

THIS DOCUMENT IS IMPORTANT AND REQUIRES THE IMMEDIATE ATTENTION OF SECURITYHOLDERS. NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY U.S. PERSON (AS DEFINED IN REGULATION S OF THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT")) OR ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN THE UNITED STATES OF AMERICA, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS (INCLUDING PUERTO RICO, THE U.S. VIRGIN ISLANDS, GUAM, AMERICAN SAMOA, WAKE ISLAND AND THE NORTHERN MARIANA ISLANDS), ANY STATE OF THE UNITED STATES OF AMERICA OR THE DISTRICT OF COLUMBIA (COLLECTIVELY, THE UNITED STATES) OR IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO RELEASE, PUBLISH OR DISTRIBUTE THIS DOCUMENT. IF THERE ARE ANY DOUBTS ABOUT THE ACTIONS TO BE TAKEN, SECURITYHOLDERS SHOULD IMMEDIATELY CONTACT THEIR INDEPENDENT PROFESSIONAL ADVISORS (IF THE SECURITYHOLDER IS IN THE UK, AN AUTHORIZED ADVISOR UNDER THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000)



IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SOCIETÀ DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA S.P.A.

Registered office: Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007, n. 13, Bologna

Share capital fully subscribed and paid-in: EUR 650,000,000.00
comprising n. 110,341,903 ordinary shares

Bologna Companies Register and tax identification no. 00397420399

Bologna Chamber of Commerce (R.E.A.) no.: 458582

Company subject to the direction and control of Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.

EXPLANATORY REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE ONLY ITEM ON THE AGENDA OF THE MEETING OF THE SECURITYHOLDERS OF 14 NOVEMBER 2023 (THE "MEETING") PREPARED PURSUANT TO ARTICLE 125-TER OF LEGISLATIVE DECREE 24 FEBRUARY 1998 NO. 158

"€400,000,000 2.125 PER CENT. FIXED RATE NOTES DUE 28 NOVEMBER 2024" (ISIN: XS2084425466)

ISSUED BY IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SOCIETÀ DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA S.P.A. ("IGD" OR THE "ISSUER")

* * *

Approval, pursuant Article 2415, paragraph 1, n. 2 of the Italian Civil Code, and by means of an extraordinary resolution, of amendments to the terms and conditions of the "*€400,000,000 2.125 per cent. Fixed Rate Notes due 28 November 2024*" (ISIN XS2084425466) consisting, among others, in the amendment of the maturity, the early redemption options, and interest; related and consequent resolutions.

Dear Noteholders,

you were called to discuss and resolve on the approval, pursuant to Article 2415, paragraph 1, no. 2), of the Italian Civil Code, and by means of an extraordinary resolution (the "**Extraordinary Resolution**"), of

amendments to the terms and conditions of the securities "€400,000,000 2.125 per cent. Fixed Rate Notes due 28 November 2024" (ISIN XS2084425466) (the "**Existing Notes**"), consisting of, among others, in the amendment of the maturity, the early redemption options, and interest; related and consequent resolutions.

Context and reasons for the Extraordinary Resolution proposal

In November 2019 IGD successfully placed on the European market a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured bond of a nominal amount of Euro 400,000,000, maturity 28 November 2024 and fixed rate of 2.125% per year, to be paid annually in arrears, with a possible increase of no more than 1.25% per year upon the occurrence of certain events related to the rating assigned to the bonds and offered to qualified investors in Italy and abroad, with the exception of the United States of America (the "**Existing Noteholders**").

The Board of Directors of IGD resolved on 5 October 2023 to issue a new senior, unsecured, non-convertible bond in an aggregate maximum amount of Euro 400,000,000.00 to be issued, subject to market conditions, by December 31, 2023 (the "**New Notes**").

IGD is concurrently inviting the Existing Noteholders to:

- (i) offer to exchange the Existing Notes for (a) the New Notes or (b), if applicable, a mix of New Notes and cash, as illustrated in the Memorandum (as defined below) (the "**Exchange Offer**"); or
- (ii) offer to tender the Existing Notes for purchase by the Company for cash (the "**Tender Offer**"). In tendering their Existing Notes, the Existing Holders shall agree that the cash amount representing the purchase price for such Existing Notes shall be allocated towards New Notes or (if applicable) a mix of New Notes and cash, as illustrated in the Memorandum (as defined below).

The Exchange Offer and the Tender Offer are launched concurrently with the process of consent solicitation addressed to the Existing Noteholders in connection with the approval of certain amendments to the terms and conditions of the Existing Notes ("**Consent Solicitation**").

The purpose of the transaction is, among others, to proactively extend the upcoming debt redemptions.

The context and reasons for the proposed Extraordinary Resolution are also illustrated in the memorandum relating to the Exchange Offer, Tender Offer and Consent Solicitation published on the website of the Issuer (<https://www.gruppoigd.it/>), within the section "Investor Relations" (the "**Memorandum**").

Securityholders are invited to read this report (the "**Explanatory Report**") and the Memorandum before deciding how to cast their vote in relation to the proposed Extraordinary Resolution.

Proposed amendments to the terms and conditions of the Existing Notes

Proposed amendments to the terms and conditions of the Existing Notes are analytically indicated in annex A to this Explanatory Report.

Documents available for consultation

Existing Noteholders may inspect copies of the following documents up to 15 minutes before the Meeting at the Issuer's registered office, as well as upon request to the Exchange, Information and Tabulation Agent to be sent to the email address: igd@is.kroll.com:

- the Notice of the Meeting;
- this Explanatory report;
- the Memorandum;
- the Agency Agreement;
- the draft of the Supplemental Agency Agreement;
- the Deed of Covenant;

- the draft of the amended and restated Deed of Covenant;
- the updated permanent Global Note.

The above documents are also published on the Issuer's website: (<https://www.gruppoiqd.it/>), within the section "Investor Relations".

In view of the above, we submit the following Extraordinary Resolution to the Meeting for approval in accordance with the terms and conditions of the Existing Notes:

EXTRAORDINARY RESOLUTION

*"The meeting (the "**Meeting**") of the securityholders (the "**Securityholders**") of the "€400,000,000 2.125 per cent. Fixed Rate Notes due 28 November 2024" (ISIN XS2084425466) (the "**Securities**"), issued by Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A. or abbreviated IGD SIIQ S.p.A. (the "**Issuer**") based on a resolution of the Board of Directors of the Issuer dated 11 November 2019;*

resolves:

- 1. to approve, pursuant to Article 2415, paragraph 1, n. 2 of the Italian Civil Code, the amendments to the terms and conditions of the Securities, as analytically set out in the document attached as annex A to the minutes of this Meeting, consisting, inter alia, in the amendment of the maturity, the early redemption options and interest of the Securities;*
- 2. to approve the amendment of the agency agreement dated 28 November 2019 (the "**Agency Agreement**") entered into between the Issuer and BNP Paribas, Luxembourg Branch (formerly BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch), in its capacity as paying agent (the "**Paying Agent**"), by way of a supplemental agency agreement in the manner set out in the draft of the supplemental agency agreement which, if this Extraordinary Resolution is duly passed, will be entered into between the Issuer and the Paying Agent to amend the terms and conditions of the Agency Agreement in connection, among others, with the amendment of the terms and conditions of the Securities (the "**Supplemental Agency Agreement**"), the draft of the Supplemental Agency Agreement being substantially in the form submitted to the Meeting and made available on the Issuer's website;*
- 3. to approve the amendments to the deed of covenant of November 28, 2019 (il "**Deed of Covenant**") entered into by the Issuer, through a so-called amended deed of covenant in accordance with the provisions of the draft of such amended deed of covenant, which, in the event of lawful approval of this Extraordinary Resolution, will be entered into by the Issuer for the purpose of amending the terms and conditions of the Deed of Covenant in the framework of, inter alia, the amendment of the Securities (the "**Amended Deed of Covenant**"), the draft of the Amended Deed of Covenant being substantially in the form submitted to the*

Meeting and made available on the Issuer's website;

4. *to authorise, instruct, request, delegate and empower the Issuer to (i) subscribe the Amended Deed of Covenant and the Supplemental Agency Agreement, as well as the new Global Notes (if any) and the amended Global Notes; and (ii) authorise, instruct, request, delegate and empower the Paying Agent to execute the Supplemental Agency Agreement, the draft of the Supplemental Agency Agreement being substantially in the form submitted to the Meeting and made available on the Issuer's website, with such amendments (if any) thereto as the Issuer may deem appropriate in its absolute discretion and to arrange and refine all such other deeds, instruments, acts and things as may be necessary or expedient to carry out and to give effect to this Extraordinary Resolution and the implementation of the amendments referred to in paragraphs 1 to 3 of this Extraordinary Resolution;*
5. *to approve the preparation of, and entry into of, any documentation in relation thereto which the competent authorities may require to be prepared in connection with the amendment to the Securities and related amendments described in this Extraordinary Resolution;*
6. *to authorise, instruct, request, delegate and empower the Paying Agent to enter into and refine, in its absolute discretion all such deeds, instruments, acts and things as may be necessary or expedient to carry out and to give effect to this Extraordinary Resolution;*
7. *to waive any claim that the Securityholders may have against the Paying Agent arising as a result of any loss or damage (including legal fees and taxes) which the Securityholders may suffer or incur as a result of the Paying Agent taking any action in accordance with this Extraordinary Resolution and the Securityholders further confirm that they will not seek to hold the Paying Agent liable for any such loss or damage (including legal fees and taxes), whether or not such losses were foreseeable to the Paying Agent;*
8. *to acknowledge and recognize that the matters – and more generally – the resolutions on the agenda do not extinguish or replace the obligations deriving from the Securities or otherwise arising out therefrom;*
9. *to acknowledge and recognize that capitalised terms used in this Extraordinary Resolution and not otherwise defined have the same meanings as given to them in the Terms and Conditions and in the Agency Agreement;*
10. *to approve, authorise and assent to every abrogation, amendment and modification, compromise or arrangement in respect of the rights of the Securityholders against the Issuer whether such rights shall result from the Agency Agreement or pertain to or result from this Extraordinary Resolution, the amendments referred to in this Extraordinary Resolution (including but not limited to the amendment of the maturity, the early redemption options, and*

interest of the Securities), or their implementation and/or the amendments and modifications to the Agency Agreement or their implementation (in the manner set out in the draft Supplemental Agency Agreement); and

11. *vest the Board of Directors – and, on its behalf, the Charmain and the Chief Executive Officer, severally and with power to sub-delegate – with any powers necessary to implement the resolutions set out in the paragraphs above and carry out anything required, appropriate, instrumental and/or connected for the successful implementation of these resolutions."*

Annex A
Amendments to the terms and conditions of the Existing Notes

English version	Italian Courtesy Translation
<p>The first paragraph of the Conditions shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("blue text") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>Il primo paragrafo del Regolamento sarà modificato come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("testo blu") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p>The €400,000,000 2.125 per cent. €[*] Fixed Rate <u>Step-Up</u> Notes due 28 November 2024<u>17 May 2027, formerly the €400,000,000 2.125 per cent. Fixed Rate Notes due 28 November 2024</u> (the "Notes", which expression includes any further notes issued pursuant to Condition 15 (<i>Further Issues</i>) and forming a single series therewith) of Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A. (the "Issuer") are the subject of an agency agreement dated 28 November 2019 (<u>such agency agreement as amended by a supplemental agency agreement dated [*] November 2023</u> as and as further amended and/or supplemented from time to time, the "Agency Agreement") between the Issuer, BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch <u>being part of a financial group providing client services with a worldwide network covering different time zones, may entrust parts of its operational processes to other BNP Paribas Group entities and/or third parties, whilst keeping ultimate accountability and responsibility in Luxembourg</u>, as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression includes any successor fiscal agent appointed from time to time in connection with the Notes) and the paying agents named therein (together with the Fiscal Agent, the "Paying Agents", which expression includes any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes). Certain provisions of these Conditions are summaries of the Agency Agreement and subject to its detailed provisions. The holders of the Notes (the "Noteholders") and the holders of the related interest coupons (the "Couponholders" and the "Coupons", respectively) are bound by, and are deemed to have notice of, all the provisions of the Agency Agreement applicable to them. Copies of the Agency Agreement are available for inspection by Noteholders during normal business hours at the Specified Offices (as defined in the Agency Agreement) of each of the Paying Agents, the initial Specified Offices of which are set out below.</p>	<p>Le Notes <u>Step-Up</u> a Tasso Fisso da €400.000.000 2,125%€[*] con scadenza 28 novembre 2024<u>17 maggio 2027, originariamente le Notes a Tasso Fisso 2,125 per cento da €400.000.000 con scadenza il 28 novembre 2024</u> (le "Notes", il cui termine include eventuali ulteriori notes emesse ai sensi della Condizione 15 (<i>Ulteriori Emissioni</i>) e che costituiscono un'unica serie con le stesse) di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A. (l'"Emittente") sono oggetto di un contratto di agenzia datato 28 novembre 2019 (<u>tale contratto di agenzia come modificato da un contratto di agenzia supplementare datato [*] novembre 2023</u> e come e come di volta in volta <u>ulteriormente</u> modificato e/o integrato, il "Contratto di Agenzia") tra l'Emittente, BNP Paribas Securities Services, Filiale di Lussemburgo, <u>che essendo parte di un gruppo finanziario che fornisce servizi alla clientela con una rete mondiale che copre diversi fusi orari, può affidare parti dei suoi processi operativi ad altre entità del Gruppo BNP Paribas e/o a terzi, pur mantenendo la responsabilità finale in Lussemburgo</u>, in qualità di agente fiscale (l'"Agente Fiscale", la cui definizione include qualsiasi agente fiscale successivo nominato di volta in volta in relazione alle Notes) e gli agenti pagatori ivi indicati (insieme all'Agente Fiscale, gli "Agenti Pagatori", la cui definizione include qualsiasi agente pagatore successivo o aggiuntivo nominato di volta in volta in relazione alle Notes). Alcune disposizioni delle presenti Condizioni sono sintesi del Contratto di Agenzia e sono soggette alle disposizioni dettagliate di quest'ultimo. I portatori delle Notes (i "Portatori delle Notes") e i titolari delle relative cedole interessi (rispettivamente i "Titolari delle Cedole" e le "Cedole") sono vincolati da, e si ritiene che abbiano preso conoscenza di, tutte le disposizioni del Contratto di Agenzia ad essi applicabili. Copie del Contratto di Agenzia sono disponibili per la consultazione da parte dei Portatori delle Notes durante il normale orario di lavoro presso gli Uffici Specificati (come definiti nel Contratto di Agenzia) di ciascuno degli Agenti Pagatori, i cui Uffici Specificati iniziali sono indicati di seguito.</p>
<p>Condition 3 (<i>Covenants</i>) shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("blue text") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>La Condizione 3 (<i>Covenant</i>) sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("testo blu") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>

<p>3. Covenants</p> <p>For the purpose of this Condition 3 (Covenants) and the calculation of the financial covenants set forth herein, all the financial definitions shall be read and construed without taking into account the new IFRS 16 as may be applicable starting from 1 January 2019.</p> <p>(a) So long as any of the Notes or Coupons remains outstanding (as defined in the Agency Agreement) the Issuer shall:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) ensure that as at each Reference Date, the Total Debt will not be higher than 60 per cent. of the Total Assets; (ii) ensure that the Interest Cover in respect of any Relevant Period shall be no less than 1.7 times; (iii) ensure that as at each Reference Date, the Secured Debt will not 	<p>3. Covenant</p> <p>Ai fini della presente Condizione 3 (Covenant) e del calcolo dei covenant finanziari qui indicati, tutte le definizioni finanziarie devono essere lette e interpretate senza tenere conto del nuovo IFRS 16, applicabile a partire dal 1° gennaio 2019.</p> <p>(a) Finché una qualsiasi delle Notes o delle Cedole rimane in circolazione (come definito nel Contratto di Agenzia), l'Emittente dovrà:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) garantire che, ad ogni Data di Riferimento, il Debito Totale non sia superiore al 60% del Patrimonio Totale; (ii) garantire che la Copertura degli Interessi in relazione a qualsiasi Periodo di Riferimento sia non inferiore a 1,7 volte;
--	--

<p>(iv) be higher than 45 per cent. of the Total Assets; and</p> <p>(v) <u>excluding (for the purposes of this Condition 3(a)(iv)) any Permitted Refinancing Indebtedness</u>, not incur any additional Indebtedness secured by a Security Interest over any asset of the Group that, at the time such additional Indebtedness is incurred, is not subject to any Security Interest unless, at the time such additional Indebtedness is incurred, <u>and after giving pro forma effect thereto (including pro forma application of the proceeds)</u> the Unencumbered Total Assets Value is at least equal to, in respect of any Reference Date, 125 per cent. of Unsecured Debt.</p> <p>(b) In addition, following a change in law as a result of which mandatory independent appraisal of the property assets of the Issuer and its Subsidiaries is no longer required for purposes of Issuer's audited annual financial statements, the Issuer shall cause each of its real property assets, and the real property assets of each of its Subsidiaries, to be appraised no less frequently than once every year, by an Approved Independent Valuer, except that the foregoing requirement will not apply to real property assets undergoing material construction or material development.</p> <p>(c) For so long as the Notes remain outstanding, the Issuer shall make available for inspection by any Noteholder or Couponholder, free of charge at its own registered office and at the Specified Office of each Paying Agent a certificate dated each Reporting Date signed by one Authorised Officer of the Issuer, certifying that the Issuer is in compliance with the covenants set out in this Condition 3 at the relevant Reference Date, provided that the Issuer will promptly notify the Noteholders in writing in accordance with Condition 16 (<i>Notices</i>) in the event that any of the ratios, percentages or levels in Condition 3(a)(i) <u>Conditions 3(a)(i) to 3(a)(iv)</u> is breached.</p>	<p>(iii) garantire che, ad ogni Data di Riferimento, il Debito Garantito non sia superiore al 45% del Patrimonio Totale; e</p> <p>(iv) <u>ad esclusione (ai fini della presente Condizione 3(a)(iv)) di qualsiasi Indebitamento da Rifinanziamento Consentito</u>, non dovrà contrarre alcun Indebitamento aggiuntivo garantito da un Diritto di Garanzia su qualsiasi attività del Gruppo che, nel momento in cui tale Indebitamento aggiuntivo viene contratto, non sia soggetto ad alcun Diritto di Garanzia, a meno che, nel momento in cui tale Indebitamento aggiuntivo viene contratto, <u>e dopo averne dato effetto pro forma (inclusa l'applicazione pro forma dei proventi)</u>, il Valore Patrimoniale Totale Non Vincolato sia almeno pari, in relazione a qualsiasi Data di Riferimento, al 125% del Debito Non Garantito.</p> <p>(b) Inoltre, a seguito di una modifica legislativa a seguito della quale non è più richiesta una valutazione indipendente obbligatoria del patrimonio immobiliare dell'Emittente e delle sue Controllate ai fini del bilancio annuale certificato dell'Emittente, l'Emittente farà in modo che ciascuno dei suoi beni immobili, e i beni immobili di ciascuna delle sue Controllate, siano valutati almeno una volta all'anno da un Valutatore Indipendente Approvato, salvo il fatto che il requisito di cui sopra non si applicherà ai beni immobili in fase di costruzione sostanziale o sviluppo sostanziale.</p> <p>(c) Fintantoché le Notes rimarranno in circolazione, l'Emittente metterà a disposizione di ogni Portatore delle Notes o Titolare delle Cedole, a titolo gratuito, presso la propria sede legale e presso l'Ufficio Specificato di ogni Agente Pagatore, un certificato datato ad ogni Data di Riferimento firmato da un Funzionario Autorizzato dell'Emittente, attestante che l'Emittente è in conformità con i covenant di cui alla presente Condizione 3 alla relativa Data di Riferimento, fermo restando che l'Emittente informerà prontamente per iscritto i Portatori delle Notes in conformità alla Condizione 16 (<i>Comunicazioni</i>) nel caso in cui uno qualsiasi dei rapporti, delle percentuali o dei livelli di cui alla Condizione 3(a)(i) <u>alle Condizioni da 3(a)(i) a 3(a)(iv)</u> non venga rispettato.</p>
<p>At Condition 5 (<i>Definitions</i>), the following definitions shall be added, amended or deleted as follows, where the text set out below in blue ("<u>blue text</u>") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>Alla Condizione 5 (<i>Definizioni</i>), le seguenti definizioni saranno aggiunte, modificate o eliminate come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("<u>testo blu</u>") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p><u>"Amendment Date" means [];</u></p>	<p><u>"Data di Modifica" indica [];</u></p>
<p>"Call Date" means the first Business Day falling on or after 28 August 2024;</p>	<p>"Call Date" indica il primo Giorno Lavorativo che cade il 28 agosto 2024 o successivamente;</p>
<p><u>"Final Redemption Premium" means 6.00 per cent. of the principal amount of the Notes;</u></p>	<p><u>"Premio di Rimborso Finale" indica il 6,00% dell'importo in linea capitale delle Notes;</u></p>

<p>"Finance Charges" means, in respect of any Relevant Period, the aggregate amount indicated as "Finance Charges" (<i>Oneri Finanziari</i>) in respect of that Relevant Period, including cash interest expenses capitalized on real estate assets but excluding:</p>	<p>"Oneri Finanziari" indica, in relazione a qualsiasi Periodo di Riferimento, l'importo aggregato indicato come "Oneri Finanziari" in relazione a tale Periodo di Riferimento, compresi gli interessi passivi in contanti capitalizzati sui beni immobili, ma ad esclusione di:</p>
<p>"Finance Income" means, in respect of any Relevant Period, the aggregate amount indicated as "Finance Income" (<i>Proventi Finanziari</i>) in respect of that Relevant Period, but excluding:</p>	<p>"Proventi Finanziari" indica, in relazione a qualsiasi Periodo di Riferimento, l'importo aggregato indicato come "Proventi Finanziari" in relazione a tale Periodo di Riferimento, ad esclusione di:</p>
<p>"Investment Grade Rating" means the following Ratings: (a) with respect to S&P, any of the categories from and including AAA to and including BBB (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer); (b) with respect to Moody's, any of the categories from and including Aaa to and including Baa3 (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer); (c) with respect to DBRS, any of the categories from and including AAA to and including BBB (low) (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer); and (d) with respect to Fitch, any of the categories from and including AAA to and including BBB (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer) or an Equivalent Investment Grade Rating;</p>	<p>"Rating Investment Grade" indica i seguenti Rating: (a) con riferimento a S&P, una qualsiasi delle categorie comprese tra AAA e BBB (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente); (b) con riferimento a Moody's, una qualsiasi delle categorie comprese tra Aaa e Baa3 (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente); (c) con riferimento a DBRS, una qualsiasi delle categorie comprese tra AAA e BBB (low) (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente); e (d) con riferimento a Fitch, una qualsiasi delle categorie comprese tra AAA e BBB (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente) o un Rating Investment Grade Equivalente;</p>
<p>"Interest Period" means the period beginning on the Amendment Date and ending on the First Interest Payment Date (the "First Interest Period") and each successive period beginning on an Interest Payment Date and ending on the next succeeding Interest Payment Date. There will be a short first coupon with respect of the First Interest Period;</p>	<p>"Periodo di Interessi" indica il periodo che inizia alla Data di Modifica e termina alla Prima Data di Pagamento degli Interessi (il "Primo Periodo di Interessi") e ciascun periodo successivo che inizia ad una Data di Pagamento degli Interessi e termina alla successiva Data di Pagamento degli Interessi. La prima cedola sarà di tipo <i>"short coupon"</i> in relazione al Primo Periodo di Interessi;</p>
<p>"Issue Date" means 28 November 2019;</p>	<p>"Data di Emissione" indica il 28 novembre 2019;</p>

<p><u>"Permitted Refinancing Indebtedness" means any Indebtedness of the Issuer or any of its Subsidiaries raised or issued in exchange for, or the net proceeds of which are used to renew, refund, refinance, replace, exchange or discharge other Indebtedness of the Issuer or any of its Subsidiaries (other than intra-group Indebtedness), including the refinancing of the outstanding €400,000,000 2.125 per cent. Fixed Rate Notes due 28 November 2024 (ISIN XS2084425466); provided that:</u></p>	<p><u>"Indebitamento da Rifinanziamento Consentito" indica qualsiasi Indebitamento dell'Emittente o di una sua Controllata contratto o emesso a fronte di, o i cui proventi netti siano utilizzati per, rinnovare, rimborsare, rifinanziare, sostituire, scambiare o estinguere altro Indebitamento dell'Emittente o di una sua Controllata (diverso dall'Indebitamento infragruppo), incluso il rifinanziamento delle Notes a Tasso Fisso in circolazione da €400.000.000 2,125% con scadenza 28 novembre 2024 (ISIN XS2084425466); a condizione che:</u></p>
<p>(a) <u>the aggregate principal amount of such Permitted Refinancing Indebtedness does not exceed the principal amount of the Indebtedness renewed, refunded, refinanced, replaced, exchanged or discharged (plus all accrued interest on the Indebtedness and the amount of all fees and expenses, including premiums, incurred in connection therewith);</u></p> <p>(b) <u>such Permitted Refinancing Indebtedness has a final maturity date, or may only be redeemed or repaid at the option of the Issuer or the relevant Subsidiary, as applicable, either (i) no earlier than the final maturity date of the Indebtedness being renewed, refunded, refinanced, replaced, exchanged or discharged or (ii) after the final maturity date of the Notes;</u></p> <p>(c) <u>if the Indebtedness being renewed, refunded, refinanced, replaced, exchanged or discharged is expressly, contractually subordinated in right of payment to the Notes, such Permitted Refinancing Indebtedness is subordinated in right of payment to the Notes;</u></p> <p>(d) <u>the proceeds arising out of the Permitted Refinancing Indebtedness are applied towards refinancing the relevant Indebtedness within 12 months from the receipt of such proceeds by the Issuer or the relevant Subsidiary, as applicable; and</u></p> <p>(e) <u>if the Issuer was the obligor on the Indebtedness being renewed, refunded, refinanced, replaced, exchanged or discharged, such Indebtedness is incurred by the Issuer;</u></p>	<p>(a) <u>l'importo aggregato in linea capitale di tale Indebitamento da Rifinanziamento Consentito non superi l'importo in linea capitale dell'Indebitamento rinnovato, rimborsato, rifinanziato, sostituito, scambiato o estinto (più tutti gli interessi maturati sull'Indebitamento e l'importo di tutte le commissioni e le spese, compresi i premi, sostenute in relazione ad esso);</u></p> <p>(b) <u>tale Indebitamento da Rifinanziamento Consentito abbia una data di scadenza finale, ovvero possa essere rimborsato o ripagato solo a discrezione dell'Emittente o della Controllata in questione, a seconda dei casi, (i) non prima della data di scadenza finale dell'Indebitamento rinnovato, rimborsato, rifinanziato, sostituito, scambiato o estinto, ovvero (ii) dopo la data di scadenza finale delle Notes;</u></p> <p>(c) <u>se l'Indebitamento rinnovato, rimborsato, rifinanziato, sostituito, scambiato o estinto è espressamente e contrattualmente subordinato nel diritto di pagamento alle Notes, tale Indebitamento da Rifinanziamento Consentito sia subordinato nel diritto di pagamento alle Notes;</u></p> <p>(d) <u>i proventi derivanti dall'Indebitamento da Rifinanziamento Consentito siano utilizzati per rifinanziare il relativo Indebitamento entro 12 mesi dal ricevimento di tali proventi da parte dell'Emittente o della Controllata in questione, a seconda dei casi; e</u></p> <p>(e) <u>se l'Emittente era il debitore dell'Indebitamento rinnovato, rimborsato, rifinanziato, sostituito, scambiato o estinto, tale Indebitamento sia sostenuto dall'Emittente;</u></p>

<p>"Permitted Reorganisation" means: -</p> <p>(a) any any fusione or scissione (such expressions bearing the meanings ascribed to them by the laws of the Republic of Italy) or any other reconstruction, amalgamation, reorganisation, merger, demerger, consolidation or amalgamation of any of the Issuer's Subsidiaries;</p> <p>(b) any de merger, contribution in kind, conveyance, sale, assignment, transfer, lease or other disposal of all or substantially all of the Issuer's assets as a going concern to any of its Subsidiaries;</p> <p>(c) any exchange between the Issuer and its Subsidiaries of all or substantially all of its assets or its going concern, whether or not effected through a capital increase subscribed and paid by means of a contribution in kind; or</p> <p>in each case by means of one or more transactions as the result of which the resulting entity or one or more of the resulting entities shall assume all the obligations of the Issuer under the Notes and provided that such Permitted Reorganisation is carried out (i):</p> <p>(a) on terms approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders; or (ii)</p> <p>(d)(b) in the case of a Subsidiary, whilst solvent whereby all or a substantial part of the assets and undertaking of such Subsidiary are transferred to or otherwise vested in the Issuer or another to an entity (such entity being, for the avoidance of doubt, prior to or immediately upon such transfer, a Subsidiary of the Issuer); or</p> <p>(c) in the case of the Issuer, whilst solvent whereby all or substantially all of the assets of the Issuer are transferred to an entity (such entity being, for the avoidance of doubt, prior to or immediately upon such transfer, a Subsidiary of the Issuer) and such entity assumes or maintains (as the case may be) all the obligations of the Issuer under the Notes;</p>	<p>"Riorganizzazione Consentita" indica:</p> <p>(a) qualsiasi qualsiasi fusione o scissione (tali termini hanno il significato ad essi attribuito dalle leggi della Repubblica Italiana) o qualsiasi altra ristrutturazione, incorporazione, riorganizzazione, fusione, scissione, consolidamento o incorporazione di qualsiasi Controllata dell'Emittente;</p> <p>(b) qualsiasi scissione, conferimento in natura, confluenza, vendita, cessione, trasferimento, locazione o altra dismissione di tutte o sostanzialmente tutte le attività dell'Emittente in continuità aziendale ad una qualsiasi delle sue Controllate;</p> <p>(c) qualsiasi scambio tra l'Emittente e le sue Controllate di tutte o sostanzialmente tutte le sue attività o della sua continuità aziendale, effettuato o meno attraverso un aumento di capitale sottoscritto e versato mediante conferimento in natura; ovvero</p> <p>in ogni caso mediante una o più operazioni a seguito delle quali l'entità risultante o una o più delle entità risultanti assumeranno tutti gli obblighi dell'Emittente in relazione alle Notes e a condizione che tale Riorganizzazione Consentita sia effettuata (i):</p> <p>(a) secondo termini approvati con Delibera Straordinaria dei Portatori delle Notes; ovvero (ii)</p> <p>(b) nel caso di una Controllata, purché solvibile e in base a cui tutte o una parte sostanziale delle attività e delle imprese di tale Controllata vengono trasferite o altrimenti conferite all'Emittente o ad un'altra un'entità (a scanso di equivoci, tale entità deve essere, prima o immediatamente dopo tale trasferimento, una Controllata dell'Emittente); ovvero</p> <p>(c) nel caso dell'Emittente, purché solvibile e in base a cui tutte o sostanzialmente tutte le attività dell'Emittente vengono trasferite ad un'entità (a scanso di equivoci, tale entità deve essere, prima o immediatamente dopo tale trasferimento, una Controllata dell'Emittente) e tale entità assume o mantiene (a seconda dei casi) tutti gli obblighi dell'Emittente in relazione alle Notes;</p>
<p>"Reporting Date" means a date falling no later than 30 days after (i) the approval by the Board of Directors of the Issuer's consolidated financial statements, with respect to a Reference Date falling on 31 December, or (ii) the approval by the Board of Directors of the Issuer's unaudited semi-annual consolidated financial statements, with respect to a Reference Date falling on 30 June, provided that the first Reporting Date shall be the date falling no later than 30 days after the approval by the Board of Directors of the Issuer's unaudited semi-annual consolidated financial statements as of and for the period ended 31 December 201923;</p>	<p>"Data di Riferimento del Bilancio" indica una data che cade non oltre 30 giorni dopo (i) l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato dell'Emittente, in relazione ad una Data di Riferimento che cade il 31 dicembre, ovvero (ii) l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato semestrale non certificato dell'Emittente, in relazione ad una Data di Riferimento che cade il 30 giugno, fermo restando che la prima Data di Riferimento del Bilancio sarà la data che cade non oltre 30 giorni dall'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato semestrale annuale non certificato dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 201923;</p>

<p>At Condition 5 (<i>Definitions</i>), the definition of "Relevant Event" shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("blue text") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>Alla Condizione 5 (<i>Definizioni</i>), la definizione di "Evento Rilevante" sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("testo blu") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p>provided, however, that Condition 7(d)7(e) (<i>Redemption at the option of Noteholders</i>) shall not be applicable to an Excepted Transaction;</p>	<p>fermo restando, tuttavia, che la Condizione 7(d)7(e) (<i>Rimborso a discrezione dei Portatori delle Notes</i>) non sarà applicabile ad un'Operazione Esclusa;</p>
<p>Condition 6(a) (<i>Interest-Accrual of Interest</i>) shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("blue text") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>La Condizione 6(a) (<i>Interessi-Maturazione degli Interessi</i>) sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("testo blu") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p>The Notes bear interest from (and including) 2817 November 201923 (the "Issue Amendment Date"), at the applicable rate of 2.125 per cent. per annum, interest set forth at sub-clauses 6(a)(i)-(iv) below (the "Applicable Rate of Interest") payable in arrear on 28 November17 May in each year (each, an "Interest Payment Date"), all subject as provided in Condition 8 (<i>Payments</i>). The first payment of interest following the Amendment Date will be made on 17 May 2024 (the "First Interest Payment Date"). There will be a short first coupon with respect of the First Interest Period.</p>	<p>Le Notes producono interessi a partire dal (e compreso il) 2817 novembre 201923 (la "Data di Modifica Emissione"), al tasso di interesse applicabile del 2,125% annuo, indicato nelle sotto-clausole 6(a)(i)-(iv) di seguito (il "Tasso di Interesse Applicabile"), pagabili in via posticipata il 28 novembre17 maggio di ogni anno (ciascuna, una "Data di Pagamento degli Interessi"), il tutto soggetto a quanto previsto nella Condizione 8 (<i>Pagamenti</i>). Il primo pagamento degli interessi successivo alla Data di Modifica sarà effettuato il 17 maggio 2024 (la "Prima Data di Pagamento degli Interessi"). La prima cedola sarà di tipo "short coupon" in relazione al Primo Periodo di Interessi.</p>
<p>(i) In respect of the First Interest Period, the Applicable Rate of Interest shall be 5.500 per cent. per annum.</p> <p>(ii) In respect of the Interest Period commencing on 17 May 2024, the Applicable Rate of Interest shall be 6.250 per cent. per annum.</p> <p>(iii) In respect of the Interest Period commencing on 17 May 2025, the Applicable Rate of Interest shall be 7.250 per cent. per annum.</p> <p>(iv) In respect of the Interest Period commencing on 17 May 2026, the Applicable Rate of Interest shall be 8.500 per cent. per annum.</p>	<p>(i) In relazione al Primo Periodo di Interessi, il Tasso di Interesse Applicabile sarà pari al 5,500% annuo.</p> <p>(ii) In relazione al Periodo di Interessi che inizia il 17 maggio 2024, il Tasso di Interesse Applicabile sarà pari al 6,250% annuo.</p> <p>(iii) In relazione al Periodo di Interessi che inizia il 17 maggio 2025, il Tasso di Interesse Applicabile sarà pari al 7,250% annuo.</p> <p>(iv) In relazione al Periodo di Interessi che inizia il 17 maggio 2026, il Tasso di Interesse Applicabile sarà pari al 8,500% annuo.</p>
<p>The amount of interest payable on each Interest Payment Date shall be €21.25 in respect of each Calculation Amount, in respect of each Calculation Amount, €62.50 in respect of the Interest Period commencing on 17 May 2024, €72.50 in respect of the Interest Period commencing on 17 May 2025 and €85.00 in respect of the Interest Period commencing on 17 May 2026. If interest is required to be paid in respect of a Note on any other date, it shall be calculated by applying the Applicable Rate of Interest to the Calculation Amount, multiplying the product by the relevant Day Count Fraction and rounding the resulting figure to the nearest cent (half a cent being rounded upwards), where:</p>	<p>L'importo degli interessi pagabili a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sarà pari a €21,25 in relazione a ciascun Importo di Calcolo, in relazione a ciascun Importo di Calcolo, a €62,50 in relazione al Periodo di Interessi che inizia il 17 maggio 2024, €72,50 in relazione al Periodo di Interessi che inizia il 17 maggio 2025 ed €85,00 in relazione al Periodo di Interessi che inizia il 17 maggio 2026. Se gli interessi devono essere pagati in relazione a una Note in qualsiasi altra data, essi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse Applicabile all'Importo di Calcolo, moltiplicando il prodotto per la Frazione di Computo Giorni pertinente e arrotondando la cifra risultante al centesimo più vicino (mezzo centesimo arrotondato per eccesso), dove:</p>
<p>"Regular Period" means each period from (and including) the Issue Amendment Date or any Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date.</p>	<p>"Periodo Regolare" indica ciascun periodo da (e inclusa) la Data di Emissione Modifica or qualsiasi Data di Pagamento degli Interessi a (ma esclusa) la successiva Data di Pagamento degli Interessi.</p>

Condition 6(b) (<i>Adjustment of Rate of Interest</i>) shall be deleted as follows, where the text in red strikethrough below (" red strikethrough text ") shall be considered as being deleted:	La Condizione 6(b) (<i>Adeguamento del Tasso di Interesse</i>) sarà eliminata come segue, dove il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso (" testo barrato rosso ") sarà considerato eliminato:
(b) <i>Adjustment of Rate of Interest</i>	(b) <i>Adeguamento del Tasso di Interesse</i>

~~(i) in the event the Notes have one Rating assigned by a Rating Agency, if such Rating ceases to be an Investment Grade Rating or if such Investment Grade Rating is withdrawn, then each Note shall bear interest on its outstanding principal amount at the rate per annum equal to the Rate of Interest plus 1.25 per cent. per annum (such additional amount, the "Step-Up") for any Regular Period commencing on or after the Interest Payment Date immediately following the date the Notes cease to be assigned one Investment Grade Rating or such Investment Grade Rating is withdrawn provided that, if the Notes are subsequently assigned an Investment Grade Rating by a Rating Agency, the Step Up shall no longer apply for any Regular Period commencing on or after the Interest Payment Date immediately following the date the Notes are assigned an Investment Grade Rating; or~~

~~(ii) in the event the Notes have two or more Ratings assigned by the Rating Agencies at any time, if all of the Ratings cease to be an Investment Grade Rating or if all of the Investment Grade Ratings are withdrawn, the Rate of Interest will be increased by the Step Up for any Regular Period commencing on or after the Interest Payment Date immediately following the date the Notes cease to be assigned any Investment Grade Ratings or all of the Investment Grade Ratings are withdrawn provided that, if the Non-Investment Grade Ratings assigned to the Notes are subsequently increased to Investment Grade Ratings resulting in the Notes being assigned at least one Investment Grade Rating or if the Notes are subsequently assigned an Investment Grade Rating by at least one Rating Agency in the event all such Investment Grade Ratings had been withdrawn, the Step Up shall no longer apply for any Regular Period commencing on or after the Interest Payment Date immediately following the date the Notes are assigned an Investment Grade Rating.~~

~~If as described in the paragraphs above a Step-Up comes into effect or subsequently no longer applies, then the Issuer shall, without undue delay, after becoming aware thereof, give notice of the Step-Up or disapplication thereof, to~~

~~(i) nel caso in cui le Notes abbiano un Rating assegnato da un'Agenzia di Rating, se tale Rating cessa di essere un Rating Investment Grade o se tale Rating Investment Grade viene revocato, ciascuna Note produrrà interessi sul suo importo capitale in circolazione al tasso annuo pari al Tasso di Interesse più l'1,25% annuo (tale importo aggiuntivo, lo "Step-Up") per ogni Periodo Regolare che inizia alla o dopo la Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva alla data in cui alle Notes cessa di essere assegnato un Rating Investment Grade o tale Rating Investment Grade viene revocato, fermo restando che, se alle Notes viene successivamente assegnato un Rating Investment Grade da un'Agenzia di Rating, lo Step-Up non si applicherà più per ogni Periodo Regolare che inizia alla o dopo la Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva alla data in cui alle Notes viene assegnato un Rating Investment Grade.; ovvero~~

~~(ii) nel caso in cui le Notes abbiano due o più Rating assegnati dalle Agenzie di Rating in qualsiasi momento, se tutti i Rating cessano di essere un Rating Investment Grade o se tutti i Rating Investment Grade vengono revocati, il Tasso di Interesse sarà aumentato dello Step-Up per ogni Periodo Regolare che inizia alla o dopo la Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva alla data in cui alle Notes cessa di essere assegnato un Rating Investment Grade o tutti i Rating Investment Grade vengono revocati, fermo restando che, se i Rating Non Investment Grade assegnati alle Notes vengono successivamente aumentati a Rating Investment Grade con conseguente assegnazione alle Notes di almeno un Rating Investment Grade o se alle Notes viene successivamente assegnato un Rating Investment Grade da almeno una Agenzia di Rating nel caso in cui tutti i Rating Investment Grade siano stati revocati, lo Step-Up non si applicherà più per ogni Periodo Regolare che inizia alla o dopo la Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva alla data in cui alle Notes viene assegnato un Rating Investment Grade.~~

~~Se, come descritto nei paragrafi precedenti, uno Step-Up entra in vigore o successivamente non è più applicabile,~~

~~the Noteholders in accordance with Condition 16 (Notices) and the Agency Agreement respectively and as required by any applicable rules of the to the Irish Stock Exchange ple trading as Euronext Dublin ("Euronext Dublin").~~

~~Notwithstanding any other provision of this Condition 6(b), there shall be no adjustment to the Rate of Interest at any time after notice of redemption has been given or received by the Issuer pursuant to Condition 7 (Redemption).~~

~~The Step-Up is not cumulative. Therefore, while the Step-Up is in effect, any subsequent assignment of Non-Investment Grade Ratings or the withdrawal of any Ratings by any Rating Agencies will not trigger additional increases in the Rate of Interest.~~

~~For the purposes of these Conditions:~~

~~"Equivalent Investment Grade Rating" means a Rating by a Substitute Rating Agency as is most equivalent (as reasonably determined by the Issuer) to the rating designations of Moody's, Fitch, DBRS or S&P referred to in the definition of "Investment Grade Rating";~~

~~"Equivalent Non-Investment Grade Rating" means a Rating by a Substitute Rating Agency as is most equivalent (as reasonably determined by the Issuer) to the rating designations of Moody's, Fitch, DBRS or S&P referred to in the definition of "Non-Investment Grade Rating";~~

~~"Non-Investment Grade Rating" means the following Ratings: (a) with respect to S&P, any of the categories below BBB- (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer); (b) with respect to Moody's, any of the categories below Baa3 (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer); (c) with respect to DBRS, any of the categories below BBB (low) (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer); and (d) with respect to Fitch, any of the categories below BBB (or equivalent successor categories, as reasonably determined by the Issuer) or an _____

_____~~

~~l'Emittente, senza indebito ritardo, dopo esserne venuto a conoscenza, dovrà dare comunicazione dello Step Up o della sua disapplicazione ai Portatori delle Notes in conformità alla Condizione 16 (Comunicazioni) e al Contratto di Agenzia rispettivamente e come richiesto da qualsiasi regola applicabile dell'Irish Stock Exchange ple che opera come Euronext Dublin ("Euronext Dublin").~~

~~Fatta salva qualsiasi altra disposizione della presente Condizione 6(b), non vi sarà alcun adeguamento del Tasso di Interesse in qualsiasi momento dopo che l'avviso di rimborso è stato dato o ricevuto dall'Emittente ai sensi della Condizione 7 (Rimborso).~~

~~Lo Step-Up non è cumulativo. Pertanto, mentre lo Step-Up è in vigore, qualsiasi successiva assegnazione di Rating Non Investment Grade o la revoca di qualsiasi Rating da parte di qualsiasi Agenzia di Rating non farà scattare ulteriori aumenti del Tasso di Interesse.~~

~~Ai fini delle presenti Condizioni:~~

~~"Rating Investment Grade Equivalente" indica il Rating di un'Agenzia di Rating Sostitutiva più equivalente (come ragionevolmente determinato dall'Emittente) alle designazioni di rating di Moody's, Fitch, DBRS o S&P di cui alla definizione di "Rating Investment Grade";~~

~~"Rating Non Investment Grade Equivalente" indica il Rating di un'Agenzia di Rating Sostitutiva più equivalente (come ragionevolmente determinato dall'Emittente) alle designazioni di rating di Moody's, Fitch, DBRS o S&P di cui alla definizione di "Rating Non Investment Grade";~~

~~"Rating Non Investment Grade" indica i seguenti Rating: (a) con riferimento a S&P, qualsiasi categoria inferiore a BBB- (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente); (b) con riferimento a Moody's, qualsiasi categoria inferiore a Baa3 (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente); (c) con riferimento a DBRS, qualsiasi categoria inferiore a BBB (low) (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente); e (d) con riferimento a Fitch, qualsiasi categoria _____~~

<p>Equivalent Non-Investment Grade Rating;</p> <p>"Rating" means any rating that may be assigned to the Notes by a Rating Agency from time to time, at the invitation of the Issuer or by such Rating Agency's own volition; and</p> <p>"Rating Agency" means Moody's Investor Services Limited ("Moody's"), Fitch Ratings Limited ("Fitch"), DBRS Ratings Limited ("DBRS") or Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") or any of their respective successors or any other rating agency (a "Substitute Rating Agency") from time to time.</p>	<p>inferiore a BBB- (o categorie successive equivalenti, come ragionevolmente determinato dall'Emittente) o un Rating Equivalente Non Investment Grade;</p> <p>"Rating" indica qualsiasi rating che possa essere assegnato alle Notes da un'Agenzia di Rating di volta in volta, su invito dell'Emittente o per volontà di tale Agenzia di Rating; e</p> <p>"Agenzia di Rating" indica Moody's Investor Services Limited ("Moody's"), Fitch Ratings Limited ("Fitch"), DBRS Ratings Limited ("DBRS") o Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") o qualsiasi loro rispettivo successore o qualsiasi altra agenzia di rating (una "Agenzia di Rating Sostitutiva") di volta in volta.</p>
--	---

Condition 7 (<i>Redemption and Purchase</i>) shall be amended as follows, where the text set out below in blue (" <u>blue text</u> ") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below (" red strikethrough text ") shall be considered as being deleted:	La Condizione 7 (<i>Rimborso e Acquisto</i>) sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu (" <u>testo blu</u> ") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso (" testo barrato rosso ") sarà considerato eliminato:
7. Redemption and Purchase	7. Rimborso e Acquisto
(a) <i>Scheduled redemption</i> : Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount <u>together with the Final Redemption Premium</u> on <u>28 November 2024 17 May 2027</u> , subject as provided in Condition 8 8 (<i>Payments</i>).	(a) <i>Rimborso programmato</i> : Qualora non siano state precedentemente rimborsate, o acquistate e annullate, le Notes saranno rimborsate al loro valore nominale <u>insieme al Premio di Rimborso Finale</u> il <u>28 novembre 2024 17 maggio 2027</u> , fatto salvo quanto previsto nella Condizione 88 88 (<i>Pagamenti</i>).
(b) <i>Redemption for tax reasons</i> : The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 20 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their principal amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption, if:	(b) <i>Rimborso per motivi fiscali</i> : Le Notes possono essere rimborsate a discrezione dell'Emittente in tutto, ma non in parte, in qualsiasi momento, con un preavviso non inferiore a 30 20 né superiore a 60 giorni ai detentori di Notes (il quale preavviso sarà irrevocabile), al loro importo principale, unitamente agli eventuali interessi maturati fino alla data fissata per il rimborso, se:
(i) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in Condition 9 9 (<i>Taxation</i>) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of (i) the Republic of Italy or (ii) the jurisdiction of residence and/or incorporation of the Issuer, or, in each case, any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and	(i) l'Emittente è o diverrà obbligato a pagare importi aggiuntivi come previsto o riferito nella Condizione 9 9 (Regime fiscale) a seguito di qualsiasi cambiamento o modifica delle leggi o dei regolamenti (i) della Repubblica Italiana o (ii) della giurisdizione di residenza e/o di costituzione dell'Emittente, o, in ogni caso, di qualsiasi suddivisione politica o di qualsiasi autorità che abbia potere di imposizione fiscale, o di qualsiasi cambiamento nell'applicazione o nell'interpretazione ufficiale di tali leggi o regolamenti (ivi inclusa la decisione di un tribunale di giurisdizione competente), che diventi effettivo alla Data di Emissione o successivamente; e
(ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it,	(ii) tale obbligo non può essere evitato dall'Emittente adottando le misure più ragionevoli a sua disposizione,
provided, however, that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts if a payment in respect of the Notes were then due.	a condizione, tuttavia, che tale preavviso di rimborso non sia emesso prima di 90 giorni dalla prima data in cui l'Emittente sarebbe obbligato a pagare tali importi aggiuntivi se un pagamento in relazione alle Notes fosse dovuto in quel momento.
Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent:	Prima della pubblicazione di qualsiasi preavviso di rimborso ai sensi del presente paragrafo, l'Emittente consegnerà all'Agente Fiscale:
(A) a certificate signed by two authorised signatories or two directors of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred; and	(A) un certificato firmato da due firmatari autorizzati o da due amministratori dell'Emittente in cui si dichiara che l'Emittente ha il diritto di effettuare tale rimborso e si esponga una dichiarazione di fatti attestanti che si sono verificate le condizioni sospensive al diritto dell'Emittente di effettuare tale rimborso;

<p>(B) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.</p>	<p>(B) un parere di consulenti legali indipendenti di riconosciuta autorevolezza in cui si afferma che l'Emittente è o diventerà obbligato a pagare tali importi aggiuntivi a seguito di tale cambiamento o modifica.</p>
<p>Upon the expiry of any such notice as is referred to in this Condition 7(b), the Issuer shall be bound to redeem the Notes in accordance with this Condition 7(b).</p>	<p>Alla scadenza di qualsiasi avviso di cui alla presente Condizione 7(b), l'Emittente sarà tenuto a rimborsare le Notes in conformità alla presente Condizione 7(b).</p>
<p>(c) Redemption at the Option of the Issuer: The Notes may be redeemed at the option of the Issuer <u>may elect, in its sole discretion, to redeem the Notes</u> in whole but not in part, on <u>giving any date (each a "Call Settlement Date")</u> at the applicable Optional Redemption Amount set forth at Conditions 7(c)(i)-7(c)(iv) below together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (the "<u>Optional Redemption Amount</u>").</p>	<p>(c) Rimborso a scelta dell'emittente: Le Notes possono essere rimborsate a scelta dell'Emittente, <u>può scegliere, a sua discrezione, di rimborsare le Notes</u> interamente <u>ma non</u> o parzialmente, in qualsiasi data (<u>ciascuna una "Data di Regolamento Call"</u>) all'importo di Rimborso Opzionale applicabile indicato alle successive Condizioni 7(c)(i)-7(c)(iv) insieme agli eventuali interessi maturati fino alla data fissata per il rimborso (l'<u>Importo di Rimborso Opzionale</u>).</p>
<p>(i) If the Call Settlement Date occurs before 17 May 2024, the Optional Redemption Amount shall be 101.500 per cent. of the principal amount of such Notes.</p>	<p>(i) Se la Data di Regolamento Call si verifica prima del 17 maggio 2024, l'Importo di Rimborso Opzionale sarà pari al 101,500 per cento dell'importo principale di tali Notes.</p>
<p>(ii) If the Call Settlement Date occurs from 17 May 2024 to 17 May 2025, the Optional Redemption Amount shall be 103.875 per cent. of the principal amount of such Notes.</p>	<p>(ii) Se la Data di Regolamento Call si verifica dal 17 maggio 2024 al 17 maggio 2025, l'Importo di Rimborso Opzionale sarà pari al 103,875 per cento dell'importo principale di tali Notes.</p>
<p>(iii) If the Call Settlement Date occurs from 17 May 2025 to 17 May 2026, the Optional Redemption Amount shall be 105.500 per cent. of the principal amount of such Notes.</p>	<p>(iii) Se la Data di Regolamento Call si verifica dal 17 maggio 2025 al 17 maggio 2026, l'Importo di Rimborso Opzionale sarà pari al 105,500 per cento dell'importo principale di tali Notes.</p>
<p>(iv) If the Call Settlement Date occurs on or after 17 May 2026, the Optional Redemption Amount shall be 106.000 per cent. of the principal amount of such Notes.</p>	<p>(iv) Se la Data di Regolamento Call si verifica il o dopo il 17 maggio 2026, l'Importo di Rimborso Opzionale sarà pari al 106,000 per cento dell'importo principale di tali Notes.</p>
<p>(e) The Issuer shall give not less than <u>3020</u> nor more than 60 days' notice of the exercise of the option specified in this Condition 7(c) to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), <u>on the Call Date at their aggregate principal amount, together with any accrued and unpaid interest thereon to (but excluding) the Call Date.</u>, and shall oblige the Issuer to redeem the Notes specified in such notice on the relevant Call Settlement Date).</p>	<p>(e) L'Emittente darà un preavviso di almeno <u>3020</u> e di non oltre 60 giorni dell'esercizio dell'opzione specificata nella presente Condizione 7(c) ai Titolari di Notes (tale preavviso sarà irrevocabile <u>alla data call al loro valore nominale complessivo, unitamente a qualsiasi interesse maturato e non pagato alla Data Call (esclusa)</u>, e obbligherà l'Emittente a rimborsare le Notes specificate in tale preavviso alla relativa Data di Regolamento Call).</p>
<p>(d) Clean-Up Call Option: In the event that at least 80 per cent. of the initial aggregate principal amount of the Notes has been redeemed or purchased and cancelled by the Issuer or any of its Subsidiaries, the Issuer may, at its option but subject to having given not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 16 (Notices) (which notice shall be irrevocable), redeem the outstanding Notes, in whole but not in part, at their principal amount together with interest accrued to but excluding the date of redemption.</p>	<p>(d) Opzione Clean-Up Call: Nel caso in cui almeno l'80 per cento dell'importo nominale aggregato iniziale delle Notes sia stato rimborsato o acquistato e annullato dall'Emittente o da una delle sue Controllate, l'Emittente può, a sua discrezione, ma a condizione di aver dato un preavviso non inferiore a 30 né superiore a 60 giorni ai Portatori delle Notes in conformità alla Condizione 16 (Avvisi) (e tale preavviso sarà irrevocabile), rimborsare le Notes in circolazione, per intero ma non in parte, al loro importo nominale unitamente agli interessi maturati fino alla data di rimborso, esclusa.</p>

<p>(e)(d) <u>Redemption at the option of Noteholders:</u> In the event of a Relevant Event, each Noteholder may, during the Relevant Event Period (as defined below), notify the Issuer, as further provided below, that it requires the early redemption of all or some of its Notes (a "Put Event""),). The Issuer will redeem in whole (but not in part) the Notes subject of the notice on the Relevant Event Redemption Date (as defined below) at a price equal to 101 per cent. of their principal amount together with accrued interest thereon from (and including) the preceding Interest Payment Date (or the Issue Date, if applicable) to (but excluding) the Relevant Event Redemption Date.</p>	<p>(e)(d) <u>Rimborso a scelta dei Titolari di Notes:</u> In caso di Evento Rilevante, ciascun Titolare di Notes può, durante il Periodo di Evento Rilevante (come definito di seguito), notificare all'Emittente, come ulteriormente previsto di seguito, di richiedere il rimborso anticipato di tutte o alcune delle sue Notes (un "Evento Put""),). L'Emittente rimborserà interamente (ma non in parte) le Notes oggetto della notifica alla Data di Rimborso dell'Evento Rilevante (come definita di seguito) a un prezzo pari al 101 per cento del loro importo principale insieme agli interessi maturati dalla (e compresa la) precedente Data di Pagamento degli Interessi (o la Data di Emissione, se applicabile) alla (ma esclusa la) Data di Rimborso dell'Evento Rilevante.</p>
<p>Any Relevant Event shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 1616 (<i>Notices</i>) by the Issuer within 14 calendar days of its occurrence. Such notice shall also indicate the relevant Relevant Event Period and Relevant Event Redemption Date. For so long as the Notes are listed on the <u>Official List of Euronext Dublin Global official list</u> and admitted to trading on the <u>regulated market of the Irish Stock Exchange Market plc</u> and the listing rules of Euronext Dublin so require, the Issuer shall also notify the Euronext Dublin promptly of any Relevant Event. Any such notification will indicate the date of the Relevant Event, the period in which the early redemption of the Notes may be requested (the "Relevant Event Period""),) and the Relevant Event Redemption Date. The Relevant Event Period will run for 60 Business Days following the date on which the notice of the Relevant Event is given to the Noteholders in accordance with Condition 1616 (<i>Notices</i>) and, for the purpose of this Condition 7(e).</p>	<p>Qualsiasi Evento Rilevante sarà notificato ai Titolari di Notes in conformità alla Condizione 1616 (Avvisi) dall'Emittente entro 14 giorni di calendario dal suo verificarsi. Tale avviso indicherà anche il Periodo dell'Evento Rilevante e la Data di Rimborso dell'Evento Rilevante. Finché le Notes sono quotate sul <u>Official List of Euronext Dublin listino ufficiale</u> e ammesse alla negoziazione sul <u>mercato regolamentato della Borsa Valori irlandese</u> e le regole di quotazione di Euronext Dublin lo richiedono, l'Emittente dovrà anche comunicare tempestivamente a Euronext Dublin qualsiasi Evento Rilevante. Tale notifica indicherà la data dell'Evento Rilevante, il periodo in cui può essere richiesto il rimborso anticipato delle Notes (il "Periodo di Evento Rilevante""),) e la Data di Rimborso dell'Evento Rilevante. Il Periodo dell'Evento Rilevante durerà 60 Giorni Lavorativi dopo la data in cui la notifica dell'Evento Rilevante è stata comunicata ai Titolari di Notes in conformità alla Condizione 1616 (Avvisi) e, ai fini della presente Condizione 7(e).</p>
<p>(f)(e) <u>No other redemption:</u> The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in <u>paragraphs Conditions</u> 7(a) (<i>Scheduled redemption</i>) to 7(e) (<i>Redemption at the option of Noteholders</i>) above.</p>	<p>(f)(e) <u>Nessun altro rimborso:</u> L'Emittente non è autorizzato a rimborsare le Notes in modo diverso da quanto previsto nei paragrafi <u>alle Condizioni</u> da 7(a) (Rimborso programmato) a 7(e) (Rimborso a scelta dei Titolari di Notes) di cui sopra.</p>
<p>(g)(f) <u>Purchase:</u> Subject to the requirements (if any) of Euronext Dublin or the rules of any other stock exchange on which the Notes may be admitted to trading and/or listing at the relevant time, the Issuer or any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes (provided that all unmatured Coupons relating to them are purchased therewith or attached thereto) in the open market or otherwise at any price. Any purchase by tender shall be made available to all Noteholders alike</p>	<p>(g)(f) <u>Acquisto:</u> In conformità ai requisiti (se presenti) di Euronext Dublin o alle regole di qualsiasi altra borsa valori in cui le Notes possano essere ammesse alla negoziazione e/o alla quotazione in un determinato momento, l'Emittente o qualsiasi sua Controllata può acquistare in qualsiasi momento le Notes (a condizione che tutte le cedole non scadute relative ad esse siano acquistate con esse o ad esse allegate) sul mercato aperto o altrimenti a qualsiasi prezzo. Qualsiasi acquisto tramite offerta sarà reso disponibile a tutti i Titolari di Notes allo stesso modo.</p>

<p>(h)(g) <i>Cancellation:</i> All Notes so redeemed or purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries will be cancelled (together with all unmatured Coupons attached thereto surrendered therewith) and may not be reissued or resold. Notes purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries shall be surrendered for cancellation and may not be reissued or resold.</p>	<p>(h)(g) <i>Annullamento:</i> Tutte le Notes così rimborsate o acquistate dall'Emittente o da una delle sue Controllate saranno annullate (insieme a tutte le Cedole non scadute ad esse collegate consegnate con esse) e non potranno essere riemesse o rivendute. Le Notes acquistate dall'Emittente o da una delle sue Controllate dovranno essere consegnate per l'annullamento e non potranno essere riemesse o rivendute.</p>
<p>Condition 8 (<i>Payments</i>) shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("blue text") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>La Condizione 8 (<i>Pagamenti</i>) sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("testo blu") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p>8. Payments</p>	<p>8. Pagamenti</p>
<p>(a) <i>Principal:</i> Payments of principal, including any premium thereon, shall be made only against presentation and (provided that payment is made in full) surrender of Notes at the Specified Office of any Paying Agent outside the United States by Euro cheque drawn on, or by transfer to a Euro account (or other account to which Euro may be credited or transferred) maintained by the payee with, a bank in a city in which banks have access to the TARGET System.</p>	<p>(a) <i>Capitale:</i> i pagamenti del capitale, compresi gli eventuali premi, saranno effettuati solo dietro presentazione e (a condizione che il pagamento sia effettuato per intero) consegna delle Notes presso la Sede Specifica di qualsiasi Agente per i Pagamenti al di fuori degli Stati Uniti, tramite assegno in Euro emesso su, o tramite bonifico su un conto in Euro (o altro conto su cui l'Euro può essere accreditato o trasferito) mantenuto dal beneficiario presso una banca in una città in cui le banche hanno accesso al Sistema TARGET.</p>
<p>(b) <i>Interest:</i> Payments of interest shall, subject to paragraph (g) Condition 8(g) (<i>Payments other than in respect of matured Coupons</i>) below, be made only against presentation and (provided that payment is made in full) surrender of the appropriate Coupons at the Specified Office of any Paying Agent outside the United States in the manner described in paragraph (g) Condition 8(a) (<i>Principal</i>) above.</p>	<p>(b) <i>Interessi:</i> I pagamenti degli interessi, subordinatamente alla successivo successiva paragrafo (g) Condizione 8(g) (Pagamenti diversi da quelli relativi alle Cedole maturate), saranno effettuati solo dietro presentazione e (a condizione che il pagamento sia stato effettuato per intero) consegna delle relative Cedole presso la Sede Specifica di qualsiasi Agente per i Pagamenti al di fuori degli Stati Uniti, secondo le modalità descritte nella precedente paragrafo Condizione 8(a) ("Capitale").</p>
<p>(c) <i>Interpretation:</i> In these Conditions:</p>	<p>(c) <i>Interpretazione:</i> Nelle presenti Condizioni:</p>
<p>"TARGET2" means the Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007; and</p>	<p>"TARGET2" significa il sistema di pagamento Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer che utilizza una piattaforma unica condivisa ed è stato lanciato il 19 novembre 2007; e</p>
<p>"T2" means real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system; and</p>	<p>"T2" indica il sistema di regolamento lordo in tempo reale gestito dall'Eurosistema o qualsiasi sistema successivo; e</p>
<p>"TARGET System" means the TARGET2T2 system.</p>	<p>"Sistema TARGET" indica il sistema T2 TARGET2.</p>
<p>(e) <i>Deduction for unmatured Coupons:</i> If a Note is presented without all unmatured Coupons relating thereto, then:</p>	<p>(e) <i>Deduzione delle cedole non maturate:</i> Se una Note viene presentata senza tutte le relative Cedole non maturate, allora:</p>

<p>(i) if the aggregate amount of the missing Coupons is less than or equal to the amount of principal due for payment, a sum equal to the aggregate amount of the missing Coupons will be deducted from the amount of principal due for payment; provided, however, that if the gross amount available for payment is less than the amount of principal due for payment, the sum deducted will be that proportion of the aggregate amount of such missing Coupons which the gross amount actually available for payment bears to the amount of principal due for payment;</p>	<p>(i) se l'importo complessivo delle Cedole mancanti è inferiore o uguale all'importo del capitale dovuto per il pagamento, da quest'ultimo importo sarà dedotta una somma pari all'importo complessivo delle Cedole mancanti; tuttavia, se l'importo lordo disponibile per il pagamento è inferiore all'importo del capitale dovuto per il pagamento, la somma dedotta sarà la proporzione dell'importo complessivo di tali Cedole mancanti per cui l'importo lordo effettivamente disponibile per il pagamento corrisponde all'importo del capitale dovuto per il pagamento;</p>
<p>(ii) if the aggregate amount of the missing Coupons is greater than the amount of principal due for payment:</p>	<p>(ii) Se l'importo aggregato delle Cedole mancanti è maggiore dell'importo del capitale dovuto per il pagamento:</p>
<p>(A) so many of such missing Coupons shall become void (in inverse order of maturity) as will result in the aggregate amount of the remainder of such missing Coupons (the "Relevant Coupons") being equal to the amount of principal due for payment; provided, however, that where this sub- paragraph would otherwise require a fraction of a missing Coupon to become void, such missing Coupon shall become void in its entirety; and</p>	<p>(A) il numero di tali Cedole mancanti diventerà nullo (in ordine inverso di scadenza) in modo tale che l'importo complessivo delle rimanenti Cedole mancanti (le "Cedole Rilevanti") sia pari all'importo del capitale dovuto per il pagamento; fermo restando tuttavia che, laddove il presente comma richieda altrimenti l'annullamento di una frazione di una Cedola mancante, tale Cedola mancante diventerà nulla nella sua interezza; e</p>
<p>(B) a sum equal to the aggregate amount of the Relevant Coupons (or, if less, the amount of principal due for payment) will be deducted from the amount of principal due for payment; provided, however, that, if the gross amount available for payment is less than the amount of principal due for payment, the sum deducted will be that proportion of the aggregate amount of the Relevant Coupons (or, as the case may be, the amount of principal due for payment) which the gross amount actually available for payment bears to the amount of principal due for payment.</p>	<p>(B) una somma pari all'importo complessivo delle Cedole Rilevanti (o, se inferiore, all'importo del capitale dovuto per il pagamento) sarà dedotta dall'importo del capitale dovuto per il pagamento; fermo restando, tuttavia, che se l'importo lordo disponibile per il pagamento è inferiore all'importo del capitale dovuto per il pagamento, la somma dedotta sarà la proporzione dell'importo complessivo delle Cedole Rilevanti (o, a seconda del caso, dell'importo del capitale dovuto per il pagamento) per cui l'importo lordo effettivamente disponibile per il pagamento corrisponde all'importo del capitale dovuto per il pagamento.</p>
<p>Each sum of principal so deducted shall be paid in the manner provided in paragraph Condition 8(a) (<i>Principal</i>) above against presentation and (provided that payment is made in full) surrender of the relevant missing Coupons. No payments will be made in respect of void coupons.</p>	<p>Ogni somma di capitale così dedotta sarà pagata secondo le modalità previste al precedente paragrafo Condizione 8(a) ("Capitale") a fronte della presentazione e (a condizione che il pagamento sia stato effettuato per intero) della consegna delle relative Cedole mancanti. Non saranno effettuati pagamenti in relazione a cedole nulle.</p>
<p>Condition 9 (<i>Taxation</i>) shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("blue text") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>La Condizione 9 (<i>Regime Fiscale</i>) sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("testo blu") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p>9. Taxation</p>	<p>9. Regime Fiscale</p>

<p>(a) <i>Gross up</i>: All payments of principal and, interest <u>and premium</u> in respect of the Notes and the Coupons by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Republic of Italy or any political subdivision therein or any authority therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments or governmental charges is required by law. In that event, the amount of the payments of principal and interest in respect of the Notes and the Coupons due by or on behalf of the Issuer shall be increased to an amount which, after applying the aforementioned withholding or deduction, leaves an amount equal to the payment which would have been due if no such withholding or deduction had been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any Note or Coupon presented for payment:</p>	<p>(a) <i>Gross up</i>: Tutti i pagamenti del capitale e degli interessi <u>e dei premi</u> relativi alle Notes e alle Cedole da parte o per conto dell'Emittente saranno effettuati senza alcuna trattenuta o deduzione per o a causa di imposte, tributi, accertamenti o oneri governativi presenti o futuri di qualsiasi natura imposti, riscossi, raccolti, trattenuti o determinati da o per conto della Repubblica Italiana o di qualsiasi sua suddivisione politica o di qualsiasi autorità che abbia il potere di imporre tasse, a meno che la trattenuta o la deduzione di tali imposte, tributi, accertamenti o oneri governativi non sia richiesta dalla legge. In tal caso, l'importo dei pagamenti del capitale e degli interessi relativi alle Notes e alle Cedole dovuti da o per conto dell'Emittente sarà aumentato ad un importo che, dopo l'applicazione della suddetta ritenuta o deduzione, mantiene un importo pari al pagamento che sarebbe stato dovuto se non fosse stata richiesta tale ritenuta o deduzione, ad eccezione del fatto che tali importi aggiuntivi non saranno pagabili in relazione a qualsiasi Nota o Cedola presentata per il pagamento:</p>
<p>Condition 10 (<i>Events of Default</i>) shall be amended as follows, where the text set out below in blue ("<u>blue text</u>") shall be considered as being added and the text in red strikethrough below ("red strikethrough text") shall be considered as being deleted:</p>	<p>La Condizione 10 (<i>Eventi di Default</i>) sarà modificata come segue, dove il testo riportato di seguito in blu ("<u>testo blu</u>") sarà considerato aggiunto e il testo riportato di seguito in carattere barrato rosso ("testo barrato rosso") sarà considerato eliminato:</p>
<p>(a) <i>Non-payment</i>: the Issuer fails to pay any amount of principal, or, interest <u>or premium</u> interest or premium in respect of the Notes on the due date for payment thereof and such failure continues for a period of 15 days; or</p>	<p>(a) <i>Mancato pagamento</i>: l'Emittente è inadempiente nel pagamento di qualsiasi importo di capitale, e, interesse <u>o premio</u> relativo alle Notes alla data di scadenza per il pagamento delle stesse e tale inadempienza si protrae per un periodo di 15 giorni; o</p>
<p>(c) <i>Cross-default of Issuer or Subsidiary</i>:</p>	<p>(c) <i>Inadempienza multipla dell'Emittente o della Controllata</i>:</p>
<p>(i) any present or future indebtedness of the Issuer or any of its Subsidiaries for or in respect of monies borrowed or raised (other than indebtedness owing to another company in the Group) is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its stated maturity (<u>taking into account any applicable grace period</u>) as a result of any default (however described), or</p>	<p>(i) qualsiasi indebitamento presente o futuro dell'Emittente o di una delle sue Controllate per o in relazione a denaro preso in prestito o raccolto (diverso dall'indebitamento dovuto a un'altra società del Gruppo) viene dichiarato o diventa altrimenti esigibile prima della sua scadenza stabilita (<u>tenendo conto di qualsiasi periodo di grazia applicabile</u>) a seguito di qualsiasi inadempimento (comunque descritto), o</p>
<p><u>(i)</u> any such indebtedness is not paid when due or, as the case may be, within 30 days or, if longer, within any applicable grace period, or</p>	<p><u>(i)</u> uno qualsiasi di tali debiti non viene pagato alla scadenza o, a seconda dei casi, entro 30 giorni o, se più lungo, entro qualsiasi periodo di grazia applicabile, oppure</p>
<p><u>(ii)</u> the Issuer or any of its Subsidiaries fails to pay when due or, as the case may be, within 30 days or, if longer, within any applicable grace period any amount payable by it under any present or future guarantee or indemnity for any indebtedness for or in respect of moneys borrowed or raised, or</p>	<p><u>(ii)</u> l'Emittente o una delle sue Controllate sia inadempiente nel pagare alla scadenza o, a seconda dei casi, entro 30 giorni o, se più lungo, entro qualsiasi periodo di tolleranza applicabile, qualsiasi importo da essa dovuto ai sensi di qualsiasi garanzia o indennizzo presente o futuro per qualsiasi indebitamento per o in relazione a denaro preso in prestito o raccolto, oppure</p>

<p>(iii) any Security Interest granted by the Issuer or any of its Material Subsidiaries for any such indebtedness is declared enforceable upon the occurrence of any event entitling to enforcement,</p>	<p>(iii) qualsiasi Titolo di Garanzia concesso dall'Emittente o da una delle sue Controllate Materiali per qualsiasi indebitamento di questo tipo è dichiarato esecutivo al verificarsi di qualsiasi evento che dia diritto all'esecuzione,</p>
<p>provided that it shall not constitute an event of default if individually or in aggregate the amount of all such indebtedness is less than €25,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies); or</p>	<p>fermo restando che non si avrà un evento di default se singolarmente o in aggregato l'importo di tutti i suddetti debiti è inferiore a 25.000.000 euro (o il suo equivalente in qualsiasi altra valuta o valute); oppure</p>
<p>(g) <i>Winding up, etc.</i>: an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer or any of its Subsidiaries (<u>other than pursuant to a Permitted Reorganisation</u>) (provided that the liquidation of the Issuer in connection with a merger or reorganisation in which all assets and liabilities of the Issuer, as the case may be, are transferred to another legal entity, which grants Noteholders the same rights or which compensates the Noteholders for any changes in the Noteholders' rights in an appropriate manner or (b) a Permitted Reorganisation shall not constitute an event of default or potential event of default nor entitle the Noteholders to declare the Notes due and payable);</p>	<p>(g) <i>Scioglimento, ecc.</i>: viene emesso un ordine o viene approvata una delibera efficace per lo scioglimento, la liquidazione o l'estinzione dell'Emittente o di una delle sue Controllate (<u>ad eccezione di una Riorganizzazione Consentita</u>) (fermo restando che la liquidazione dell'Emittente in relazione a (a) una fusione o riorganizzazione in cui tutte le attività e le passività dell'Emittente, a seconda dei casi, sono trasferite a un'altra entità giuridica, che garantisce ai Portatori di Notes gli stessi diritti o che compensa i Portatori di Notes per qualsiasi cambiamento nei diritti dei Portatori di Notes in modo appropriato o (b) una Riorganizzazione Consentita, non costituirà un evento di inadempimento o un potenziale evento di inadempimento né darà diritto ai Titolari di Notes di dichiarare le Notes dovute ed esigibili); o</p>

<p>(h) <i>Analogous event</i>: any event occurs which under the laws of the Republic of Italy has an analogous effect to any of the events referred to in paragraphs (d)<u>Condition 10(d)</u> (<i>Unsatisfied judgment</i>) to <u>Condition 10(g)</u> (<i>Winding up, etc-</i>) above; or</p>	<p>(h) <i>Evento analogo</i>: si verifica un evento in base che, secondo il diritto italiano, ha un affetto analogo agli enti riportati nei-nelle precedenti paragrafi da (d)<u>Condizioni da 10(d)</u> (<i>Giudizio non soddisfatto</i>) a <u>10(g)</u> (<i>Scioglimento, ecc</i>); o</p>
---	--

Bologna, 5 October 2023

* * *

On behalf of the Board of Directors

The Chair

Rossella Saoncella