



Pirelli & C. S.p.A.

**ASSEMBLEE DEGLI OBBLIGAZIONISTI
MEETING OF NOTEHOLDERS**

Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario denominato “€500,000,000 5.125 per cent. Guaranteed Notes due 22 February 2016” (ISIN XS0592703382) emesso da Pirelli & C. S.p.A. e garantito da Pirelli Tyre S.p.A.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

**NON PER LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE A
SOGGETTI RESIDENTI O PRESENTI NEL TERRITORIO DI STATI IN CUI SIA
ILLEGALE DISTRIBUIRE QUESTO DOCUMENTO**

PIRELLI & C. S.p.A.
Sede legale: Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25, Milano, Italia
Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 00860340157
Capitale sociale: EUR 1.345.380.534,66

RELAZIONE ILLUSTRATIVA

relativa

**all'ASSEMBLEA DEGLI
OBBLIGAZIONISTI PORTATORI**

delle

**obbligazioni in circolazione per un importo complessivo di
500.000.000 Euro, assistite da garanzia, con un interesse del 5,125% e in scadenza nel 2016**

**(ISIN: XS0592703382)
(le Obbligazioni)**

garantite da Pirelli Tyre S.p.A.
(Società per azioni di diritto italiano)
(il Garante)

La presente Relazione Illustrativa è stata redatta dal consiglio di amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. (l'**Emittente** e, congiuntamente alle società controllate che rientrano nel perimetro di consolidamento, il **Gruppo Pirelli**) ai fini dell'assemblea dei portatori delle Obbligazioni (rispettivamente, l'**Assemblea** e gli **Obbligazionisti**), convocata ai sensi dell'Allegato 4 al *trust deed* datato 22 febbraio 2011 in base al quale sono state emesse le Obbligazioni (come modificato e/o aggiornato, il **Trust Deed**) originariamente stipulato tra l'Emittente, il Garante e Deutsche Trustee Company Limited in qualità di *trustee* per gli Obbligazionisti (il **Trustee**), da tenersi in data 24 settembre 2015 alle ore 11.00 (CET) in unica convocazione (Assemblea che sarà convocata una sola volta, senza aggiornamento dell'Assemblea nel caso non venga raggiunto il necessario quorum) (l'**Assemblea**) presso lo Studio Notarile Marchetti in via Agnello 18, Milano, al fine di discutere i punti elencati al paragrafo "*Ordine del Giorno*" sotto indicato e, se ritenuto opportuno, approvare la seguente delibera che sarà proposta all'Assemblea sotto forma di delibera straordinaria (la **Delibera Straordinaria** ("*Extraordinary Resolution*")) ai sensi del Trust Deed.

ORDINE DEL GIORNO

Approvare una Delibera Straordinaria ai sensi di quanto previsto dal Regolamento delle Obbligazioni (“*Conditions*”) e dal Trust Deed, al fine di, *inter alia*:

- a) ottenere rinunce a far valere (“*waiver*”) talune previsioni del Regolamento delle Obbligazioni e modificare talune previsioni del Regolamento delle Obbligazioni, che avranno effetto a seguito di, e saranno condizionate da, la stipula di un *supplemental trust deed* tra l’Emittente, il Garante e il Trustee sostanzialmente nella forma che sarà presentata all’Assemblea, e sottoscritta per ragioni di identificazione dal Presidente della stessa, insieme ad ogni eventuale successiva modifica (se del caso) che il Trustee ritenga necessario apportare, nella propria totale discrezionalità, per dare effetto alla Delibera Straordinaria (“*Extraordinary Resolution*”), dandovi efficacia, (il **Supplemental Trust Deed**), al fine di assicurare che nessun Cambio della Partecipazione Rilevante (“*Change of Material Shareholding*”) e nessun Put Event ad esso connesso (ciascuno come definito nel Regolamento delle Obbligazioni) possa ritenersi realizzato o realizzarsi come risultato di, o in relazione all’annuncio ovvero al completamento di, ogni parte dell’Operazione (come di seguito definita);
- b) ottenere rinunce a far valere talune previsioni del Regolamento delle Obbligazioni e modificare talune previsioni del Regolamento delle Obbligazioni, che avranno effetto a seguito di, e saranno condizionate da, la stipula del Supplemental Trust Deed, al fine di assicurare che nessuna Causa di Inadempimento (“*Event of Default*”) di cui alle clausole da 10.1(b) a 10.1(j) del Regolamento delle Obbligazioni, Causa di Inadempimento Potenziale (“*Potential Event of Default*”) (ciascuna come definita nel Trust Deed) e/o ogni violazione delle previsioni del Trust Deed possa ritenersi verificata o verificarsi come risultato di, o in relazione all’annuncio ovvero al completamento di, ogni parte dell’Operazione;
- c) approvare l’esecuzione delle presenti Proposte (come di seguito definite).

I termini definiti nel Trust Deed, nel Regolamento delle Obbligazioni o nell’Avviso sono di seguito utilizzati come ivi definiti.

L’Avviso di convocazione dell’Assemblea (l’**Avviso**) è stato pubblicato sul sito *internet* del Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), dell’Emittente (www.pirelli.com), del meccanismo di stoccaggio autorizzato “NIS–Storage” (www.emarketstorage.com), ed è stato distribuito agli Obbligazionisti attraverso i sistemi Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, *société anonyme*. Un estratto dell’Avviso verrà pubblicato in italiano su “*Il Sole 24 Ore*” il 13 agosto 2015.

Contesto e ragioni della convocazione dell’Assemblea

La Consent Solicitation è stata lanciata e l’Assemblea è convocata in connessione all’Operazione (come di seguito definita). La sintesi che segue si limita a descrivere, unicamente per scopi informativi, le caratteristiche principali dell’Operazione ChemChina di cui l’Emittente è attualmente a conoscenza sulla base delle informazioni disponibili al pubblico contenute nel documento datato 27 marzo 2015, relativo all’accordo di acquisto, vendita e co-investimento datato 22 marzo 2015, intitolato “*Patto parasociale comunicato ai sensi dell’art. 122 del d.lgs. 24.2.1998, n. 58 – Informazioni essenziali ai sensi dell’art. 130 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, come successivamente modificato*” e pubblicato sul sito dell’Emittente www.pirelli.com/mediaObject/corporate/documents/common/investors/shareholders/share-agreements/2015/Contratto_di_investimento_del_5-6-2015_tra_SRF-CNRC_e_CC-Informazioni_essenziali_ex_art_130_RE/original/Contratto_di_investimento_del_5-6-2015_tra_SRF-CNRC_e_CC-Informazioni_essenziali_ex_art_130_RE.pdf e integrato dalla comunicazione dell’11 agosto 2015 pubblicata sul sito *internet* dell’Emittente (www.pirelli.com/corporate/it/investors/tender_offer/default.html), intitolata “*Comunicazione ai sensi dell’art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, e dell’art. 37 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato*” che sono inoltre disponibile presso il Tabulation Agent come previsto nella sezione “*Disposizioni Generali*”.

In data 11 agosto 2015 (la **Data di Closing**), la società per azioni italiana di nuova costituzione Marco Polo Industrial Holding S.p.A. (l'**Offerente**), indirettamente controllata da China National Chemical Corporation, una società cinese detenuta dallo stato (**ChemChina**) e China National Tire & Rubber Co., Ltd. (**CNRC**), Camfin S.p.A. (**CF**), Long-Term Investments Luxembourg S.A. (**LTI**) e Coinv S.p.A. (**Coinv**), assieme ad altri soggetti (congiuntamente, le **Parti**) hanno posto in essere alcune operazioni ai sensi di un accordo di compravendita e di co-investimento (come successivamente modificato in data 5 agosto 2015), inclusi i seguenti:

- (i) l'Offerente ha acquistato il 20,34% circa delle azioni ordinarie dell'Emittente (la **Partecipazione Iniziale**), detenute direttamente da CF, a un prezzo pari a Euro 15,00 per azione;
- (ii) CF ha reinvestito una parte dei proventi derivanti dalla cessione della Partecipazione Iniziale in uno dei veicoli di acquisizione di nuova costituzione, azionista indiretto nell'Offerente;
- (iii) le Parti hanno sottoscritto un patto parasociale contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la *corporate governance* dell'Emittente e dei veicoli che la controllano e avente ad oggetto altresì una ulteriore partecipazione del 5,63% delle azioni ordinarie dell'Emittente alla Data di Closing;
- (iv) l'annuncio dell'intenzione dell'Offerente di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria per il restante capitale ordinario dell'Emittente, ai sensi della normativa italiana applicabile, al prezzo di €15,00 per azione (nonché di un'offerta pubblica di acquisto volontaria per la totalità delle azioni di risparmio emesse dall'Emittente, al prezzo di €15,00 per azione, condizionata al raggiungimento di non meno del 30% del capitale di risparmio) con l'obiettivo di conseguire il *delisting* dell'Emittente.

L'Operazione ChemChina si presenta come finalizzata a realizzare una *partnership* industriale di lungo termine tra CNRC, CF e LTI relativa all'Emittente. Al completamento dell'Operazione ChemChina, è previsto che ChemChina eserciti il controllo sull'Emittente.

Effetti dell'Operazione sulle Obbligazioni

L'Operazione potrebbe potenzialmente avere un impatto sui diritti degli obbligazionisti ai sensi delle Obbligazioni, ivi incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo, in relazione a talune Cause di Inadempimento Potenziale, Cause di Inadempimento e un Cambio di Partecipazione Rilevante e il Put Event ad esso connesso (ciascuno come definito nel Regolamento delle Obbligazioni).

Cause di Inadempimento Potenziale ("Potential Events of Default") e Cause di Inadempimento ("Events of Default")

A seconda dei termini dell'Operazione e dei suoi sviluppi, molti dei quali non sono identificabili o prevedibili nello specifico alla data delle Proposte, è possibile che talune attività intraprese in relazione all'Operazione possano dar luogo a talune Cause di Inadempimento Potenziale o Cause di Inadempimento (incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, ai sensi della *Condition* 10.1 da (b) a (j) del Regolamento delle Obbligazioni).

Cambio di Partecipazione Rilevante ("Change of Material Shareholding") e Put Event ad esso connesso

In data 11 agosto 2015, in relazione all'Operazione ChemChina, Marco Polo Industrial Holding S.p.A. ha acquistato circa il 20,34% circa del capitale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente. Tale acquisizione costituisce un Cambio di Partecipazione Rilevante ai sensi della definizione prevista nel Regolamento delle Obbligazioni, *Condition* 7.4(b)(ii)(C). Per mezzo di un avviso datato 12 agosto 2015, l'Emittente ha comunicato agli Obbligazionisti il verificarsi di tale Cambio di Partecipazione Rilevante.

Inoltre, un Cambio di Partecipazione Rilevante e un Put Event ad esso connesso (ciascuno come definito nel Regolamento delle Obbligazioni) potrebbero altresì verificarsi come risultato di, o in relazione con ogni futuro annuncio di, o del completamento di, ogni parte dell'Operazione e/o di talune azioni intraprese in relazione a questa.

L'Emittente intende modificare le previsioni del Regolamento delle Obbligazioni e ottenere i *waivers* al fine di gestire attivamente il potenziale impatto dell'Operazione in relazione alle Obbligazioni e al resto dell'indebitamento esistente del Gruppo Pirelli mantenendo così l'attuale stabile struttura finanziaria del Gruppo Pirelli.

Consent Solicitation

Il Consent Solicitation Memorandum e ogni altro documento o materiale relativo alla Consent Solicitation sono rivolti alla distribuzione e ad essere resi disponibili unicamente al di fuori degli Stati Uniti d'America (gli **Stati Uniti**), a soggetti che non siano "*U.S. persons*" (come definiti nella *Regulation S*, ai sensi del *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato (il **Securities Act**) o soggetti che non agiscono per conto di o a beneficio di "*U.S. persons*" (tutti tali soggetti, i **Destinatari Idonei**).

Fatte salve le limitazioni previste nei paragrafi precedenti, gli Obbligazionisti possono ottenere, a partire dalla data dell'Avviso, una copia del Consent Solicitation Memorandum dal Tabulation Agent, le cui informazioni di contatto sono riportate di seguito. Al fine di ricevere una copia del Consent Solicitation Memorandum, un Obbligazionista dovrà dare conferma della propria condizione di Destinatario Idoneo. I Destinatari Idonei sono invitati a leggere il Consent Solicitation Memorandum prima di partecipare alla Consent Solicitation.

Ai sensi della Consent Solicitation, ogni Obbligazionista (che non sia un *Restricted Owner*, come definito nel Consent Solicitation Memorandum) dal quale il Tabulation Agent abbia ricevuto valide Istruzioni di Voto ("*Consent Instruction*") (come definite di seguito) a favore della Delibera Straordinaria entro la Data di Voto Anticipato ("*Early Voting Deadline*") specificata nel Consent Solicitation Memorandum, sarà idoneo a ricevere, subordinatamente all'approvazione e all'adozione della Delibera Straordinaria da parte degli Obbligazionisti e all'esecuzione della Delibera Straordinaria attraverso la sottoscrizione del Supplemental Trust Deed, un ammontare pari allo 0,35% del valore nominale delle Obbligazioni soggette a tali Istruzioni di Voto (la **Consent Fee**) come più ampiamente descritto nel Consent Solicitation Memorandum.

Delibera Straordinaria ("*Extraordinary Resolution*")

Alla luce di quanto sopra, l'Emittente ha convocato l'Assemblea affinché gli Obbligazionisti valutino e, se ritenuto opportuno, approvino la seguente delibera che verrà proposta come una Delibera Straordinaria:

"CHE questa Assemblea dei portatori (gli **Obbligazionisti**) delle obbligazioni in circolazione rappresentative del prestito obbligazionario denominato "€500,000,000 5.125 per cent. *Guaranteed Notes due 2016*" (ISIN: XS0592703382)" (le **Obbligazioni**) emesse da Pirelli & C. S.p.A. (l'**Emittente**) e garantite da Pirelli Tyre S.p.A. (il **Garante**), emesse sulla base di un trust deed datato 22 febbraio 2011 (il **Trust Deed**) stipulato tra l'Emittente, il Garante e Deutsche Trustee Company Limited in qualità di *trustee* per gli Obbligazionisti (il **Trustee**) DELIBERA QUANTO SEGUE:

- 1) di approvare le modifiche al Regolamento delle Obbligazioni, come descritto nel *supplemental trust deed* che sarà stipulato tra l'Emittente, il Garante e il Trustee, sostanzialmente nella forma che sarà presentata all'Assemblea e sottoscritta per ragioni di identificazione dal Presidente della stessa, insieme ad ogni eventuale successiva modifica (se del caso) che il Trustee ritenga necessario apportare, nella propria totale discrezionalità, per dare effetto alla presente Delibera Straordinaria ("*Extraordinary Resolution*") (il **Supplemental Trust Deed**), il Supplemental Trust Deed da sottoscrivere da parte dell'Emittente, del Garante e del Trustee nel giorno in cui la presente Delibera Straordinaria sarà approvata, o in seguito non appena possibile;
- 2) di confermare che, in conseguenza di quanto precede, nessun Cambio di Partecipazione

Rilevante (“*Change of Material Shareholding*”) e Put Event ad esso connesso (ciascuno come definito nel Regolamento delle Obbligazioni) debba ritenersi realizzato o realizzarsi come risultato di, o in relazione all’annuncio ovvero al completamento di, ogni parte dell’Operazione;

- 3) di rinunciare a far valere (“*waive*”) e di istruire il Trustee a rinunciare a far valere, ogni Causa di Inadempimento Potenziale (“*Potential Event of Default*”) o Causa di Inadempimento (“*Event of Default*”) ai sensi del Regolamento delle Obbligazioni, *Conditions* da 10.1(b) a 10.1(j) (ciascuno come definita nel Trust Deed) o ogni altra violazione delle previsioni del Trust Deed che si sia realizzata o debba ritenersi essersi realizzata o si realizzi altrimenti nel futuro come risultato di, o in relazione all’annuncio ovvero al completamento di, ogni parte dell’Operazione;
- 4) di autorizzare, istruire, richiedere e delegare il Trustee per concordare e perfezionare il Supplemental Trust Deed e per dare efficacia a, ed attuare le, modifiche alle previsioni del Regolamento delle Obbligazioni a cui si fa riferimento nella presente Delibera Straordinaria e per concordare e approvare i *waivers* in essa menzionati e per concordare e perfezionare ogni altro atto, strumento, documento o azione che questi possa considerare, nella propria totale discrezionalità, necessario, desiderabile, opportuno o appropriato al fine di attuare e dare efficacia ad ogni paragrafo della presente Delibera Straordinaria;
- 5) di liberare, esonerare e tenere manlevato il Trustee da ogni Responsabilità subita o sostenuta dal Trustee per ogni atto od omissione per il quale possa essere stato o possa divenire responsabile ai sensi dei Documenti delle Obbligazioni, dei Documenti Modificativi o, comunque, risultante da ogni richiesta, azione, domanda o procedimento in connessione con la presente Delibera Straordinaria, la sua esecuzione, con le modifiche e le correzioni previste nella presente Delibera Straordinaria, incluse a titolo esemplificativo e non esaustivo, l’esecuzione di tali modifiche e correzioni o come conseguenza della stipula da parte del Trustee dei Documenti Modificativi;
- 6) di conferire al Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente e al Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione del Garante tutti i poteri, anche tramite terzi delegati, per perfezionare ogni documento e realizzare ogni attività richiesta dalla legge e per partecipare ad ogni modificazione o correzione del Supplemental Trust Deed (i) ritenuta unitamente al Trustee non rilevante o come necessaria o (ii) richiesta dalle autorità competenti o (iii) ritenuta necessaria da ciascuno di essi in connessione con ogni deposito o registrazione richiesti in connessione con la presente Delibera Straordinaria o, fermo restando il rispetto della normativa applicabile, con l’Operazione e, in generale, per compiere ogni azione che possa diventare necessaria per la piena esecuzione della presente Delibera Straordinaria o, fermo restando il rispetto della normativa applicabile, dell’Operazione, con tutti i poteri e l’autorità necessari per realizzarle;
- 7) di riconoscere che l’Emittente si riserva il diritto, a propria sola discrezione, di ritirare ciascuna delle Proposte, indipendentemente dall’approvazione della presente Delibera Straordinaria, prima di dare effetto alla presente Delibera Straordinaria (ciascuno degli argomenti menzionati nei punti da 1 a 7 della presente Delibera Straordinaria (come sopra riportati) da considerarsi una **Proposta** e, congiuntamente, le **Proposte**); e
- 8) i termini definiti nel Trust Deed o nel Regolamento delle Obbligazioni sono qui utilizzati come ivi definiti e i seguenti termini, come utilizzati in questa Delibera Straordinaria, avranno il significato sotto indicato:

Cut Off Date indica la Maturity Date;

Documenti delle Obbligazioni indicano (i) il Trust Deed, (ii) le Obbligazioni e (iii) il Regolamento delle Obbligazioni;

Documenti Modificativi indicano il Supplemental Trust Deed e la Lettera Modificativa;

Fusione indica, con riferimento a ogni Soggetto, ogni incorporamento, fusione, consolidamento o analoga operazione. Una Fusione deve considerarsi perfezionata nel momento in cui diviene efficace ai sensi della normativa applicabile;

Lettera Modificativa indica la lettera datata il giorno in cui la presente Delibera Straordinaria sia approvata, o in seguito non appena possibile, che modifica il Paying Agency Agreement;

Maturity Date indica la data di scadenza delle Obbligazioni, ossia il 22 febbraio 2016;

Operazione indica (i) l'Operazione ChemChina e (ii) ogni Operazione di Finanziamento;

Operazione ChemChina ha il significato attribuito al termine "Operazione" nel documento datato 27 marzo 2015, relativo all'accordo di acquisto, vendita e co-investimento datato 22 marzo 2015, intitolato "*Patto parasociale comunicato ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24.2.1998, n. 58 – Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, come successivamente modificato*" e pubblicato sul sito dell'Emittente http://www.pirelli.com/mediaObject/corporate/documents/common/investors/shareholders/share-agreements/2015/Contratto_di_investimento_del_5-6-2015_tra_SRF-CNRC_e_CC-Informazioni_essenziali_ex_art_130_RE/original/Contratto_di_investimento_del_5-6-2015_tra_SRF-CNRC_e_CC-Informazioni_essenziali_ex_art_130_RE.pdf e integrato dalla comunicazione dell'11 agosto 2015 pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente (www.pirelli.com/corporate/it/investors/tender_offer/default.html), intitolata "*Comunicazione ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato*" inclusa senza limitazione ogni acquisizione, Fusione, scissione, o ogni altra operazione o insieme di operazioni realizzata ai sensi di, o in connessione con, tale operazione, in ogni circostanza in cui sia stata perfezionata alla, o prima della, Cut Off Date;

Operazione di Finanziamento indica (i) ogni indebitamento assunto da ogni Soggetto alla, o prima della, Cut Off Date ai sensi di, o in connessione con, l'Operazione ChemChina (**Indebitamento relativo all'Operazione**); (ii) ogni indebitamento assunto da ogni Soggetto alla, o prima della, Cut Off Date per rifinanziare, estendere, sostituire e/o ripagare ogni Indebitamento relativo all'Operazione (**Indebitamento relativo al Rifinanziamento**); e (iii) ogni Garanzia Reale (*Security Interest*) costituita o concessa o ogni garanzia personale prestata alla, o prima della, Cut Off Date ai sensi di o in connessione con ogni Indebitamento relativo all'Operazione o ogni Indebitamento relativo al Rifinanziamento.

Paying Agency Agreement indica il *paying agency agreement* datato 22 febbraio 2011, come modificato e/o aggiornato, tra l'Emittente, il Garante, il Trustee e Deutsche Bank AG, London Branch;

Soggetto indica ogni individuo, società, *firm, partnership, joint venture*, associazione, organizzazione, stato o agenzia di uno stato o altro soggetto, dotata o meno di personalità giuridica."

12 agosto 2015

Pirelli & C. S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione il Vice Presidente