43.821	0,007	F
344	INVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18.693	0,003	F
345	EQ ADV. TRUST AXA INTL CORE MANAGED VOLA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15.438	0,002	F
346	EQ ADVISORS TRUST EQ-GLOBAL EQUITY MANAG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10.986	0,002	F
347	IT ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9.389	0,001	F
348	SBC MASTER PENSION TRUST 208	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)			F



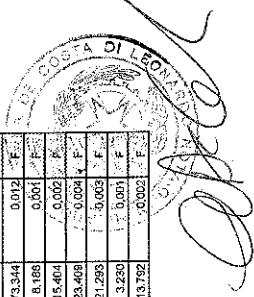
S. De Luca

348	MINISTRY OF ECONOMY AND FINANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	50,520	0,006	F
350	SEC MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,385	0,002	F
351	SEC ADVISORS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	27,676	0,004	F
352	EQ ADVISORS TRUST - EQAB DYNAMIC MODERA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15,276	0,002	F
353	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	40,794	0,006	F
354	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23,248	0,004	F
355	MINISTRY OF ECONOMY AND FINANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,030	0,000	F
356	EQ ADVISORS TRUST - EQINTERNATIONAL MAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	64,515	0,010	F
357	JPMELLON CAPITAL INTRAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	40,292	0,006	F
358	EQ ADVISORS TRUST - ATM INTERNATIONAL MA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	28,521	0,005	F
359	EQ ADVISORS TRUST - ATM INTERNATIONAL MA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,475	0,002	F
360	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS ABSOLUTE RETURN TRACKER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	21,200	0,003	F
361	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,903	0,004	F
362	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	27,562	0,004	F
363	MTB GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND 4		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,153,451	0,184	F
364	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	441,852	0,070	F
365	JPM EUROPE DYNAMIC (EX UK) FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	320,794	0,051	F
366	BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,598	0,001	F
367	STICHTING PENSIONFONDS MEDISCH SPECIALI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	419,424	0,067	F
368	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24,683	0,004	F
369	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD, AS TRUSTEE FOR MUTB400046792		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	222,587	0,035	F
370	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,111,859	0,874	F
371	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,592	0,003	F
372	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	697,328	0,111	F
373	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	852,569	0,104	F
374	COLUMBIA ACCOR INTERNATIONAL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	285,718	0,042	F
375	COLUMBIA ACCOR INTERNATIONAL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,104,000	0,176	F
376	COLUMBIA ACCOR EUROPEAN FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	96,037	0,010	F
377	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,248	0,003	F
378	VALENCIA RNKA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,303	0,001	F
379	EPS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,840	0,000	F
380	EPS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,277	0,000	F
381	SUEBIA FONDIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,889	0,000	F
382	VOV POOLFONDS PA1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16,643	0,003	F
383	VOV POOLFONDS PA1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,931	0,000	F
384	HC RENTE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,437	0,001	F
385	SIEMENS-FONDS SIEMENS-RENTE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	71,486	0,011	F
386	ALLIANZ-FONDS DSPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,379	0,001	F
387	NATIONAL PENSION INSURANCE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,741	0,002	F
388	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	28,485	0,005	F
389	EQ ADVISORS TRUST-AXIAB DYNAMIC GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,446	0,001	F
390	VANTAGE TRUST III MAST COLLECT IWE FU TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,365	0,003	F
391	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	35,105	0,005	F
392	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,243	0,002	F
393	BUREAU OF LABOR-FUNDS-LABOR PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,867	0,001	F

394	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4.870	F.
395	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7.753	F.
396	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	48.916	F.
397	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22.354	F.
398	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7.283	F.
399	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FU	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9.107	F.
400	SCHRODER EUROPEAN ALPHA PLUS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	283.728	F.
401	FIDELITY INSTITUTIONAL GLOBAL FOCUS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	75.082	F.
402	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - EUROPEAN FUN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	866.903	F.
403	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	126.259	F.
404	BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4.825	F.
405	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	25.987	F.
406	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	139.826	F.
407	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	676.625	F.
408	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.062	F.
409	BLACKROCK MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	89.486	F.
410	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	33.176	F.
411	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD. AS TRUSTEE FOR MHB AS TRUSTEE FOR MHB INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2.465	F.
412	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	167.489	F.
413	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	45.831	F.
414	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	32.759	F.
415	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	596.169	F.
416	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	91.626	F.
417	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	244.782	F.
418	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13.639	F.
419	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.147.893	F.
420	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6.656	F.
421	MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	465	F.
422	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2.605	F.
423	EUROPE EQUITY INDEX ESG SCREENED FU	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	23.423	F.
424	MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B (EU)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	127.686	F.
425	MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B (EU)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	194.910	F.
426	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMB)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	307	F.
427	MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	56.950	F.
428	MSCI ACHIEVE U.S. IMI INDEX FUND B2	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	23.335	F.
429	JPMORGAN EUROPE DYNAMIC FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	315.679	F.
430	JPMORGAN GLOBAL ALLOCATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	34.658	F.
431	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	30.626	F.
432	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	141.459	F.
433	THRIFT SAVINGS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.282.860	F.
434	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	133.659	F.
435	THE SAUDI SECOND INVESTMENT COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	27.083	F.
436	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	18.408	F.
437	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.948	F.
438	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	172.255	F.

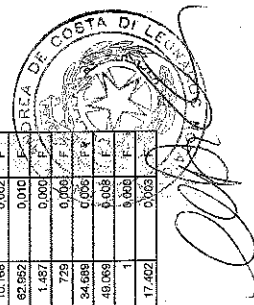


438	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,541	0,020	F
439	ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,861	0,020	F
441	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE T	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	76,348	0,028	F
442	JPMORGAN DIVERSIFIED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,285	0,000	F
443	PGIM STRATEGIC INVESTMENTS INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,765	0,001	F
444	PGIM STRATEGIC INVESTMENTS INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,442	0,001	F
445	ENTERGY CORP. RETIREMENT PLANS MASTER TR.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,505	0,004	F
446	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,411	0,038	F
447	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	150,150	0,024	F
448	RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	116,391	0,018	F
448	SCHRODER INTERNATIONAL SMALL COMPANIES PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,537	0,002	F
450	U.S. STEEL CORPO. REFR/RES RETIREES BENEF TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	494	0,000	F
451	STATE OF NEW MEXICO STATE INVEST COUNCIL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24,994	0,004	F
452	COMMINGLED PENSION TRUST FUND (EAFE PLUS)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	181,369	0,026	F
453	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EXLUIS FACTOR TILT INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,513	0,001	F
454	JANUS HENDERSON GLOBAL FINANCIALS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	70,968	0,011	F
455	GUIDEWARK WORLD EX US FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,401,466	0,001	F
456	ETFG PRIME MOBILE PAYMENTS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	291,752	0,022	F
457	JANUS HENDERSON GLOBAL RESEARCH PORTFOLI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	596,431	0,054	F
458	JANUS HENDERSON OVERSEAS PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,957,768	0,250	F
459	JANUS HENDERSON GLOBAL RESEARCH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,775,046	0,166	F
460	JANUS HENDERSON OVERSEAS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	52,761	0,010	F
461	US BANK NATIONAL ASSOCIATION 600 NICOLLET MALL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,527	0,000	F
462	GLG MULTI-STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	59	0,000	F
463	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16	0,000	F
464	GLG INVESTMENTS UNIPRELLA OIF P.L.C. SUB FUND ELS OIF MASTER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	31	0,000	F
465	MAN GLG TOPAZ LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,234,636	0,205	F
466	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	32,298	0,005	F
467	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,974	0,002	F
468	THE KOVALOON MOTOR BUS COMPANY (1933) LIMITED DAILY RATED EMPLOYEES RETIREMENT FUND SCHE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,043	0,001	F
469	THE KOVALOON MOTOR BUS COMPANY (1933) LM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,462	0,000	F
470	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED DEFINED BENEFIT SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,829	0,000	F
471	EXXONMOBIL SAVINGS AND RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,671	0,001	F
472	BEST INVESTMENT CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,331	0,001	F
473	THE MAGNA FOUNDATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,518	0,000	F
474	RONALD AND RITA MCPHILLY FOUNDATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	212,215	0,034	F
475	HSBC POOLED INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	30,849	0,003	F
476	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,468	0,000	F
477	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16,877	0,003	F
478	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,107	0,001	F
479	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 4	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,126	0,001	F
480	HSBC LIFE INTERNATIONAL LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	180,720	0,026	F
481	SCHRODER INSTITUTIONAL POOLED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	74,852	0,012	F
482	HSBC P. IN F. HSBC POOLED GLOBAL EQUITY FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,821	0,002	F
483	AMUNDI HK PORT GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)			F

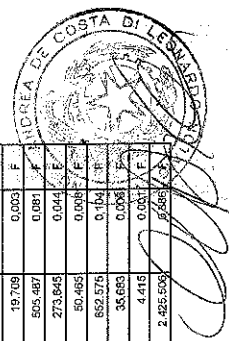


463	PERTUNJUKAN KESELAMATAN SOSIAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	57,671	F	0,009
464	MTR CORPORATION LIMITED RETIREMENT SCHEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,344	F	0,001
465	CIVIL SERVICES EMPLOYEES PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,614	F	0,000
467	LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA BD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	61,435	F	0,010
468	AVIA GLOBAL MULTI-FACOR EQUITY FUNI HBSC FRANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,130	F	0,000
469	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED PIRHAM'END	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	102,293	F	0,000
480	FISE ALL WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,990	F	0,003
481	ALGERIENS UCITS FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	42,000	F	0,007
482	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,572	F	0,004
483	HENDERSON EURO TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	960,264	F	0,089
484	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	82,464	F	0,015
485	AI EUROPE EQUITY EX UK FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,073,118	F	0,171
486	AI GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	54,423	F	0,009
497	FRIENDS LIFE FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	43,816	F	0,007
498	REASSURE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,370	F	0,000
499	AI GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	104,428	F	0,017
500	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	100,695	F	0,016
501	THE LAW DEBENTURE CORPORATION PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	99,423	F	0,015
502	HSBC ETFS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24,637	F	0,004
503	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	37,900	F	0,006
504	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,468	F	0,001
505	FIDELITY SAL ST FIDELITY GLOBAL EX US IN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	79,695	F	0,013
506	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	54,431	F	0,009
507	FIDELITY UCITS II ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	697	F	0,006
508	FIDELITY UCITS II ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	813	F	0,000
509	VARIABLE INSURANCE PRODUCTS FUND I INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,598	F	0,000
510	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY ZERO INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,990	F	0,009
511	FIDELITY CONCORD STREET TRUST FIDELITY SERIES INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,596	F	0,001
512	JANUS HENDERSON HORIZON FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	802,068	F	0,128
513	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	41,605	F	0,007
514	RAMP CAP UNHEDGED GL SHS MULTIMAN FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,746	F	0,001
515	AVIVA SMALL MID CAPS EUR ISR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	50,000	F	0,008
516	LA BELLE BEAUCHE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,000	F	0,001
517	FOPE AREVA ACTIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	40,949	F	0,007
518	SINGLE SELECT PLATFORM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	165,884	F	0,036
519	BLACKROCK FUNDS I ICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,401	F	0,000
520	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,377	F	0,000
521	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,778	F	0,002
522	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	73,344	F	0,012
523	UCA-FONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,168	F	0,001
524	FIDELITY INV.FUNDS-FIDELITY INDEX WORLD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15,404	F	0,002
525	FIDELITY INV.FIDELITY INDEX EUROPE EX U	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23,408	F	0,004
526	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS ICV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	21,298	F	0,003
527	BLACKROCK MANAG.VOLV.I.F OF BLACKVAR.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,230	F	0,001
528	BLACKROCK TACTICAL OPP.FD OF BLACKFDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,732	F	0,002

529	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	224	0,000	F
530	JAVVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS IC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4.940	0,001	F
531	JAVVA INVESTORS FUND LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	486	0,000	F
532	ODDO BHF ASSET MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2.292.794	0,384	F
533	ODDO BHF ASSET MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	106.122	0,017	F
534	JANUS HEND INTST EURO P OPP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6.650	0,001	F
535	THE BANKERS INVESTMENT TRUST PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	336.780	0,054	F
536	JANUS HENDERSON INTERNATIONAL OPPORTUNIT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.696.796	0,263	F
537	RAM (LUX) SYSTEMATIC FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	91.070	0,016	F
538	SWISS NATIONAL BANK	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.313.257	0,209	F
539	ELEVA UCITS FUND - ELEVA LEADERS SMALL MIDCAP EUROPE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	207.413	0,033	F
540	OMACIC CONNECTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10.003	0,002	F
541	OMACIC CONNECTIONS EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	255.000	0,042	F
542	OM.CIC SMALL AND MIDCAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	240.000	0,038	F
543	OM.CIC FLEXIBLE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	31.000	0,005	F
544	OM.CIC ENTREPRENEURS EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	206.000	0,033	F
545	FOP AVENIR ALIZES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	900	0,000	F
546	FOP UNION EUROPE GROWTH	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	345.000	0,055	F
547	FOP UNION EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	407.192	0,065	F
548	FOP CIC TECHNO COM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	49.981	0,008	F
549	FOP CIC EURO OPPORTUNITES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	150.000	0,030	F
550	WILLIS TOWERS WATSON GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	635.421	0,139	F
551	FIRST TRUST IPOX EUROPE EQUITY OPPORTUNITES ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.411	0,000	F
552	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.398	0,001	F
553	STEWARDSHIP FOUNDATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	471	0,000	F
554	USMIA GLOBAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	877	0,000	F
555	MANULIFE MULTIFACTOR DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	481	0,000	F
556	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	607.840	0,097	F
557	VANGUARD FTSE ALL WORLD EXLUS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	646.980	0,109	F
558	STICHTING DEPOSTARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL OUDE INDESTRAT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.0583	0,018	F
559	LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4.280	0,001	F
560	WILM MULTIMGR ALT FD ANALYTIC INV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	23.078	0,004	F
561	STICHTING DEPOSTARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	203.341	0,040	F
562	BCI POOLED INVESTMENT FUND SERIES SMARTEUROPEAN EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.259	0,001	F
563	DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT INVESTMENT GMBH ON BEHALF OF DEUTSCHE DCG EO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.761	0,001	F
564	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	37.714	0,008	F
565	PANAGORA RISK PARTY MULTI ASSET MASTER FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	24.692	0,004	F
566	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	33.699	0,005	F
567	THE COMMONWEALTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	134	0,003	F
568	PHILADELPHIA GAS WORKS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3.471	0,001	F
569	CF DV INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17.002	0,003	F
570	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	35.993	0,006	F
571	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	166.320	0,026	F
572	XTRACKERS MSCI KOSIUSKI EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1.066	0,000	F
573	THE HARTFORD RETIREMENT PLAN TRUST FOR U.S. EMPLOYEES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5.365	0,001	F

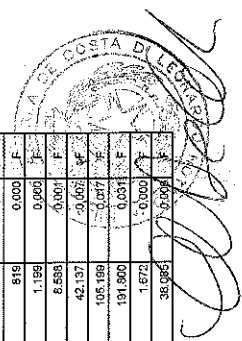


574	GREAT WEST CORE STRATEGIES INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,538	0,001	F
575	DI INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,132	0,002	F
576	CAPITAL ORENINGEN EMV INVEST GLOBALE ACTIER III	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,627	0,001	F
577	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,245	0,001	F
578	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SA INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	421,464	0,018	F
579	THE CONSOLIDATED EDISON PENSION PLAN MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,481	0,004	F
580	1885 FONDS FOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	68,774	0,010	F
581	DEF OF SSGA NONUS EQUITY R2	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,828	0,000	F
582	DEF OF SSGA NONUS EQUITY H1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,583	0,000	F
583	TEXAS UTILITIES OJAL NOT PARTNERSHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	988	0,000	F
584	GOLDMAN SACHS PROFIT SHARING MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,609	0,002	F
585	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,808	0,003	F
586	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,406	0,001	F
587	1895 FONDS FOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	44,971	0,007	F
588	PHG SSGA EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	75,658	0,012	F
589	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,263	0,000	F
590	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	46,600	0,007	F
591	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,100	0,003	F
592	PF INTL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	30,562	0,006	F
593	PGF OR NON US EQUITY GT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,648	0,002	F
594	MINISTER FOR FINANCE AND IRELAND STRATEGIC INVESTMENT FUND ISIF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	970	0,000	F
595	ENERGY INSURANCE MUTUAL LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,835	0,000	F
596	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,705	0,000	F
597	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14,663	0,002	F
598	GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23,105	0,004	F
599	DWS INVESTMENT GMBH ON BEHALF OF DEAM FONDS ZDV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,205	0,001	F
600	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,616	0,008	F
601	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN AND TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	422	0,000	F
602	UF MCM WISCI WORLD FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,588	0,001	F
603	BLACKROCK ACWILUSIMI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	99,815	0,016	F
604	SHELL PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,539	0,002	F
605	DREYFUS INDEX FUNDS IIC DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,970	0,002	F
606	ECORSEG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,294	0,003	F
607	SPARTAN INTL INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	595,921	0,095	F
608	DEUTSCHE XTRKS MSCIEAHE CCHYHG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	103,847	0,017	F
609	DEUTSCHE XTRKS MSCIEURO CRYHGG	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,771	0,003	F
610	BLL AQUILA LIFE MSCIWORLD FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	63,541	0,010	F
611	SEMIRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,168	0,002	F
612	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	62,892	0,010	F
613	DEUTSCHE XTRK MSCIEU HDG EQ ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,487	0,000	F
614	GS ACTIVEBETA EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	729	0,000	F
615	GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24,698	0,005	F
616	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	48,098	0,008	F
617	BOK MCM DM PEQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1	0,000	F
618	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,402	0,003	F



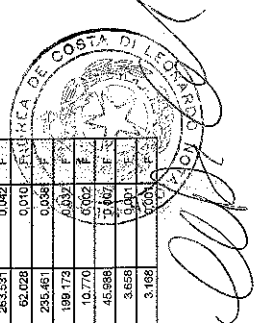
664	LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,907	0,001	F
665	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC MASTER DEFINED BENEFIT RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	688,824	0,110	F
666	TI INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	75,818	0,012	F
667	THE BOARD OF REGENTS OF THE UNIVERSITY OF TEXAS SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,221,664	0,195	F
668	CEBF WILLIAM BLAIR ISICE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	91,855	0,014	F
669	THE EUROPEAN CENTRAL BANK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,793	0,003	F
670	INTERNATIONALE KAPITALANLAGESSELLSCHAFT MIBI ON BEHALF OF BAYZ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	256,635	0,041	F
671	IPS SP INTL DEVEL MOMENTUM FORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	227	0,000	F
672	BNYMTD CF MITON EUROPEAN OPFS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,895,270	0,312	F
673	AST JPM GL THEM FORT 2 INT EME PDNB	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	37,149	0,006	F
674	JST WELLMIGHT HEDGED EQUITY PD9Z	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	159,183	0,025	F
675	IMAN FUNDS VI PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,303	0,003	F
676	BNYMTCL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	95,177	0,015	F
677	PS REVEL MARK EX US SMALL PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,740	0,001	F
678	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	77,125	0,012	F
679	FED INTER SMALL MID COMPANY FD NY FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	70,090	0,011	F
680	IDX FTSE DEV EX US COMP FACTOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,025	0,000	F
681	SBSA BEFF BLACKROCK EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	38,570	0,006	F
682	PASF FT K2 WELLINGTON TECHNOLOGY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16,529	0,000	F
683	POWERShares FUREBETA ITSE DEVELOPED BY NORTHAMERICA PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	40	0,000	F
684	JPM SO CAPITAL PRESERV PD4G	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	28,488	0,004	F
685	BL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	106,051	0,017	F
686	CTI RE SFL STANLIB EUROPEAN EOTY FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	82,955	0,013	F
687	JANA WFS FINANCIAL DAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	654,000	0,088	F
688	IQ 30 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	283	0,000	F
689	GOLDMAN SACHS ETF TRUST GOLDMAN SACHS INT LCQTY ETF GOLDMAN SACHS AND CO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,195	0,001	F
690	THE BANK OF NEW YORK MELLON LTD AS TRUSTEE OF BLACKROCK STRATEGIC GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15	0,000	F
691	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,801	0,001	F
692	IOWA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,184	0,001	F
693	BOK KIC GREGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1	0,000	F
694	THE GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND BEFF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,983	0,002	F
695	IQ CANDRIAM ESG INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,547	0,000	F
696	IEE WELLINGTON INT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23,073	0,004	F
697	THE SULTANATE OF OMAN MINISTRY OF DEFENCE PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	21,072	0,003	F
698	MSCI EAFE PROV SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,655	0,001	F
699	MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	38,952	0,005	F
700	COMMON TRUSTITALY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	886,969	0,057	F
701	BS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,709	0,003	F
702	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	505,487	0,083	F
703	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	273,945	0,044	F
704	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	50,465	0,008	F
705	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	652,576	0,104	F
706	ZURICH INVEST ICAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	35,683	0,008	F
707	BPOR STOXX EUROPE 50 ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,415	0,001	F
708	ZURICH ASSURANCE LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,425,503	0,366	F

109	ZURICH ASSURANCE LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	557,614	0,0861	F
110	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	586	0,000	F
111	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	359	0,000	F
112	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	101	0,000	F
113	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	230	0,000	F
114	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	488	0,000	F
115	UBS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	187,259	0,027	F
116	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,741	0,002	F
117	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,296	0,023	F
118	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	26,129	0,003	F
119	GAM MULTISTOCK	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	35,197	0,006	F
120	SCOTTISH WIDOWS INV. SOLUTIONS F. (ICVC- EUROPEAN (EX-UK) EQ. FD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	74,882	0,012	F
121	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,976	0,000	F
122	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	108,217	0,017	F
123	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,542	0,001	F
124	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	198,771	0,022	F
125	DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7,717	0,001	F
126	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,259	0,002	F
127	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	97,391	0,008	F
128	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	45,448	0,047	F
129	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMI GLB SELECT CAP APPR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	271,761	0,043	F
130	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMI TR F TR, INT RES EQ F	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	19,095	0,003	F
131	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	31,692	0,008	F
132	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	38,714	0,008	F
133	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,756	0,001	F
134	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,947	0,001	F
135	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,214	0,002	F
136	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,994	0,001	F
137	VANGUARD INV F. ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	167,234	0,026	F
138	VANGUARD INV FDS ICV-VANGUARD FTSE DEVWORLD EX- UK EQ IND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	79,319	0,013	F
139	VANGUARD INV. FDS ICVC-VANGUARD ESG DVL PD WORLD ALL CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	132	0,000	F
140	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,726	0,000	F
141	VANGUARD INVESTMENTS COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,905	0,002	F
142	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	51,625	0,005	F
143	VANGUARD INVESTMENTS COMMON	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	14,250	0,002	F
144	UBS (RU) ETF PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	970	0,000	F
145	UBS (RU) WORLD EX AUSTRALIA ETHICAL ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,098	0,000	F
146	DWS INVESTMENT GMBH FOR DEAM-FONDS GSK 1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,939	0,001	F
147	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ-FONDS HPT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	165,662	0,026	F
148	DWS INVESTMENT S.A. FOR ARERO - DER WELTFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,863	0,001	F
149	DWS INVESTMENT GMBH FOR MULTINDEX EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	35,000	0,006	F
150	DWS INVESTMENT GMBH FOR MULTINDEX EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,928	0,000	F
151	DWS INVESTMENT GMBH FOR DWS D EUROZONE EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	21,202	0,005	F
152	DWS INVESTMENT GMBH FOR BASLER-INTERNATIONAL DWS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	30,000	0,005	F
153	DWS INVESTMENT GMBH FOR DWS EUROPEAN OPPORTUNITIES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,639,107	0,261	F



764	DWS INVESTMENT GMBH FOR DWS TOP EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	860,000	0,121	F
765	DWS INVESTMENT GMBH FOR DEAM-FONDS PG EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8,783	0,001	F
766	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	336,162	0,054	F
767	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	274,170	0,044	F
768	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,333	0,002	F
769	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	400,468	0,064	F
770	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	19,500	0,003	F
771	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	638	0,000	F
772	DELTA SHARES S+P INTERNATIONAL MANAGED RISK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	831,164	0,132	F
773	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	15,944	0,003	F
774	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,952	0,000	F
775	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,059	0,000	F
776	SSGA SPDR ETF'S EUROPE IPUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,741	0,002	F
777	SSGA SPDR ETF'S EUROPE IPUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,320	0,000	F
778	SSGA SPDR ETF'S EUROPE IPUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	24,000	0,004	F
779	SSGA SPDR ETF'S EUROPE IPUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	24,287	0,004	F
780	SSGA SPDR ETF'S EUROPE IPUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,501	0,004	F
781	SSGA SPDR ETF'S EUROPE IPUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	32,116	0,005	F
782	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	15,926	0,002	F
783	THE UNIVERSITY OF HONG KONG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,823	0,001	F
784	PEOPLE'S BANK OF CHINA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,218	0,001	F
785	THE UNIVERSITY OF HONG KONG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,154	0,001	F
786	THE UNIVERSITY OF HONG KONG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	132,242	0,021	F
787	PEOPLE'S BANK OF CHINA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	45,236	0,007	F
788	BANK OF KOREA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	192,311	0,024	F
789	SCOTIA PRIVATE INTERNATIONAL GROWTH EQUITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17,264	0,008	F
790	BANK OF KOREA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8,681	0,001	F
791	BANK OF KOREA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	145,398	0,023	F
792	PEOPLE'S BANK OF CHINA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	75,790	0,012	F
793	PEOPLE'S BANK OF CHINA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,526	0,004	F
794	FLORISH INVESTMENT CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	42,577	0,007	F
795	FLORISH INVESTMENT CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,365	0,000	F
796	THE DIRECTORS OF CHIN YOUNG MEN'S CHRISTIAN ASS OF HONG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,175	0,001	F
797	STATE STREET OCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	35,793	0,006	F
798	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL EQUITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,168	0,001	F
799	THRIVENT INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,520	0,000	F
800	DWS INVESTMENT GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SVOP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	819	0,000	F
801	DWS INVESTMENT GMBH FOR DEAM-FONDS BW GERMANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,198	0,000	F
802	STATE STREET LOW CARBON ESG INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8,838	0,006	F
803	STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	42,137	0,007	F
804	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	105,169	0,017	F
805	COSMIC INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	191,800	0,031	F
806	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,672	0,000	F
807	BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST I - PANAGORA GLOBAL DW RISK	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	38,065	0,004	F
808	MERCER QIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)			

790	MERGER LICITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,485	0,001	F
790	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,084	0,001	F
801	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	158,285	0,020	F
802	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,525	0,000	F
803	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,860	0,001	F
804	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,670	0,001	F
805	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,018	0,002	F
806	MGI FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	15,417	0,002	F
807	MERGER CIF CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,563	0,002	F
808	MOPIM INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	16,527	0,003	F
809	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,757	0,002	F
810	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8,495	0,002	F
811	LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	492,324	0,078	F
812	LAZARD MSCI AOW LOW CARBON TARGET ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	344	0,000	F
813	INTERNATIONALE CAPITALANLAGESSELLSCHAFT MBH FOR DC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	47,334	0,008	F
814	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	25,408	0,004	F
815	STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	29,195	0,004	F
816	STATE STREET GLOBAL - ALL CAP EQUITY EXCLUS INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	54,293	0,010	F
817	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	151,290	0,024	F
818	RUSSELL INVESTMENT COMPANY IIFLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,357	0,000	F
819	MILLMELLON CAPITAL MSCI WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,491	0,000	F
820	MILLMELLON CAPITAL MSCI WORLD INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	94,758	0,015	F
821	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXCLUS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7,235	0,001	F
822	GMO STRATEGIC OPPORTUNITIES ALLOCATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,455	0,001	F
823	MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7,531	0,001	F
824	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,705	0,001	F
825	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,854	0,001	F
826	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	861	0,000	F
827	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	879	0,000	F
828	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,178	0,000	F
829	TRANSAMERICA INTERNATIONAL EQUITY INDEX VP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	16,718	0,003	F
830	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	184,967	0,022	F
831	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,938	0,002	F
832	DYNAMIC ACTIVE GLOBAL FINANCIAL SERVICES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	211,451	0,034	F
833	STATE OF MINNESOTA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,382	0,001	F
834	NATWEST TR AND DEP SERV LTD AS TRUSTEE O LIF PRUD EURO 018 FD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,000	0,000	F
835	MFG INVESTMENT FUNDS (I) - MFG EUROPEAN INDEX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,550	0,000	F
836	THE TRUSTEES OF GAIMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,388	0,001	F
837	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	45,058	0,007	F
838	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,657	0,002	F
839	FUNDO DE SEGURANCA SOC GOV. DA REGAO ADM. ESPECIAL DE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	101,621	0,016	F
840	EATON VANCE RICHARD BERNSTEIN EQT STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	37,771	0,004	F
841	BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST II - METLIFE MSCI EAFE INDEX PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	39,711	0,006	F
842	EATON VANCE RICHARD BERNSTEIN ALL ASSET STRATEGY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,200	0,002	F
843	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)			



842	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL SOCIALLY RESPONSIBLE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,864	0,001	F
845	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	34,083	0,005	F
846	EMERGENCY SERVICES SUPERANNUATION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,127	0,000	F
847	EAST RICHING PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	224,359	0,036	F
848	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,668	0,000	F
849	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,828	0,001	F
850	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	94,747	0,015	F
851	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,431	0,003	F
852	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,408	0,001	F
853	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,360	0,001	F
854	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,894	0,001	F
855	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,117	0,001	F
856	ISHARES VIPLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,245	0,001	F
857	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,526	0,001	F
858	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,739	0,000	F
859	ISHARES VIPLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	17,963	0,003	F
860	ISHARES VIPLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	206,947	0,033	F
861	ISHARES VIPLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45,710	0,007	F
862	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	95,277	0,015	F
863	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,084	0,001	F
864	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,977	0,000	F
865	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,568	0,001	F
866	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	82,160	0,013	F
867	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,753	0,000	F
868	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	86,601	0,014	F
869	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	86,813	0,014	F
870	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	293,760	0,047	F
871	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,760	0,001	F
872	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	22,626	0,004	F
873	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,691	0,001	F
874	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	64,168	0,010	F
875	DWS INVEST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	720,347	0,115	F
876	DEUTSCHE INVEST II	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	121,166	0,016	F
877	DE X-TRACKERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,312	0,001	F
878	DE X-TRACKERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	53,152	0,008	F
879	DE X-TRACKERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	41,622	0,007	F
880	DE X-TRACKERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	165,482	0,028	F
881	DEUTSCHE AM MULTI ASSET PR FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	263,631	0,042	F
882	XTRACKER (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	62,028	0,010	F
883	DWS INVEST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	235,461	0,036	F
884	DE X-TRACKERS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	199,173	0,032	F
885	XTRACKER (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,770	0,002	F
886	XTRACKER (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45,986	0,007	F
887	XTRACKER (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,658	0,001	F
888	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,169	0,000	F

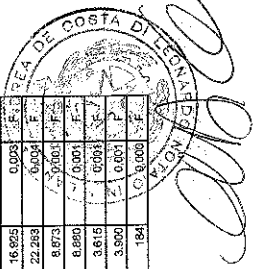
889	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.032	0,000	F
890	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	56.396	0,009	F
891	UBS (US) GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15.180	0,002	F
892	PACE ALTERNATIVE STRATEGIES INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	517	0,000	F
893	THE CAPTIVE INVESTORS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	38.260	0,025	F
894	BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST I - AB GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26.979	0,004	F
895	THA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	374.989	0,090	F
896	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8.029	0,001	F
897	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	499.998	0,090	F
898	BLACKROCK AM DE FCR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	75.048	0,028	F
899	ISHARES INV MIT TGV F ISHS ST EUR600 IND.GOODS-SERVICES ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	91.488	0,015	F
900	BLACKROCK AM DE FCR ISHARES STOXX EUROPE MID 200 UCITS ETF (DE)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	77.566	0,012	F
901	BLACKROCK AM DE FCR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	113.156	0,018	F
902	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	119.947	0,018	F
903	RUSSELL INVESTMENTS LOW CARBON GLOBAL SHARES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7.014	0,001	F
904	IMMO MSCI/EAFE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	78.764	0,013	F
905	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OSO BIFS WORLD EX SWITZ EQ	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10.186	0,002	F
906	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4.861	0,001	F
907	JP. TR. SERV BK LTD ATIF MABT MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2.310	0,000	F
908	PEOPLES BANK OF CHINA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	135.167	0,022	F
909	NEUBERGER BERMAN ADVISERS MANAGEMENT TRUST INT EOT PTF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	52.455	0,008	F
910	NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.499.695	0,337	F
911	NEUBERGER BERMAN INTERNATIONAL SELECT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	104.289	0,017	F
912	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	43.094	0,007	F
913	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	38.076	0,006	F
914	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45.968	0,007	F
915	IBM RETIREMENT PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.669	0,000	F
916	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	91.072	0,015	F
917	SPDR S-P WORLD EX AUSTRALIA FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	984	0,000	F
918	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8.698	0,001	F
919	ALLIANCEFIRST VAR PROD SER F INC ALLIANCE BYN ASSET	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4.335	0,001	F
920	GOLDMAN SACHS TRUST I - GOLDMAN SACHS GLOBAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2.095	0,000	F
921	GOLDMAN SACHS TRUST II - GOLDMAN SACHS MULTIMANAGER ALT F	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4.373	0,001	F
922	IBM 401K PLUS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	57.899	0,009	F
923	INTERNATIONAL KAPITANLAGESSELLSCHAFT MBH FOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	92.850	0,005	F
924	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19.132	0,003	F
925	OMNIS PORTFOLIO INV (OVG - OMNIS EUROPEAN EQUITY LEADERS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	291.296	0,049	F
926	PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	639.400	0,086	F
927	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	44.727	0,007	F
928	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	76.014	0,012	F
929	JOHN HANCOCK SEAPORT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26.598	0,004	F
930	JOHN HANCOCK SEAPORT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	55.333	0,008	F
931	JOHN HANCOCK SEAPORT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	65.968	0,010	F
932	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	419.476	0,037	F
933	NATWEST TRU-DEP SERV LTD TO ST. JAMES'S PL. GL. EQ UNTR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	255.943	0,041	F



934	HISBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX-UK EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	299,852	0,041	F
935	NOTTINGHAMSHIRE COUNTY COUNCIL PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	111,958	0,018	F
936	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,781	0,001	F
937	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,008	0,002	F
938	THE TRUSTEES OF BP PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	148,000	0,023	F
939	BRUNEL INVESTMENT AGENCY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	31	0,000	F
940	NEW AIRWAYS PENSION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	422,146	0,067	F
941	NEW AIRWAYS PENSION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,764	0,002	F
942	KABER FOUNDATION HOSPITALS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14,411	0,002	F
943	HC CAPITAL TRUST - THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,868	0,003	F
944	KABER PERMANENTE GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45,423	0,007	F
945	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	38,296	0,006	F
946	ACTIVE STOCK MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,889	0,000	F
947	AMUNDI SGR SPA / AZIONARIO EUROPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	492,687	0,064	F
948	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC UK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,339	0,001	F
949	ALLIANZBERNSTEIN FUND-DYNAMIC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,434	0,000	F
950	KOKUSAI EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,940	0,001	F
951	CONSULTING GROUP CAPITAL MARK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,141	0,001	F
952	TOUCHSTONE STRATEGIC TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	44,047	0,007	F
953	BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15,802	0,003	F
954	ODOP EUROPE VALEURS MOYENNES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	97,860	0,015	F
955	LYXOR POSTALE ASSET MANAG.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	154,887	0,025	F
956	LYXOR POSTALE ASSET MANAG.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,200	0,002	F
957	SG ACTIONS EUROPE SELECTION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	123,469	0,020	F
958	UF S.A. ACT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	60,000	0,010	F
959	SOECAP ACTIONS MID CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	387,242	0,053	F
960	CASSETTE DIVERSIFIE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	118,844	0,019	F
961	SOECAP AP LOW CARBON	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23,855	0,004	F
962	SILVER AMUNDI EURO EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	228,141	0,036	F
963	SG ACTIONS EURO SELECTION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	213,082	0,034	F
964	LYXOR BLUSCL GLEO AP FD TA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	81,140	0,010	F
965	ETONIE INDUSTRIE EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23,942	0,004	F
966	AMUNDI SOL TI-PROGETTO CED 04 2024	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,721	0,001	F
967	PIONEER INVESTMENTS TOTAL RET.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	32,873	0,005	F
968	AMUNDI SOL TI-PROG CED 05 2020	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	36,914	0,006	F
969	AMUNDI SOL PROG CE 08 2020	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	44,946	0,007	F
970	AMUNDI SOL PROG CED 09 2020	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	40,413	0,006	F
971	AMUNDI SF DIVERS. TARG. 11 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,361	0,001	F
972	AMUNDI SOL TI-PROG CED 12 2020	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,165	0,003	F
973	AMUNDI SOL TI-PROG CED 11 2020	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	32,280	0,005	F
974	AMUNDI SOL TI-PROG CED 02 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15,745	0,003	F
975	AMUNDI SOL TI-PROG CED 03 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,301	0,003	F
976	AMUNDI SOL TI-PROG CED 05 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,994	0,003	F
977	AMUNDI SOL TI-PROG CED 05 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15,726	0,003	F
978	AMUNDI SOL TI-PROG CED 08 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,198	0,001	F

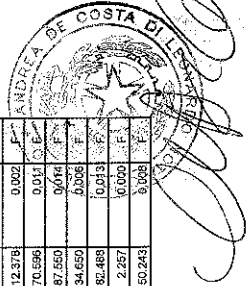
975	AMUNDI SOL IT PROG CED 09 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14,340	0,003	F
980	AMUNDI SE DIVER TOT IN 11 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,520	0,001	F
981	AMUNDI SOL IT PROG CED 11 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,834	0,009	F
982	AMUNDI SOL IT PROG CED 12 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,636	0,002	F
983	AMUNDI SOL IT PROG CED 02 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,419	0,004	F
984	AMUNDI SOL IT PROG CED 03 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	19,882	0,003	F
985	AMUNDI SOL IT PROG CED 04 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,841	0,002	F
986	AMUNDI SOL IT PROG CED 06 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,624	0,002	F
987	AMUNDI SOL IT PROG CED 05 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,772	0,002	F
988	AMUNDI SOL IT PROG CED 10 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14,332	0,002	F
989	AM SOL IT-PROG CED. 2 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	18,708	0,003	F
990	ASIPROGETTO CEDOLA 04 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,285	0,001	F
991	AM SOL IT-PROG CED 05 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,981	0,001	F
992	AM SOL IT-PROG CED 06 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,987	0,001	F
993	ASIPROGETTO CEDOLA 07 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,303	0,001	F
994	ASIPROGETTO CEDOLA 08 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,149	0,001	F
995	ASIPROGETTO CEDOLA 10 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,613	0,001	F
996	ASIPROGETTO CEDOLA 12 2023	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,049	0,001	F
997	AMUNDI S.F.-EQ PLAN 60	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,298	0,002	F
998	AMUNDI SF ABSOLUTE RET MULTIS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,855	0,001	F
999	PI INVESTMENT FD-OPTIMISER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	91,113	0,013	F
1000	PI F -EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	155,590	0,025	F
1001	PI F -EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	165,227	0,026	F
1002	AMUNDI SOLUZIONI IT-PRO AZIONE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14,195	0,002	F
1003	AMUNDI SOL IT PROG CED 09 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26,089	0,004	F
1004	AMUNDI SOL IT PROG CED 07 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,298	0,003	F
1005	TREMBLANT LONG MASTER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,280,154	0,363	F
1006	INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	50,065	0,008	F
1007	THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12,382	0,002	F
1008	THE GREAT-WEST LIFE ASSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	98,924	0,008	F
1009	LONDON LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	117,609	0,018	F
1010	MAGLENZE INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	542	0,000	F
1011	EMERAD INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	79,285	0,013	F
1012	EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,470	0,000	F
1013	TD INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,093	0,002	F
1014	TD GLOBAL TECHNOLOGY LEADERS INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,214	0,000	F
1015	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	10,654	0,002	F
1016	WINDWAVE MSCI LEAF INDEX NON-LENDING FUND FOR EXEMPT ORG.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15,022	0,002	F
1017	CIIC INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,157	0,002	F
1018	CIIC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,268	0,000	F
1019	CIIC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,895	0,000	F
1020	STICHTING PENSIDENFONDS PGB IBSB- MSCI EUROPE EQUITY PASSIVE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	147,500	0,023	F
1021	STG PFDS ACHMEA MANDAT BLACKROCK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,183	0,003	F
1022	STICHTING PENSIDENFONDS WOMEN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,959	0,001	F
1023	STICHTING I.E. ASR ES G INDEX PLUS INST. FONDUSEN INZAKE EUROPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	6,638	0,001	F

1024	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	139,712	0,022	F
1025	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,000,000	0,169	F
1026	AXA WORLD FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	126,076	0,020	F
1027	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,214	0,002	F
1028	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9,468	0,001	F
1029	INDEXQ	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,978	0,001	F
1030	INDEXQ	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	578	0,000	F
1031	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (LUXEMBOURG)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17,320	0,003	F
1032	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (LUXEMBOURG)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,949	0,000	F
1033	GAM STAR (LUX)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	87,136	0,014	F
1034	GAM STAR (LUX)	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7,643	0,001	F
1035	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	175,000	0,028	F
1036	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,000	0,002	F
1037	TOTAL INTERNATIONAL EX.U.S. INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17,881	0,003	F
1038	ISHARES MSCIEAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	135,194	0,021	F
1039	ISHARES MSCIAOMI	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	72,109	0,011	F
1040	ISHARES MSCIAOMI EX.U.S. ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	45,900	0,007	F
1041	ISHARES MSCIEUROZONE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	351,001	0,056	F
1042	ISHARES MSCIEAFE GROWTH ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	430,004	0,068	F
1043	ISHARES MSCIEAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,230,000	0,205	F
1044	ISHARES MSCIKOJUSIAETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,085	0,000	F
1045	ISHARES MSCITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	193,404	0,031	F
1046	ISHARES CORE MSC EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	110,472	0,018	F
1047	ISHARES MSCIAOLOW CARBON TARGET ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,740	0,001	F
1048	ISHARES EDGE MSCINTL MOMENTUMFACTOR ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	41,912	0,007	F
1049	ISHARES EDGE MSCINTL SIZE FACTOR ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,190	0,000	F
1050	ISHARES CORE MSCIEAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,298,800	0,203	F
1051	ISHARES CORE MSCITOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	374,458	0,056	F
1052	ISHARES CORE MSCINTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	49,685	0,008	F
1053	ISHARES CORE MSCIEAFE MI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	51,771	0,008	F
1054	ISHARES MSCIEUROPE MI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9,083	0,001	F
1055	CONNECTOUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	849	0,000	F
1056	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	501	0,000	F
1057	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	78	0,000	F
1058	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATIONEMPLOYEE SAVINGS PLAN MASTER TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	41,605	0,007	F
1059	BEAR CREEK INC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	601	0,000	F
1060	BEAR CREEK INC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	976	0,000	F
1061	CITY UNIVERSITY OF NEW YORK	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	365	0,000	F
1062	XTRACKERS (E) PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	16,925	0,003	F
1063	INCR SAVINGS PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,819	0,004	F
1064	PARKER FOUNDATION INC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	873	0,000	F
1065	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,890	0,001	F
1066	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,619	0,001	F
1067	FRANKLIN FTSE EUROPE EX.UK INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,900	0,001	F
1068	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	194	0,000	F



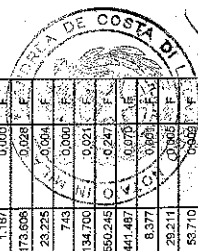
1309	HARTFORD INTERNATIONAL OPPORTUNITIES HLS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	67,366	0,011	F
1310	THE HARTFORD INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	227,283	0,036	F
1311	HERITAGE AND STABILISATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	172,127	0,027	F
1312	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SMALL CAP GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	117,320	0,019	F
1313	WILLIAM BLAIR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	930,528	0,053	F
1314	JANUS HENDERSON INTERNATIONAL RESEARCH EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	88,699	0,014	F
1315	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPMI DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	330	0,000	F
1316	SEASONS SERIES TRUST SA MULTIMANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,947	0,000	F
1317	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,258	0,000	F
1318	SUNAMERICA SERIES TRUST SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	14,566	0,002	F
1319	KANSAS PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,959	0,002	F
1320	CAYMAN ISLANDS CHAMBER OF COMMERCE PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	57,096	0,009	F
1321	NEUBERGER BERMAN TRUST COMPANY N.A. COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,688	0,000	F
1322	NEUBERGER BERMAN TRUST COMPANY N.A. COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	95,396	0,014	F
1323	LVP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	54,350	0,010	F
1324	RHUMBLINE INTERNATIONAL POOLED INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	98,832	0,011	F
1325	MARGOLD TACTICAL STRATEGIES LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,574	0,001	F
1326	TALCOTT RESOLUTION LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,327	0,000	F
1327	DEUTSCHE BANK-OFFSHORE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,975	0,000	F
1328	NEW YORK STATE DEFERRED COMPENSATION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	237,450	0,038	F
1329	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,553	0,002	F
1330	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	41,470	0,007	F
1331	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	38,643	0,005	F
1332	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	39,005	0,006	F
1333	INTEL CORPORATION RETIREE MEDICAL PLAN TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,843	0,001	F
1334	ALASKA COMMON TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,652	0,004	F
1335	RUSSELL INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS, LLC GLOBAL EQUITY PLUS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17,632	0,003	F
1336	SSGA MSCI AOW/EX/USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9,991	0,001	F
1337	INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	889,714	0,137	F
1338	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,771	0,001	F
1339	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	33,209	0,004	F
1340	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX-NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,948	0,000	F
1341	VANGUARD GLOBAL MOMENTUM FACTORETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	952	0,000	F
1342	WELLS FARGO BK DEGL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,594	0,002	F
1343	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	129,668	0,020	F
1344	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,200,221	3,380	F
1345	HIC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC BROS GROWTH PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	489	0,000	F
1346	U.S. PROVINCE OF THE MISSIONARY OBILATES OF MARY IMMACULATE, INC.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	14,955	0,002	F
1347	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8,015	0,001	F
1348	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,345	0,001	F
1349	FEDERATED KAUFMANN FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,725,000	0,275	F
1350	FEDERATED KAUFMANN FUND II	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	46,600	0,007	F
1351	PUTNAM DYNAMIC ASSET ALLOCATION/GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	118,562	0,019	F
1352	PUTNAM DYNAMIC ASSET ALLOCATION/BALANCED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	79,694	0,013	F
1353	PUTNAM DYNAMIC ASSET ALLOCATION/CONSERVATIVE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	27,423	0,004	F

1117	PUTNAM VT INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	235,503	F	0,038
1118	PUTNAM INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	865,794	F	0,138
1119	PUTNAM RETIREMENT ADVANTAGE GAA.GROWTH PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	95,267	F	0,015
1120	PUTNAM RETIREMENT ADVANTAGE GAA.BALANCE PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	53,817	F	0,009
1121	PUTNAM RETIREMENT ADVANTAGE GAA.CONSERVATIVE PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	14,895	F	0,002
1122	PUTNAM RETIREMENT ADVANTAGE GAA.EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	15,120	F	0,002
1123	PUTNAM DYNAMIC ASSET ALLOCATION EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	29,639	F	0,005
1124	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,306	F	0,001
1125	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,222	F	0,001
1126	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7,051	F	0,001
1127	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	16,234	F	0,003
1128	NEUBERGER BERMAN EUROPE HOLDINGS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	250	F	0,000
1129	BIENVILLE GLOBAL OPPORTUNITIES FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	467,760	F	0,075
1130	BROWN CAYMAN I CIO INTERTRUST CORPORATE SERVICES (CAYMAN) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	18,499	F	0,003
1131	K2 WELLINGTON LIQUID TECHNOLOGY MASTER FUND LTD. CIO WALKERS CORPORATE LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,165	F	0,001
1132	ONE FIN CAPITAL MASTER FUND LP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	420,000	F	0,097
1133	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITIC TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	24,156	F	0,004
1134	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	404,843	F	0,094
1135	PHILADELPHIA FINANCIAL MANAGEMENT OF SAN FRANCISCO LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	60,608	F	0,010
1136	THREE BRIDGES EUROPE MASTER FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	32,018	F	0,005
1137	THREE BRIDGES EUROPE MASTER FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,254	F	0,002
1138	THREE BRIDGES EUROPE MASTER FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,614	F	0,002
1139	THREE BRIDGES EUROPE MASTER FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	86,129	F	0,014
1140	BIENVILLE EF MASTER FUND LP C/O WALKERS CORPORATE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	145,164	F	0,023
1141	POINT72 ASSOCIATES LLC - FSEU CIO THE CORPORATION TRUST COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	49,259	F	0,008
1142	TREMBLANT GLOBAL GROWTH MASTER LP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	94,473	F	0,015
1143	STICHTING PENSIOENFONDS ING	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	16,203	F	0,003
1144	GIC PRIVATE LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	293,442	F	0,040
1145	BANK OF BOTSWANA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,889	F	0,001
1146	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	699,362	F	0,129
1147	SCHLUMBERGER COMMON INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,979	F	0,002
1148	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	36,641	F	0,006
1149	SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	143,418	F	0,023
1150	WALLACE H. COUTLER FOUNDATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,000	F	0,000
1151	HEINER DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	0,989	F	0,001
1152	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	307,437	F	0,046
1153	HEINER PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,154	F	0,000
1154	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	6,503	F	0,001
1155	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,979	F	0,002
1156	BAE SYSTEMS 2008 PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	70,596	F	0,012
1157	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	87,550	F	0,014
1158	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	34,650	F	0,006
1159	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	82,488	F	0,013
1160	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,297	F	0,000
1161	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	50,243	F	0,008



1.150	NORTHERN TRUST LUCT'S COMMON CONTRACTUAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,691	0.001	F
1.151	COLONIAL FIRST STATE WHOLESALE INDEXED GLOBAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,748	0.001	F
1.152	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	509	0.000	F
1.153	UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEES IN THE NEAR EAST UNRWA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2,379	0.000	F
1.154	CYSTIC FIBROSIS FOUNDATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,714	0.002	F
1.155	SUTTER HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	118,126	0.019	F
1.156	FUNDO DE PENSÕES ALAMEDA DE CARLOS D ASSUMIPCAC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,285	0.001	F
1.157	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,003	0.001	F
1.158	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,469	0.001	F
1.159	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	54,592	0.015	F
1.160	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	78,676	0.013	F
1.161	THE BOARD OF MANAGEMENT OF THE CHINESE PERMANENT CEMETERIES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4,839	0.001	F
1.171	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	502,593	0.056	F
1.172	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	56,493	0.009	F
1.173	PUBLIC PENSION AGENCY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	77,195	0.012	F
1.174	PUBLIC PENSION AGENCY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	85,461	0.015	F
1.175	LEGAL AND GENERAL MSCI EAFE FUND LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	11,518	0.002	F
1.176	NTGLQW COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EXCUS INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9,668	0.002	F
1.177	INTERNATIONAL EXPAT RATE BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1,768	0.000	F
1.178	DYNASTY INVEST LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	898	0.000	F
1.179	NTGLQW COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	32,263	0.005	F
1.180	AXION INVESTORS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	92,069	0.015	F
1.181	AXION INVESTORS TRUST II	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	75,991	0.012	F
1.182	DSM ALL WORLD GROWTH TRUST - INTERNATIONAL GROWTH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,018	0.001	F
1.183	AXION INVESTORS TRUST II	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	476,372	0.076	F
1.194	MF INTERNATIONAL FUND LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	13,826	0.002	F
1.195	INTCO COLLECTIVE FUNDS FOR GRANTOR TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,415	0.001	F
1.196	NTGLQW COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	34,789	0.006	F
1.197	K INVESTMENTS SH LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	802	0.000	F
1.198	ASCENSION ALPHA FUND LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,562	0.003	F
1.199	NTGLQW COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EXCUS EQUITY INDEX FUND - LENDING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	25,610	0.004	F
1.200	LEGAL AND GENERAL MSCI EAFE FUND LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,292	0.003	F
1.211	UNITED NATIONS JOINT STAFF PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	200,000	0.045	F
1.212	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	791	0.000	F
1.213	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,257	0.001	F
1.244	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5,212	0.001	F
1.255	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,069	0.003	F
1.266	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20,301	0.003	F
1.271	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24,100	0.004	F
1.280	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	52,911	0.006	F
1.290	FIDELITY SALEM STREET TRUST. FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	271,564	0.043	F
1.291	FIDELITY SALEM STREET TRUST. FIDELITY FLEX INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	7,184	0.001	F
1.291	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3,880	0.001	F
1.342	STITCHING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	93,843	0.005	F
1.353	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8,954	0.003	F

1204	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	9.440	0,002	F
1205	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	20.729	0,003	F
1206	COMMONWEALTH SUPERANNUATION CORPORATION AS TRUSTEE FOR ARIA INVESTMENT S TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	26.420	0,004	F
1207	MERGER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15.528	0,002	F
1208	LORD MAYORS CHARITABLE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	284	0,000	F
1209	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14.651	0,002	F
1210	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15.253	0,002	F
1211	TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	2.205	0,000	F
1212	SUTHER HEALTH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	192.045	0,031	F
1213	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8.924	0,001	F
1214	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	102.210	0,016	F
1215	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	805.039	0,096	F
1216	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8.606	0,001	F
1217	INTCC COLLECTIVE FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	39.878	0,006	F
1218	CATERPILLAR INC. GROUP INSURANCE PLAN TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	12.985	0,002	F
1219	CATERPILLAR INC. MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	384.985	0,061	F
1220	CATERPILLAR INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	144.510	0,023	F
1221	INTCC COLLECTIVE FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	140.860	0,022	F
1222	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	80.253	0,013	F
1223	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	136.949	0,022	F
1224	GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY GPSSA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14.716	0,002	F
1225	GUDSTONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	24.702	0,004	F
1226	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5.797	0,001	F
1227	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	5.517	0,001	F
1228	ALFRED I DUPONT TESTAMENTARY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8.543	0,001	F
1229	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	54.126	0,009	F
1230	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	169.841	0,027	F
1231	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	29.433	0,005	F
1232	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.060	0,000	F
1233	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16.600	0,005	F
1234	UNION PACIFIC CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	219.889	0,035	F
1235	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	44.089	0,007	F
1236	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	15.881	0,002	F
1237	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	189.580	0,030	F
1238	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	45.390	0,007	F
1239	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.167	0,000	F
1240	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	173.696	0,028	F
1241	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	23.225	0,004	F
1242	LEGAL AND GENERAL FUTURE WORLD ESG DEVELOPED INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	743	0,004	F
1243	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER INTERNATIONAL FINANCIALS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	134.700	0,021	F
1244	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER FINANCIAL OPPORTUNITIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.560.245	0,24	F
1245	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF JUPITER EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	441.487	0,070	F
1246	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	8.377	0,001	F
1247	MONTLAKE UCITS PLATFORM PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	29.211	0,006	F
1248	MONTLAKE UCITS PLATFORM PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	53.710	0,008	F



[Handwritten signature]

1348	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	86,097	0.014	F
1349	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	82,746	0.010	F
1350	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	64,455	0.010	F
1351	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,753	0.004	F
1352	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	17,638	0.003	F
1353	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	19,998	0.003	F
1354	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,542	0.001	F
1355	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,905	0.001	F
1356	TT INTERNATIONAL FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,474	0.002	F
1357	TT INTERNATIONAL FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	754	0.000	F
1358	LEGAL AND GENERAL IJAV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	8,541	0.001	F
1359	LEGAL AND GENERAL IJAV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	19,968	0.003	F
1360	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	45,989	0.007	F
1361	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,188	0.000	F
1362	BANCO NACIONAL DE FANAMA ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDUCIARIO DE FONDO DE AHORRO DE PANAMA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	48,800	0.008	F
1363	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,489	0.001	F
1364	CSUPER	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	151,707	0.024	F
1365	THE LF ACCESS POOL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,275	0.000	F
1366	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT ON BEHALF OF THE WORLD BANK GROUP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	52,911	0.008	F
1367	VERDIPARTNØRET KLIP AKSIEGLOBAL INDEX 1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	23,408	0.004	F
1368	KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSKAP	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,844	0.004	F
1369	VERDIPARTNØRET KLIP AKSIEEUROPA INDEKS 1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,807	0.000	F
1370	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	901	0.000	F
1371	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	61,716	0.010	F
1372	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	430,000	0.058	F
1373	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND 4	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	250,000	0.040	F
1374	CHALLENGE ITALIAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	100,384	0.016	F
1375	AMPLIGEST MIDCAPS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	44,401	0.007	F
1376	UNIVERSE THE GMI CONTINEN EUROPEAN EQUITY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	51,688	0.008	F
1377	UMANO FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	590,000	0.089	F
1378	CROWN SIGMA UCITS PLC - LGT GROWING LIQUID PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES SUB-FUND LIQUID PRIVATE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,407	0.000	F
1379	OMIA INDEXED GLOBAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	91,555	0.015	F
1380	ZURICH LIFE ASSURANCE PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	36,878	0.008	F
1381	STICHTING MIN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	98,555	0.008	F
1382	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,772	0.001	F
1383	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	38,454	0.006	F
1384	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	54,174	0.005	F
1385	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	14,746	0.002	F
1386	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	779	0.000	F
1387	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,194	0.001	F
1388	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,382	0.002	F
1389	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,881	0.002	F
1390	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	677,904	0.140	F
1391	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,877	0.000	F
1392	MANDATORY PROVIDENT FUND SCHEMES	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	34,450	0.005	F
1393	LEGON CUSTODY BV	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)			F

1294	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	20,200	0.003	F
1295	BERESFORD FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,263	0.000	F
1296	STICHTING PGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	206,415	0.033	F
1297	STICHTING PGM DEPOSITARY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	44,959	0.007	F
1298	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,078	0.001	F
1299	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,363	0.002	F
1300	THREADNEEDLE LUX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	66,355	0.014	F
1301	THREADNEEDLE LUX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	203,640	0.032	F
1302	THREADNEEDLE LUX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,268,966	0.202	F
1303	LUX PAN EUROPEAN SMALL CAP OPPORTUNITIES COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	461,826	0.078	F
1304	THREADNEEDLE LUX	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,756,659	0.266	F
1305	THREADNEEDLE LUX COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	672,468	0.151	F
1306	MANUS HENDERSON CAPITAL FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	29,521	0.006	F
1307	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	54,738	0.016	F
1308	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVCA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,264,005	0.201	F
1309	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,656,480	0.264	F
1310	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	489,105	0.078	F
1311	THREADNEEDLE SPECIALIST INV EUROPEAN FOCUS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	57,208	0.009	F
1312	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	10,927	0.002	F
1313	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	86,000	0.013	F
1314	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	131,511	0.021	F
1315	HUTCHISON PROVIDENT FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	13,638	0.002	F
1316	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,324,075	0.370	F
1317	GOVERNMENT OF SINGAPORE	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	22,718,468	3.618	F
1318	NEUBURG NOMINEES LIMITED INVESTORS WHOLESAL E GLOBAL EQUITY (INDEX) TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	14,394	0.002	F
1319	LATVIAS BANKA	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	7,991	0.001	F
1320	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	27,566	0.004	F
1321	STICHTING ALGEMEEN PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,893	0.002	F
1322	HOSTPLUS POOLED SUPERANNUATION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,670	0.000	F
1323	HOSTPLUS POOLED SUPERANNUATION TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	3,975	0.001	F
1324	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS UK ICVC II -ABERDEEN EUROPEAN EQUITY TRACKER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	4,208	0.001	F
1325	JOHN HANCOCK INTERNATIONAL DYNAMIC GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	167,801	0.027	F
1326	VICTORYSHARES USAA INCI INTERNATIONAL VALUE MOMENTUM ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	55,221	0.009	F
1327	UNIFIED ACCUMULATIVE PENSION FUND JOINT STOCK COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	2,793	0.001	F
1328	THE ENDEAVOUR II FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	1,125	0.000	F
1329	HBMG EAFE EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	9,519	0.002	F
1330	HBMG EAFE EQUITY INDEX FUND - CLASS N	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	443	0.000	F
1331	AMUNDI CANADA INC C/O ISS	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	5,564	0.001	F
1332	MANULIFE DIVIDEND INCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	12,012	0.002	F
1333	MANULIFE DIVIDEND INCOME PRIVATE POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	11,258	0.018	F
1334	MANULIFE US MONTHLY HIGH INCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	136,068	0.022	F
1335	MANULIFE DIVIDEND INCOME FUND.	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	490,070	0.076	F
1336	THE GBC INTERNATIONAL GROWTH FUND 1	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	59,218	0.009	F
1337	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	171,317	0.027	F
1338	MANULIFE US DIVIDEND INCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFD S.P.A. (PERANI ELENA)	67,169	0.011	F

1338	WOLF CREEK PARTNERS LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	129.650	0,021	F
1340	WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16.518	0,003	F
1341	MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	14.134	0,002	F
1342	ATLAS MASTER LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	168	0,000	F
1343	VIVINCA SONDERVANGEN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	16.000	0,003	F
1344	STICHTING SPOORWESPENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	3.345	0,001	C
1345	GENERALITALIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	114.844	0,018	F
1346	GENERELIFE SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	307.469	0,048	F
1347	GENERALI SMART FUNDS SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	63.424	0,010	F
1348	ALLENZA ASSICURAZIONI SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	617.649	0,032	F
1349	GENERALI VE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	1.210.641	0,193	F
1350	GID FONDS DLAEI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	21.596	0,004	F
1351	EUROPE ASSISTANCE ITALIA SPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	4.861	0,001	F
1352	MERCURY UK HOLDCO LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (PERANI ELENA)	272.197.557	43,399	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	490.526.890	99,999%
CONTRARI	3.345	0,001%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	490.530.235	100,000%

Comunicazione n. 1

NEXI S.P.A.

Assemblea straordinaria dei soci del 29 giugno 2020

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 1.085 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 490.530.235 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 78,138 % di n. 627.777.777 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea 1



ALLEGATO "C" AL N. 9954/5287 DI REP.

STATUTO

INDICE

DENOMINAZIONE - OGGETTO - SEDE - DURATA DELLA SOCIETÀ.....	2
CAPITALE - AZIONI – RECESSO – OBBLIGAZIONI.....	3
ASSEMBLEA.....	4
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	6
SINDACI.....	13
REVISIONE LEGALE.....	17
ESERCIZIO SOCIALE - UTILI.....	17
DISPOSIZIONI FINALI.....	17

DENOMINAZIONE - OGGETTO - SEDE - DURATA DELLA SOCIETÀ

Articolo 1.

(Denominazione)

- 1) È costituita una società per azioni denominata: "Nexi S.p.A."

Articolo 2.

(Sede)

- 1) La Società ha sede nel Comune di Milano.
- 2) Ai sensi dell'articolo 2365, secondo comma, cod. civ., il Consiglio di Amministrazione potrà istituire o sopprimere sedi secondarie, stabilimenti, succursali, agenzie e rappresentanze sia in Italia sia all'estero e trasferire la sede legale nei modi e nelle forme di legge.

Articolo 3.

(Oggetto)

- 1) La Società ha per oggetto l'attività di assunzione di partecipazioni, non nei confronti del pubblico, in società ed enti, ivi incluse quelle finanziarie nonché società che abbiano ad oggetto l'attività di emissione di moneta elettronica e/o la prestazione di servizi di pagamento.
- 2) Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la Società potrà compiere, esclusa la raccolta di risparmio fra il pubblico e comunque esclusa ogni attività finanziaria nei confronti del pubblico, tutte le operazioni commerciali, mobiliari, immobiliari, e industriali inerenti all'oggetto sociale ritenute dall'organo amministrativo necessarie o utili per il conseguimento dello stesso; essa potrà pure prestare avalli, fidejussioni ed ogni altra garanzia, anche reale e ciò a garanzia di debiti propri o di società facenti parte del gruppo e sempre con esclusione dell'attività finanziaria nei confronti del pubblico.
- 3) È espressamente esclusa dall'attività sociale qualsiasi altra attività riservata ai sensi del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e del D. Lgs. 1 settembre 1993 n. 385.

Articolo 4.

(Durata)

- 1) La durata della Società è stabilita al 31 (trentuno) dicembre 2100 (duemilacento) e può essere prorogata, una o più volte, con le modalità previste dalla legge.

Articolo 5.

(Domicilio)

- 1) Il domicilio, il numero di fax, l'indirizzo di posta elettronica od ogni altro recapito dei soci, per quel che concerne i loro rapporti con la Società, sono quelli risultanti dal libro dei soci.

CAPITALE - AZIONI – RECESSO – OBBLIGAZIONI

Articolo 6.

(Capitale e azioni)

- 1) Il capitale sociale è di euro 57.070.707 (cinquantasettemilionsettantamilasettecentosette), diviso in numero 627.777.777 (seicentoventisettemilionsetteccantosettantasettemilasettecentosettantasette) azioni prive di valore nominale, aventi tutte pari diritti.
- 2) Le azioni sono indivisibili, nominative e liberamente trasferibili. Ogni azione dà diritto a un voto in tutte le assemblee della Società.
- 3) La Società può emettere, ai sensi della normativa di tempo in tempo vigente, categorie di azioni fornite di diritti diversi rispetto a quelli delle azioni già emesse, determinandone i contenuti nella relativa deliberazione di emissione. L'Assemblea può inoltre deliberare di emettere strumenti finanziari partecipativi ai sensi dell'art. 2346 del cod. civ., forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, in conformità alle disposizioni applicabili.
- 4) È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve da utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione, sino all'ammontare corrispondente agli utili stessi, di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro, ai sensi del primo comma dell'articolo 2349 cod. civ., stabilendo norme riguardo alla forma, al modo di trasferimento e ai diritti spettanti agli azionisti. L'Assemblea straordinaria può altresì deliberare l'assegnazione ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate di strumenti finanziari, diversi dalle azioni, forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il voto nell'Assemblea generale degli azionisti, prevedendo norme riguardo alle condizioni di esercizio dei diritti attribuiti, alla possibilità di trasferimento e alle eventuali cause di decadenza o riscatto.
- 5) In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti di crediti o di beni in natura.
- 6) Nelle deliberazioni di aumento di capitale sociale l'Assemblea può deliberare aumenti di capitale a pagamento e con limitazione e/o esclusione del diritto di opzione ai sensi dall'art. 2441 del cod. civ..
- 7) Fermi restando gli altri casi di esclusione o limitazione del diritto di opzione previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10% (dieci per cento) del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.
- 8) L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 12 marzo 2019 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare, entro un periodo di 60 mesi dalla data della deliberazione, in via scindibile e in una o più volte il capitale sociale, il capitale sociale, a titolo gratuito ai sensi dell'art. 2349, comma 1, c.c., mediante utilizzo di utili o riserve disponibili, per un

ammontare massimo pari a Euro 1.000.000,00 da imputarsi per intero a capitale con emissione di un numero complessivo di azioni non superiore all'1.5% del numero di azioni della Società esistenti all'esito della quotazione, aventi godimento regolare, a servizio del Piano LTI. Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è conferito ogni potere per individuare, per ogni eventuale singolo esercizio della delega, l'ammontare dell'aumento di capitale, il numero e il godimento delle azioni di nuova emissione, nei limiti delle disposizioni normative applicabili.

- 9) L'assemblea straordinaria del 29 giugno 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), a servizio della conversione dei "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, con godimento regolare, per un importo massimo di euro 500.000.000 (cinquecento milioni), al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato "€500,000,000 1.75 per cent. Equity-Linked bonds due 2027", secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 30 aprile 2027 e che, nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte e a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni.

Articolo 7.

(Diritto di recesso)

- 1) Il recesso spetta ai soci nei casi previsti dalla legge come inderogabili.
- 2) Il recesso non spetta ai soci che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine di durata della Società.

Articolo 8.

(Obbligazioni)

- 1) La Società può emettere prestiti obbligazionari, anche convertibili in azioni o con warrants, nei limiti e con le modalità di legge.
- 2) Gli oneri relativi all'organizzazione delle assemblee degli obbligazionisti sono a carico della Società che, in assenza di determinazione da parte degli obbligazionisti, nelle forme di legge, si fa altresì carico della remunerazione dei rappresentanti comuni, ove nominati, nella misura massima stabilita dal Consiglio di Amministrazione per ciascuna emissione, tenuto conto della relativa dimensione.

ASSEMBLEA

Articolo 9.

(Convocazione)

- 1) L'Assemblea è convocata ogni volta che il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno o quando ne sia richiesta la convocazione ai sensi di legge.
- 2) L'Assemblea si riunisce presso la sede sociale o in qualsiasi luogo, anche diverso dalla sede sociale, a scelta dell'organo amministrativo, purché in Italia ovvero in un altro Paese dell'Unione Europea.
- 3) Le Assemblee ordinarie e straordinarie si tengono in unica convocazione. Il Consiglio di Amministrazione può stabilire che l'Assemblea sia tenuta in più convocazioni e, in tale ipotesi, nell'avviso di convocazione sarà indicato il giorno per la seconda ed eventualmente la terza convocazione nelle modalità di cui al successivo comma 4) del presente Articolo 9. L'Assemblea si costituisce e delibera, in sede ordinaria e straordinaria, con le maggioranze previste dalla legge per tali ipotesi.
- 4) L'Assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione mediante avviso pubblicato sul sito internet della Società nonché secondo le altre modalità stabilite dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
- 5) L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata almeno una volta all'anno entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero, nei casi previsti dall'art. 2364, secondo comma, cod. civ., entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, fatto salvo ogni ulteriore termine previsto dalla disciplina normativa vigente.

Articolo 10.

(Diritto di intervento ed esercizio del diritto di voto)

- 1) La legittimazione all'intervento in Assemblea spetta ai titolari del diritto di voto ai sensi delle disposizioni di legge applicabili. La legittimazione all'intervento e all'esercizio del diritto di voto è attestata secondo i termini stabiliti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, nonché da quanto previsto dai seguenti commi del presente Articolo.
- 2) Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in Assemblea rilasciando apposita delega nei termini indicati dalla legge. La delega è trasmessa alla Società mediante invio all'indirizzo di posta elettronica certificata indicato nell'avviso di convocazione ovvero mediante altre modalità di invio ivi indicate.
- 3) La Società può designare, per ciascuna Assemblea, uno o più soggetti ai quali i titolari del diritto di voto in Assemblea possono conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non sono state conferite istruzioni di voto. I soggetti designati, le modalità e i termini per il conferimento delle deleghe sono riportati nell'avviso di convocazione dell'Assemblea.

Articolo 11.

(Svolgimento dell'Assemblea)

- 1) L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e, in caso di assenza o di impedimento di questi, nell'ordine, dal Vice Presidente del Consiglio di

Amministrazione (se nominato) o dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione più anziano se ne sono nominati più di uno o dall'Amministratore Delegato. In difetto, l'Assemblea sarà presieduta dalla persona eletta con il voto della maggioranza dei presenti.

- 2) L'Assemblea delibera su tutti gli argomenti attribuiti alla sua competenza dalla legge e dal presente Statuto.
- 3) Lo svolgimento dell'Assemblea è regolato dalla legge, dallo Statuto e, se presente, dall'apposito regolamento assembleare approvato con delibera dell'Assemblea ordinaria della Società.
- 4) Il Presidente dell'Assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti, salvo quanto previsto dal secondo comma dell'art. 2371 cod. civ..

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Articolo 12.

(Consiglio di Amministrazione)

- 1) La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di componenti non inferiore a 7 (sette) e non superiore a 15 (quindici).
- 2) L'Assemblea determina il numero dei componenti il Consiglio di volta in volta, prima della loro nomina. Entro il limite sopra indicato, l'Assemblea può modificare il numero degli amministratori anche nel corso del mandato del Consiglio di Amministrazione; gli amministratori così nominati scadono insieme a quelli in carica.
- 3) Gli amministratori restano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino a un massimo di 3 (tre) esercizi e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salvo le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dal presente Statuto.
- 4) Fino a quando le azioni della Società saranno negoziate su un mercato regolamentato italiano o di altro stato membro dell'Unione Europea, la nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste secondo quanto indicato al successivo Articolo 13.
- 5) I componenti del Consiglio di Amministrazione devono possedere i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza, nella misura e nei termini stabiliti dalla normativa applicabile. La nomina del Consiglio di Amministrazione avverrà, inoltre, nel rispetto della disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi.
- 6) Il Consiglio di Amministrazione valuta con cadenza annuale il possesso dei requisiti di indipendenza, sulla base delle informazioni fornite dai consiglieri, e comunque gli amministratori nominati comunicano senza indugio la perdita dei suddetti requisiti, anche ai sensi del Codice di Autodisciplina, nonché la sopravvenienza di eventuali cause di ineleggibilità o di incompatibilità.

Articolo 13.

(Presentazione delle liste)

- 1) La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste, presentate ai sensi dei successivi commi.
- 2) Hanno diritto a presentare le liste: (i) gli azionisti che, al momento di presentazione della lista, siano titolari – da soli ovvero insieme ad altri soci presentatori – di una quota di partecipazione almeno pari al 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria ovvero la minore quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalle disposizioni di legge o regolamentari *pro tempore* vigenti; e (ii) il Consiglio di Amministrazione uscente.
- 3) Ogni socio, (nonché (i) i soci appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del, medesimo soggetto, ovvero (ii) i soci aderenti ad uno stesso patto parasociale ex articolo 122 del TUF, ovvero (iii) i soci che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare vigente e applicabile) non possono presentare - o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria - di più di una lista né possono votare liste diverse.
- 4) Ogni candidato può essere presentato in una sola lista a pena di ineleggibilità.
- 5) Ciascuna lista reca i nominativi, contrassegnati da un numero progressivo, di un numero di candidati non superiore al numero dei componenti da eleggere.
- 6) Ciascuna lista deve indicare almeno 1 (un) candidato - che dovrà essere posizionato al primo posto di ciascuna lista - in possesso dei requisiti di indipendenza, stabiliti secondo la normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente applicabile agli amministratori indipendenti, specificando quale/quale sia/siano il/i candidato/i in possesso di tale requisito. In caso di mancato adempimento degli obblighi di cui al presente comma, la lista si considera come non presentata.
- 7) Per il periodo di applicazione della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi, ciascuna lista che presenti un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre) deve altresì includere candidati appartenenti a entrambi i generi, almeno nella proporzione minima richiesta dalla normativa di legge anche regolamentare *pro tempore* vigente, secondo quanto specificato nell'avviso di convocazione dell'assemblea. In caso di mancato adempimento degli obblighi di cui al presente comma, la lista si considera come non presentata.
- 8) Unitamente alla presentazione delle liste devono essere depositati:
 - a) le informazioni relative ai soci che hanno presentato la lista e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto;
 - b) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di

- rapporti di collegamento, anche indiretto, ai sensi della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, con questi ultimi;
- c) il *curriculum vitae* dei candidati nonché una dichiarazione con cui ciascun candidato attesti, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché la sussistenza dei requisiti richiesti per la carica;
 - d) una informativa relativa ai candidati e l'eventuale indicazione di idoneità a qualificarsi come indipendenti ai sensi della normativa vigente e dei codici di comportamento in materia di governo societario eventualmente adottati dalla Società;
 - e) la dichiarazione con la quale ciascun candidato accetta la propria candidatura;
 - f) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
- 9) In caso di mancato adempimento degli obblighi di cui al presente Articolo, la lista si considera come non presentata. Eventuali variazioni che dovessero verificarsi fino al giorno di effettivo svolgimento dell'Assemblea sono tempestivamente comunicate alla Società.
- 10) Le liste sono depositate presso la Società entro i termini previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente di cui è data indicazione nell'avviso di convocazione presso la sede della Società ovvero anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, e messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

Articolo 14.

(Elezioni del Consiglio di Amministrazione)

- 1) Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista. Il voto di ciascun socio riguarderà la lista e dunque tutti i candidati in essa indicati, senza possibilità di variazioni o esclusioni. I voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.
- 2) Risulteranno eletti i candidati delle liste che hanno ottenuto il maggior numero di voti secondo i seguenti criteri:
 - a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti gli amministratori da eleggere meno due;
 - b) i restanti amministratori saranno tratti dalle altre liste; a tal fine i voti ottenuti dalle liste stesse saranno divisi successivamente per uno, due, tre, quattro, etc. secondo l'ordine progressivo in cui i candidati sono posti nelle rispettive liste. I quozienti così ottenuti verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente. Risulteranno eletti i due candidati che avranno ottenuto i quozienti più elevati. Resta fermo che almeno un amministratore deve essere tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neppure

indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

- 3) Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori. Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulterà eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, che delibererà secondo le maggioranze di legge.
- 4) Nel caso in cui non risultasse eletto, a seguito dell'applicazione di quanto precede, il numero minimo necessario di amministratori indipendenti e/o amministratori appartenenti al genere meno rappresentato ai sensi alla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente, si procederà come segue:
 - a) i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste sono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema dei quozienti di cui al precedente paragrafo 2), lettera b):
 - b) nel caso in cui non risultasse eletto il numero minimo necessario di amministratori indipendenti, il candidato non in possesso dei requisiti di indipendenza avente il quoziente più basso nella graduatoria di cui alla lettera a), sarà sostituito dal primo dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza che risulterebbe non eletto e appartenente alla medesima lista del candidato sostituito. Se in tale lista non risultano altri candidati idonei, la sostituzione viene deliberata dall'Assemblea con le maggioranze di legge;
 - c) nel caso in cui non risultasse eletto il numero minimo necessario di amministratori del genere meno rappresentato, il candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso nella graduatoria di cui alla lettera a), sarà sostituito, fermo il rispetto del numero minimo di amministratori indipendenti, dal primo dei candidati del genere meno rappresentato che risulterebbe non eletto e appartenente alla medesima lista del candidato sostituito. Se in tale lista non risultano altri candidati idonei, la sostituzione viene deliberata dall'Assemblea con le maggioranze di legge.
- 5) Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle medesime.
- 6) Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprimerà il proprio voto su di essa e qualora la stessa ottenga la maggioranza relativa, risulteranno eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea, fermo l'obbligo della nomina di un numero di amministratori indipendenti *ex art. 147-ter TUF* pari al numero minimo stabilito dal presente Statuto e dalla legge, nonché il rispetto dell'equilibrio tra generi in base alla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente. Qualora non fosse eletto il numero minimo di amministratori appartenenti al genere meno rappresentato e indipendenti stabilito dal presente Statuto e dalla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente, l'Assemblea provvederà a sostituire gli amministratori contraddistinti dal numero progressivo più basso e privi del requisito o dei requisiti in questione eleggendo i

successivi candidati aventi il requisito o i requisiti richiesti tratti da tale unica lista. Qualora anche applicando tale criterio di sostituzione non fossero individuati idonei sostituti, l'Assemblea delibererà a maggioranza relativa. In tale ipotesi le sostituzioni verranno effettuate a partire dai candidati contraddistinti dal numero progressivo più basso.

- 7) Qualora il numero di candidati inseriti nelle liste presentate, sia di maggioranza che di minoranza, sia inferiore a quello degli Amministratori da eleggere, i restanti amministratori sono eletti dall'Assemblea con le maggioranze di legge, fermo l'obbligo della nomina, a cura dell'Assemblea, di un numero di amministratori appartenenti al genere meno rappresentato e indipendenti non inferiore al minimo stabilito dallo Statuto e dalla disciplina di volta in volta vigente. Con le medesime modalità e maggioranze si procederà per la nomina di tutti gli amministratori anche in caso non sia presentata alcuna lista.

Articolo 15.

(Cessazione dalla carica)

- 1) Il venir meno dei requisiti di legge o regolamentari richiesti per la carica in capo ad un amministratore ne comporta la decadenza dalla carica, con la precisazione che il venir meno del requisito di indipendenza - fermo restando l'obbligo di darne immediata comunicazione ai sensi del precedente Articolo 12, comma 6) - non comporta la decadenza dalla carica se tale requisito permane in capo al numero minimo di amministratori che, secondo il presente Statuto e nel rispetto della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, devono possedere tale requisito. Fermo restando quanto sopra, il venir meno del requisito di indipendenza determina tuttavia la cessazione da cariche per le quali tale requisito sia richiesto dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
- 2) In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione è liberamente effettuata secondo le disposizioni dell'art. 2386 cod. civ. scegliendo ove possibile tra i candidati originariamente presentati nella medesima lista di provenienza del componente cessato i quali abbiano confermato la propria candidatura, fermo l'obbligo di mantenere il numero minimo di amministratori indipendenti *ex art. 147-ter TUF* stabilito dal presente Statuto e dalla legge, nonché l'obbligo di mantenere l'equilibrio tra generi in base alla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente.

Articolo 16.

(Poteri dell'organo amministrativo)

- 1) Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, come per legge e in virtù dello Statuto.
- 2) Sono di competenza del Consiglio di Amministrazione, fatti salvi i limiti di legge e senza facoltà di delega, le deliberazioni relative:
 - a) alla fusione e alla scissione, nei casi di cui agli articoli 2505 e 2505 *bis* cod. civ., anche quale richiamato dall'articolo 2506 *ter* cod. civ.;
 - b) all'istituzione e soppressione di sedi secondarie;

- c) all'indicazione di quali amministratori hanno la rappresentanza della Società;
 - d) all'eventuale riduzione del capitale in caso di recesso di uno o più soci;
 - e) agli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative;
 - f) al trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
 - g) alle delibere aventi ad oggetto l'emissione di obbligazioni nei limiti previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
- 3) L'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di competenze che per legge spettano all'Assemblea non fa venire meno la competenza dell'Assemblea che mantiene il potere di deliberare in materia.

Articolo 17.

(Adunanze e delibere del Consiglio di Amministrazione)

- 1) Il Consiglio di Amministrazione nomina fra i suoi membri il Presidente, quando a ciò non provvede l'Assemblea; può inoltre nominare uno o più Vice Presidenti e un segretario, quest'ultimo scelto anche all'infuori dei suoi membri ed anche esterno alla Società.
- 2) Il Presidente del Consiglio di Amministrazione convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno e ne coordina i lavori.
- 3) La convocazione viene fatta con tutti i mezzi idonei in considerazione dei tempi di preavviso, inviata di regola almeno 5 (cinque) giorni di calendario prima dell'adunanza a ciascun membro del Consiglio e del Collegio Sindacale e in caso di urgenza tale termine può essere ridotto fino a 12 (dodici) ore prima dell'adunanza. Si riterranno comunque validamente costituite le riunioni del Consiglio di Amministrazione, anche in difetto di formale convocazione, quando sia presente la totalità degli amministratori e la maggioranza dei sindaci effettivi in carica, e tutti gli aventi diritto siano stati previamente informati della riunione e non si siano opposti alla trattazione di quanto posto all'ordine del giorno.
- 4) L'avviso di convocazione del Consiglio di Amministrazione indica il luogo, il giorno, l'orario dell'adunanza e le materie all'ordine del giorno.
- 5) Il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito con la presenza della maggioranza dei suoi componenti in carica e delibera validamente con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei consiglieri presenti. In caso di parità, prevale il voto di chi presiede.
- 6) Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione devono constare da verbale sottoscritto dal Presidente e dal segretario. Detto verbale, anche se redatto per atto pubblico, dovrà essere trascritto senza indugio nel libro delle decisioni degli amministratori tenuto a norma di legge.
- 7) Le riunioni del Consiglio di Amministrazione si svolgeranno anche per video o tele conferenza a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno dei partecipanti sia in grado di intervenire in tempo reale durante

la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trova il Presidente.

Articolo 18.

(Remunerazione)

- 1) I compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione sono determinati dall'Assemblea. Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio del loro ufficio. La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi del presente Statuto è stabilita dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Articolo 19.

(Organi delegati, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, direttori generali e procuratori)

- 1) Il Consiglio di Amministrazione può delegare, entro i limiti previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, parte delle proprie attribuzioni a un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti o a uno o più dei suoi componenti, determinandone i poteri e, sentito il parere del Collegio Sindacale, la relativa remunerazione.
- 2) Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono informati, anche dagli organi delegati, sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate; e, in particolare, gli amministratori riferiscono tempestivamente, e con periodicità trimestrale, al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate e, in particolare, sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che eventualmente esercita l'attività di direzione e coordinamento. L'informazione viene resa di regola in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e con periodicità trimestrale.
- 3) Il Consiglio di Amministrazione può, altresì, costituire al proprio interno comitati con funzioni consultive e propositive, determinandone i poteri anche allo scopo di conformare il sistema di governo societario a codici di comportamento eventualmente adottati dalla Società.
- 4) Il Consiglio di Amministrazione nomina un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere obbligatorio ma non vincolante del Collegio Sindacale e ne dispone, occorrendo, anche la revoca.
- 5) Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve aver maturato un'esperienza almeno triennale in materia di amministrazione, finanza e controllo e possedere i requisiti di onorabilità stabiliti per gli amministratori. La perdita dei requisiti comporta la decadenza dalla carica, che deve essere dichiarata dal Consiglio di Amministrazione entro 30 (trenta) giorni dalla conoscenza del difetto.
- 6) Il Consiglio di Amministrazione può, altresì, nominare Direttori Generali e procuratori speciali, per determinati atti o categorie di atti, attribuendone i relativi poteri.

Articolo 20.

(Rappresentanza legale)

- 1) La rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi e in giudizio, e la firma sociale spettano sia al Presidente, in caso di assenza o impedimento ai Vice Presidenti se nominati, sia a chi ricopre, congiuntamente o disgiuntamente, l'incarico di Amministratore Delegato o Direttore Generale, nei limiti dei poteri conferiti.
- 2) I legali rappresentanti di cui al comma precedente hanno facoltà di conferire poteri di rappresentanza della Società, anche in sede processuale, con facoltà di subdelega.

SINDACI

Articolo 21.

(Composizione del Collegio Sindacale e presentazione delle liste)

- 1) Il Collegio Sindacale è composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti.
- 2) I membri del Collegio Sindacale restano in carica per 3 (tre) esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. Essi sono rieleggibili.
- 3) I componenti del Collegio Sindacale devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità, indipendenza e relativi al limite di cumulo degli incarichi previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente nonché dal Codice di Autodisciplina delle società quotate. Si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto dei mercati finanziari, il diritto tributario, l'economia aziendale, la finanza aziendale, le discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché infine le materie e i settori inerenti al settore di attività della Società.
- 4) Ai componenti del Collegio Sindacale spetterà, oltre al rimborso delle spese sopportate in ragione del loro ufficio, un compenso determinato per l'intero periodo di carica dall'Assemblea all'atto della loro nomina.
- 5) Il Collegio Sindacale viene eletto dall'Assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo quanto di seguito previsto assicurando l'equilibrio tra i generi in base alla normativa di legge e regolamentare *pro tempore* vigente.
- 6) La presentazione delle liste è regolata dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente e dal presente Statuto.
- 7) Hanno diritto a presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri rappresentino, al momento della presentazione della lista almeno la quota di capitale sociale prevista al precedente Articolo 13 per la presentazione delle liste dei candidati alla carica di amministratore.
- 8) Le liste sono depositate presso la Società entro i termini previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, di cui è data indicazione nell'avviso di convocazione presso la sede della Società ovvero anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, e messe a disposizione

del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

- 9) Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale relativo alla Società rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo e gli altri soggetti tra i quali sussista un rapporto di collegamento, anche indiretto, ai sensi della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una lista né possono votare liste diverse.
- 10) Ogni candidato potrà essere presentato in una sola lista a pena di ineleggibilità.
- 11) Ciascuna lista contiene un numero di candidati in numero progressivo non superiore al numero dei componenti da eleggere.
- 12) Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali e avere esercitato attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a 3 (tre) anni.
- 13) Ciascuna lista che – considerando entrambe le sezioni – presenti un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre) deve altresì includere candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato almeno un terzo (arrotondato all'eccesso) dei candidati alla carica di sindaco effettivo e almeno un candidato alla carica di sindaco supplente (ove la lista includa anche candidati alla carica di sindaco supplente). In caso di mancato adempimento degli obblighi di cui al presente comma, la lista si considera come non presentata.
- 14) Unitamente alla presentazione delle liste devono essere depositati:
 - a) le informazioni relative ai soci che hanno presentato la lista e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto;
 - b) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretto, ai sensi della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, con questi ultimi;
 - c) il *curriculum vitae* dei candidati nonché dichiarazione con cui ciascun candidato attesti, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché la sussistenza dei requisiti richiesti per le rispettive cariche;
 - d) una informativa relativa ai candidati con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti, ivi inclusi quelli di onorabilità, professionalità, indipendenza e relativi al cumulo degli incarichi, previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente e dallo Statuto e dalla loro accettazione della candidatura e della carica, se eletti;
 - e) la dichiarazione con la quale ciascun candidato accetta la propria candidatura;

- f) da ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa c/o documento previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
- 15) In caso di mancato adempimento degli obblighi di cui al presente Articolo, la lista si considera come non presentata. Eventuali variazioni che dovessero verificarsi fino al giorno di effettivo svolgimento dell'Assemblea sono tempestivamente comunicate alla Società.

Articolo 22.

(Elezioni del Collegio Sindacale)

- 1) L'elezione del Collegio Sindacale avviene secondo quanto di seguito disposto:
 - a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ("lista di maggioranza") sono tratti nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, due membri effettivi e uno supplente;
 - b) dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti dopo la prima e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti ("lista di minoranza") sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, il restante membro effettivo, il quale sarà anche nominato Presidente del Collegio Sindacale, e l'altro membro supplente. Nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede a una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti gli aventi diritto al voto presenti in Assemblea, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza relativa.
- 2) Qualora non sia assicurato l'equilibrio tra i generi secondo quanto previsto dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente, considerati separatamente i sindaci effettivi e i sindaci supplenti, il candidato appartenente al genere più rappresentato ed eletto, indicato come ultimo in ordine progressivo in ciascuna sezione della lista di maggioranza, sarà sostituito dal candidato appartenente al genere meno rappresentato e non eletto tratto dalla medesima sezione della stessa lista secondo l'ordine progressivo di presentazione.
- 3) Qualora il numero dei candidati eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore a quello dei sindaci da eleggere, la restante parte verrà eletta dall'Assemblea che delibera a maggioranza relativa e in modo da assicurare l'equilibrio tra i generi richiesti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.
- 4) Nel caso di presentazione di un'unica lista, il Collegio Sindacale è tratto per intero dalla stessa nel rispetto della normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente. Nel caso, invece, non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa in conformità alle disposizioni di legge. In tali ipotesi il presidente del Collegio Sindacale è nominato dall'Assemblea che delibera con la maggioranza relativa dei voti ivi rappresentati.
- 5) Il presidente del Collegio Sindacale è individuato nella persona del sindaco effettivo eletto dalla minoranza salvo il caso in cui sia votata una sola lista o non sia presentata alcuna lista; in tali ipotesi il presidente del Collegio Sindacale è nominato dall'Assemblea che delibera con la maggioranza relativa dei voti ivi rappresentati.

Articolo 23.

(Cessazione)

- 1) Se nel corso dell'esercizio viene a mancare un sindaco effettivo, subentra il primo supplente appartenente alla medesima lista del sindaco sostituito fino alla successiva Assemblea in modo tale da assicurare il rispetto della disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio dei generi. Nel caso in cui il primo subentro non consenta di rispettare la disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio dei generi, subentra il secondo supplente tratto dalla stessa lista.
- 2) In caso di sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale, la presidenza è assunta, fino a successiva Assemblea, dal sindaco effettivo più anziano tratto dalla lista di minoranza, fermo restando in ogni caso il rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio dei generi. In caso di presentazione di un'unica lista ovvero in caso di parità di voti fra due o più liste, per la sostituzione del Presidente subentra fino alla successiva Assemblea, il primo sindaco effettivo appartenente alla lista del Presidente cessato.
- 3) Qualora con i sindaci supplenti non si completi il Collegio Sindacale, deve essere convocata l'Assemblea dei soci per provvedere, con le maggioranze di legge e in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari *pro tempore* vigenti, all'integrazione del Collegio Sindacale.
- 4) In mancanza di nominativi da proporre ai sensi del precedente paragrafo e nel caso occorra procedere alla sostituzione del/dei sindaci effettivi e/o supplenti tratti dalla lista di maggioranza, si applicano le disposizioni del cod. civ. e l'Assemblea delibera a maggioranza relativa dei votanti.
- 5) Resta fermo che, in ogni ipotesi di sostituzione di cui sopra, la composizione del Collegio Sindacale dovrà rispettare la disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Articolo 24.

(Riunioni del Collegio Sindacale)

- 1) Il Collegio Sindacale si riunisce con periodicità stabilita dalla legge.
- 2) La convocazione, con l'indicazione anche sommaria degli argomenti all'ordine del giorno, è fatta dal presidente del Collegio Sindacale, con qualunque mezzo idoneo, e inviata almeno 5 (cinque) giorni di calendario prima della data fissata per l'adunanza, al domicilio di ciascun sindaco effettivo, salvo i casi di urgenza per i quali il termine è ridotto fino a 12 (dodici) ore.
- 3) Le riunioni del Collegio Sindacale possono svolgersi anche con gli intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video collegati, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo indicato nell'avviso di convocazione.

REVISIONE LEGALE

Articolo 25.

(Revisione Legale dei Conti)

- 1) La revisione legale dei conti è esercitata da un revisore legale o da una società di revisione in possesso dei requisiti di legge.
- 2) L'incarico è conferito dall'Assemblea su proposta motivata del Collegio Sindacale.
- 3) L'Assemblea determina, altresì, il corrispettivo per l'incarico e gli eventuali criteri di adeguamento per lo stesso.

ESERCIZIO SOCIALE - UTILI

Articolo 26.

(Bilancio e utili)

- 1) L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.
- 2) Gli utili netti accertati, risultanti dal bilancio, detratta la quota da imputarsi a riserva legale fino al limite di legge, sono destinati secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Articolo 27.

(Acconti sui dividendi)

- 1) Il Consiglio di Amministrazione, nel corso dell'esercizio e quando lo ritenga opportuno, può distribuire acconti sul dividendo per l'esercizio stesso, nel rispetto delle norme anche regolamentari *pro tempore* vigenti.
- 2) I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società.

DISPOSIZIONI FINALI

Articolo 28.

(Scioglimento e liquidazione)

- 1) In caso di scioglimento della Società, l'Assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

Articolo 29.

(Disposizioni generali)

- 1) Per quanto non espressamente previsto nel presente Statuto si fa riferimento alle norme di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

F.to Andrea De Costa notaio

Copia su supporto informatico conforme, al documento originale, su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 22, D.Lgs. 7 marzo 2005 n. 82, in termine utile di registrazione per il Registro Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi

Firmato Andrea De Costa

Nel mio studio, 1 luglio 2020

Assolto ai sensi del decreto 22 febbraio 2007 mediante M.U.I.