

Di seguito si forniscono le risposte alle richieste di informazioni complementari e/o chiarimenti pervenute entro le ore 12:00 (ora italiana) del 17 aprile 2018

Premessa

Per la dovuta riservatezza in questa fase della Procedura, oltre che per motivi di opportunità, sono qui di seguito trascritte (o talora sintetizzate o accorpate) le sole domande cui è possibile fornire risposta in questa sede. Precisiamo che, oltre a quanto qui indicato, abbiamo ricevuto alcuni quesiti volti ad ottenere informazioni che saranno rilevanti in fasi della Procedura successive alla Sollecitazione delle manifestazioni di interesse. Al riguardo, tali argomenti saranno trattati, e le informazioni saranno divulgate, nei tempi che verranno resi noti nelle successive lettere di procedura.

Le risposte rese costituiscono parte integrante della Procedura e sono vincolanti per tutti i soggetti interessati.

Set out below are the answers to the requests for additional information and/or clarification received no later than 12:00 noon (Italian time) on 17 April 2018

Preamble

Owing to confidentiality due at this stage of the Procedure, as well as for expediency, below are transcribed (or sometimes summarized or combined) only those questions which can be answered for the time being. Please note that, in addition to them, we have also received further questions aimed at gaining information which shall matter at a later stage of the Procedure, after the Call for expressions of interest phase. In this respect, such subjects shall be dealt with within the timeline to be better described in the next procedure letters, and the relevant information shall be disclosed in due course accordingly.

The answers provided become an integral part of the Procedure and are binding for all concerned parties.

* * *

1) Indicazione della data di pubblicazione della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse

Si prega di confermare che al paragrafo V.2) "*Esclusioni - operatività e limiti. Soccorso istruttorio*" della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse la previsione secondo cui "*l'esclusione e il divieto operano anche nei confronti dei soggetti cessati dalla carica nell'anno antecedente la data di pubblicazione del bando di gara*" debba essere riferita ai soggetti cessati dalla carica nell'anno antecedente la data di pubblicazione della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse. A tal fine, non essendo reperibile tale dato sui siti internet www.fsitaliane.it, www.rfi.it, www.centostazioni.it, si chiede di indicare quale sia la data di pubblicazione della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse da prendere in considerazione ai fini del computo dell'anno che precede la pubblicazione della stessa.

1) Indication of the date of publication of the Call for Expressions of Interest

Please confirm that the condition in paragraph V.2) "*Exclusions - operations and limits. Procedure for remedying deficiencies*" in the Call for Expressions of Interest referring to "*the exclusion and the prohibition also apply against persons resigned from office in the year preceding the date of publication of the notice*" also applies to persons who resigned from office during the year prior to the publication of the Call for Expressions of Interest. If so, since the information is not available on the internet sites www-fsitaliane.it, www.rfi.it and www.centostazioni.it, please indicate the date of publication of the Call for Expressions of Interest in order to calculate the 12 months prior to its publication.

Risposta 1

Si conferma, ci si riferisce ai soggetti cessati dalla carica nell'anno antecedente la data di pubblicazione della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse (i.e. 16 marzo 2018).

Answer 1

We confirm that reference is made to persons resigned from office in the year preceding the date of publication of the Call (i.e. March 16th, 2018).

2) Soggetti nei cui confronti vanno rese le dichiarazioni sull'insussistenza delle cause di esclusione

Si prega di voler chiarire se il partecipante alla Procedura debba indicare, ove intervenute, anche le operazioni di ristrutturazione societaria quali cessione, fusione, incorporazione, scissione verificatesi nell'anno antecedente la pubblicazione della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse e se, dunque, le dichiarazioni relative al possesso dei requisiti di ordine generale debbano essere rese dal legale rappresentante (o procuratore munito dei necessari poteri) del soggetto partecipante anche nei confronti dei soggetti cessati dalla carica di amministratore, direttore generale, ecc. delle società cedenti, incorporate o fuse nell'anno antecedente la data di pubblicazione della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse.

2) Subjects requiring a statement of the inexistence of causes for exclusion

Please clarify if the participant in the Procedure needs to indicate, where applicable, any corporate restructuring operations such as sale, merger, incorporation or spin-off that took place in the year prior to the publication of the Call for Expressions of Interest, and if, consequently, the declarations relating to the general requirements issued by the participant's legal representative (or special attorney granted the necessary powers) must also cover persons who have left their position as director, managing director, etc. of the companies involved in these operations in the year prior to the date of publication of the Call for Expressions of Interest.

Risposta 2

Con riferimento alle operazioni quali cessione (anche di solo ramo d'azienda), fusione, incorporazione e scissione, tali dichiarazioni dovranno riferirsi anche ai soggetti cessati delle società rispettivamente cedenti, fuse, incorporate o scisse nell'anno antecedente la data di pubblicazione della Sollecitazione.

Answer 2

With reference to operations such as sales (including sales of a business branch as a going concern) mergers, mergers by acquisition and demergers, such declarations shall also relate to persons resigned from office from, respectively, the selling, merged, acquired or demerged companies in the year preceding the date of publication of the Call.

- 3 -

3) Modalità di indicazione del comune mandatario

Si prega di chiarire se nel caso di partecipazione alla Procedura di una Cordata, di una NewCo costituenda/costituita, di un Consorzio o di un raggruppamento temporaneo di imprese, siano richieste specifiche modalità per l'indicazione del comune mandatario nominato per

l'espletamento della Procedura o sia sufficiente la dichiarazione da parte del legale rappresentante (o procuratore munito dei necessari poteri) di ciascun componente la Cordata, il Consorzio, il raggruppamento temporaneo di imprese che individui il comune mandatario.

3) Method for indicating the joint representative

Please clarify if there any specific methods are required for indicating the joint representative appointed to participate in the Procedure by a Group, a consortium, a new company that has already been formed or is currently being formed, or a temporary business group, or whether it is enough a declaration by the legal representative (or special attorney granted the necessary powers) for each member of the Group or consortium or temporary business group identifying the joint representative

Risposta 3

E' sufficiente che il comune mandatario sia espressamente indicato all'interno della Manifestazione di Interesse, purché questa sia debitamente compilata e sottoscritta in conformità alle previsioni della Sollecitazione.

Answer 3

It is sufficient that the joint representative is expressly appointed by the Expression of Interest, provided that such Expression of Interest is duly drawn up and undersigned according to the provisions of the Call.

- 4 -

4) Precisazioni sulla documentazione da allegare alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse

Si prega di chiarire a quali modalità di redazione si stia facendo specifico riferimento in relazione al punto 6 del Paragrafo VI (*Presentazione della Manifestazione di Interesse*) di cui alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse ove si chiede al partecipante alla Procedura di allegare "*dichiarazione, da redigersi nei termini di cui sopra, attestante il soddisfacimento alla data di presentazione della Manifestazione di Interesse dei Requisiti di Ordine Generale e dei Requisiti di Capacità Economica sopra indicati*".

In particolare, si prega di chiarire se sia corretto desumere che tale dichiarazione sia in effetti correttamente resa attraverso la dichiarazione sostitutiva redatta conformemente al Modello di dichiarazione sostitutiva sub Allegato 3) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse.

4) Clarifications on the documents to be attached to the Call for Expressions of Interest

Please clarify which drafting methods are referred to in relation to point 6 of Paragraph VI (*Submission of the Expression of Interest*) where participants are required to attach a "*declaration, to be drafted in the terms mentioned above, certifying the fulfilment, on the date of submission of the Expression of Interest, of the General Requirements and the above mentioned Economic Capacity Requirements*".

In particular, please clarify whether this requirement is fulfilled by the self-certification drafted in line with the Form in Annex 3 to the Call for Expressions of Interest.

Risposta 4

Si conferma (i.e. Allegati 3, 4 e 5, a seconda dei casi).

Answer 4

Confirmed (i.e. Annexes 3, 4 e 5, as the case may be).

- 5 -

5) Requisiti di Capacità Economica e Tecnica

A) Con riferimento al requisito di cui al paragrafo V.3 a) della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse, si prega di chiarire se, in caso di società costituita da meno di tre anni (e.g. 18 mesi) per effetto della scissione, da società preesistente di una società beneficiaria dell'assegnazione del ramo d'azienda relativo allo sfruttamento di spazi commerciali e pubblicitari, la dichiarazione relativa al fatturato lordo annuo medio vada riferita:

a) al fatturato lordo annuo medio realizzato nel solo periodo di attività della società beneficiaria e partecipante alla Procedura dopo la sua costituzione, ovvero

b) al fatturato lordo annuo medio realizzato nel solo periodo di attività della società beneficiaria e partecipante alla Procedura dopo la sua costituzione e, per il periodo mancante per il completamento del triennio, al fatturato lordo annuo medio realizzato dal ramo d'azienda poi confluito nella società partecipante alla Procedura.

Con riferimento a quanto sopra, si prega inoltre di confermare se il Modello di dichiarazione sostitutiva sub Allegato 3) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse possa essere integrato con una postilla che dia atto della specifica situazione rappresentata nella dichiarazione relativa al fatturato.

Si prega altresì di chiarire se con riferimento alla documentazione da allegare alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse ai sensi del Paragrafo VI, 3. in caso di società

costituita da meno di tre anni (e.g. 18 mesi) per effetto della scissione da società preesistente di una società beneficiaria dell'assegnazione del ramo d'azienda relativo allo sfruttamento di spazi commerciali e pubblicitari, tale società beneficiaria e partecipante alla Procedura debba allegare:

a) copia dei bilanci civilistici relativi al periodo di attività della stessa dopo la sua costituzione;
ovvero

b) copia dei bilanci civilistici relativi al periodo di attività della stessa dopo la sua costituzione e, per il periodo mancante per il completamento del triennio, copia dei bilanci civilistici della società preesistente da cui è stato scisso il ramo d'azienda poi conferito nella società partecipante alla Procedura.

B) Si prega di chiarire in che modo i requisiti economici, finanziari e patrimoniali (*i.e.*, requisiti di cui al punto V.3a) della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse), possano essere soddisfatti nel caso in cui il partecipante sia un fondo di investimento che: (i) è stato costituito e/o (ii) ha eseguito investimenti dopo l'inizio del periodo di riferimento da prendere in considerazione (ovvero 2015 o 2016 o 2017). In particolare, si prega di chiarire se la disciplina prevista al punto V.3a) della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse relativa ai fondi partecipanti costituiti da meno di 12 mesi trovi applicazione anche nell'ipotesi in cui il fondo partecipante sia stato costituito da meno di tre anni.

C) Con riferimento ai requisiti di capacità economica e tecnica di cui al paragrafo V.3 della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse, si prega di chiarire se, in caso di costituzione di una NewCo (sia in questa fase della Procedura che nelle fasi successive della stessa):

a) rispetto al requisito di cui al paragrafo V.3 lettera a), trova applicazione quanto espressamente previsto nello stesso paragrafo della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse (*i.e.*, "*in caso di soggetti partecipanti costituiti da meno di 12 mesi, per quanto riguarda le società, il requisito di cui alla presente lettera a) potrà essere riferito al socio/soci che eserciti/esercitino il controllo di cui all'art. 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 sul soggetto partecipante, e per quanto riguarda i fondi di investimento potrà essere riferito ad altri fondi esistenti e gestiti dalla stessa società di gestione che gestisce il fondo partecipante*");

b) rispetto al requisito di cui al paragrafo V.3 lettera b), in alternativa a quanto previsto dallo stesso paragrafo V.3 lettera b) (*i.e.*, "*in caso di soggetti partecipanti costituiti dopo il 31 dicembre 2017 il requisito di cui alla lettera b) potrà essere riferito al patrimonio netto o al patrimonio disponibile e già raccolto per investimenti alla data di costituzione*), il requisito possa essere riferito al patrimonio netto del socio/soci che eserciti/esercitino il controllo di cui all'art. 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 sul soggetto partecipante.

5) Requirements for Economic and Technical Capacity

A) With reference to the requirements in paragraph V.3 a) in the Call for Expressions of Interest, please clarify if, in the case of a company that has been incorporated for less than 3 years (e.g. 18 months) as a result of a demerger from a preexisting company, and which was the recipient of a business branch operating in the advertising and commercial lease activities, the average gross annual turnover declaration refers to:

a) the average gross annual turnover only of the participating recipient company from the period after its incorporation, or

b) the average gross annual turnover from the period after the participating recipient company's incorporation and, for remaining part of the three-year period, the average gross annual turnover from the business branch later transferred to the participating recipient company.

Please also confirm if the self-certification form in Annex 3 to the Call for Expressions of Interest can be integrated with a note explaining the specific situation referred to in the turnover declaration.

Moreover, please clarify whether, with reference to the documentation to be attached to the Call for Expressions of Interest as per Paragraph VI.3, in the case of a company incorporated less than three years ago (e.g. 18 months) as a result of a demerger from a preexisting company, and which was the recipient of a business branch operating in the advertising and commercial space sector, such recipient company which participates to the Procedure should attach:

a) a copy of the statutory financial statements relating to the period of its activity after its incorporation; or

b) a copy of the statutory financial statements relating to the period of its activity after its incorporation and, for the remaining part of the three-year period, a copy of the statutory financial statements of the pre-existing company from which the business unit was then transferred to the company participating in the Procedure.

B) Please clarify how the economic, financial and equity requirements (*i.e.* requirements under point V.3a) of the Call for Expressions of Interest) can be met if the participant is an investment fund that: (i) was set up and/or (ii) made investments after the start of the reference period to be taken into consideration (*i.e.* 2015, 2016 or 2017). In particular, please clarify whether the provisions referred to in point V.3a) of the Call for Expressions of Interest relating to

participating funds established for less than 12 months can also be applied if the participating fund has been established for less than three years.

C) With reference to the economic and technical capacity requirements (i.e. requirements under point V.3 of the Call for Expression of Interests), please clarify if, in case of incorporation of a NewCo (at this stage of the Procedure or afterwards):

a) with respect to the requirement under point V.3a), the same provisions set forth in the same point of the Call for Expression of Interest equally apply (i.e., *"In the case of participants who have been incorporated for less than 12 months, with regard to companies, the requirement under letter a) may be referred to the shareholder(s) who exercise(s) the control pursuant to art. 93 of Legislative Decree 24 February 1998, no. 58 on the participant, and as regards investment funds, it may refer to other existing funds and managed by the same management company that manages the participating fund"*);

b) with respect to the requirement under point V.3b), as an alternative to the provisions same point V.3 b) (i.e., *"In the case of participants incorporated after 31 December 2017, the requirement under letter b) may refer to the net equity or assets available and already collected for investment at the date of incorporation*), such requirement may be referred to the shareholder(s) who exercise(s) the control pursuant to art. 93 of Legislative Decree 24 February 1998, no. 58 on the participant.

Risposta 5

Con riferimento alla domanda 5.A), nel caso ivi rappresentato, confermiamo che la società beneficiaria della scissione e partecipante alla Procedura:

- dovrà rendere la dichiarazione relativa al fatturato riferendola, per il periodo mancante per il completamento del triennio, al fatturato lordo annuo medio realizzato dal ramo d'azienda poi confluito nella società partecipante alla Procedura; e
- potrà integrare il modello di dichiarazione sostitutiva con una postilla che dia atto della specifica situazione rappresentata nella dichiarazione relativa al fatturato;
- dovrà allegare, per il periodo mancante al completamento del triennio, copia dei bilanci civilistici della società preesistente da cui è stato scisso il ramo d'azienda poi conferito nella società partecipante alla Procedura.

Con riferimento alla domanda 5.B), si conferma che la disciplina prevista al punto V.3a) della Sollecitazione relativa ai fondi partecipanti costituiti da meno di 12 mesi trova applicazione anche nell'ipotesi in cui il fondo partecipante sia stato costituito da meno di tre anni.

Con riferimento alla domanda 5.C), si conferma che entrambe le ipotesi ivi prospettate sono accettabili, purché nel rispetto delle altre prescrizioni della Sollecitazione. In particolare, con riferimento all'ipotesi sub b), confermiamo che quanto richiesto è in applicazione del principio secondo cui il requisito possa riferirsi al patrimonio consolidato del gruppo o consorzio.

Answer 5

With reference to question 5.A), we confirm that the recipient company participating to the Procedure:

- shall make the declaration on the average gross annual turnover by making reference, for the remaining part of the three-year period, to the average gross annual turnover from the business branch later transferred to the participating recipient company;
- can integrate the substitutive declaration form with a note explaining the specific situation referred to in the turnover declaration;
- shall enclose, for the remaining part of the three-year period, a copy of the statutory financial statements of the pre-existing company from which the business unit was then transferred to the company participating in the Procedure.

With reference to question 5.B), we confirm that the provisions referred to in point V.3a) of the Call relating to participating funds established for less than 12 months can also be applied if the participating fund has been established for less than three years.

With reference to question 5.C), both cases are acceptable, in the terms described, as long as all other provisions of the Call are complied with. With particular reference to the case under letter c), we confirm that such case is in line with the provisions allowing that the requirement under letter b) may refer to the consolidated net equity of the group or of the consortium.

- 6 -

6) Sul possesso dei requisiti

La Sollecitazione di Manifestazione di Interesse al paragrafo VI (*Presentazione della Manifestazione di Interesse*) stabilisce che “*nel caso l'interesse all'acquisto venga manifestato congiuntamente da più soggetti attraverso una Cordata, un consorzio oppure un costituendo raggruppamento temporaneo di imprese, ovvero una NewCo, i requisiti previsti ed i documenti*

da allegare alla Manifestazione di Interesse dovranno essere soddisfatti e riferirsi ad ognuno di detti soggetti.”

Nel Modello di dichiarazione sostitutiva sub Allegato 3) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse nonché al paragrafo V.3 della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse è previsto che *“nel caso l’interesse all’acquisto venga manifestato da una Cordata ovvero da un consorzio o da un raggruppamento temporaneo di imprese, tale Manifestazione di Interesse verrà presa in considerazione qualora i requisiti reddituali e patrimoniali sopra indicati, rispettivamente alle lettere (a) e (b), risultino soddisfatti in termini aggregati dai partecipanti a tali strutture associative”*.

Si chiede di confermare che la previsione relativa ai requisiti reddituali e patrimoniali che possono essere soddisfatti in termini aggregati valga quale previsione speciale e in deroga rispetto alla previsione generale di cui al paragrafo VI (*Presentazione della Manifestazione di Interesse*) ai sensi della quale i requisiti devono riferirsi a ciascuno dei soggetti componenti la Cordata, il consorzio oppure il costituendo raggruppamento temporaneo di imprese, ovvero una NewCo.

Si chiede altresì di chiarire se il partecipante in Cordata, Consorzio, raggruppamento temporaneo di imprese possa dichiarare il possesso del requisito reddituale e patrimoniale di cui alle lettere a) e b) delle pagina 8 e 9 del modello di dichiarazione sostitutiva sub Allegato 3 alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse, specificando che possiede i requisiti in questione in termini aggregati con gli altri partecipanti alla relativa struttura associativa.

6) Possession of the requirements

The Call for Expressions of Interest, in paragraph VI (*Submission of the Expressions of Interest*), states that: *“in the case the interest to purchase is jointly expressed by several parties through a Group, a consortium or a temporary corporate grouping, or a NewCo, the requisites and the documents to be enclosed with the expression of interest must be satisfied and refer to each of these parties”*.

In the substitutive declaration form attached in Annex 3) to the Call for Expressions of Interest, as well as in paragraph V.3 of the Call for Expressions of Interest, it states that: *“If the interest in the purchase is manifested by a Group or a consortium or a temporary business partnership, this event will be taken into consideration if the income and capital requirements indicated above, respectively in letters (a) and (b), are satisfied in aggregate terms by the participants in these associative organisations*.

We ask you to confirm that the condition regarding the income and capital requirements that can be met jointly is valid as a special provision and notwithstanding the general provision set out in paragraph VI (*Submission of the Expression of Interest*), pursuant to which the requirements must refer to each of the members of the Group, the consortium, temporary business partnership, or a NewCo.

Please also clarify if the participant in the Group, consortium, or temporary business partnership can declare the possession of the income and capital requirement referred to in letters a) and b) on pages 8 and 9 of the substitutive declaration for attached in Annex 3 to the Call for Expressions of Interest, specifying that it meets the requirements in question jointly with the other participants in the related association structure

Risposta 6

Si conferma che:

- la previsione relativa ai requisiti reddituali e patrimoniali, che possono essere soddisfatti in termini aggregati, è autonoma e distinta rispetto alla previsione relativa ai requisiti della Manifestazione di Interesse, che dovrà essere conforme alle previsioni del paragrafo VI;
- è possibile specificare, nella dichiarazione sostitutiva, l'eventuale possesso in termini aggregati dei requisiti reddituali e patrimoniali in questione.

Answer 6

We confirm that:

- the provision on the income and capital requirements, that can be met jointly, is autonomous and distinct from the rule on the requirements of the Expression of Interest, which has to conform with the provisions set out in paragraph VI (*Submission of the Expression of Interest*).
- it is possible to specify, in the substitutive declaration, that the income and capital requirements requirements in question are met on a jointly basis.

- 7 -

7) Modifiche soggettive dei partecipanti alla Procedura

Il paragrafo VI della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse stabilisce che “*con le modalità che verranno indicate in una fase successiva della Procedura, saranno ammesse, purché intervengano entro e non oltre la fase della presentazione delle offerte non vincolanti,*

modifiche alla composizione della Cordata, del consorzio o del raggruppamento temporaneo di imprese oppure alla compagine della NewCo eventualmente costituita o da costituire, con la partecipazione di soggetti nuovi. In tali casi, i nuovi soggetti eventualmente aggiuntisi alla Cordata o alla compagine della NewCo saranno tenuti a soddisfare i requisiti ed a presentare la documentazione richiesti ai sensi della presente Sollecitazione”.

Rispetto alla previsione in questione che ammette esplicitamente la possibilità che la Cordata, il Consorzio o il raggruppamento temporaneo di imprese oppure la compagine della NewCo aggregino nuovi e ulteriori partecipanti/soci prima della presentazione delle offerte non vincolanti si prega di chiarire se, nel rispetto del termine massimo a tal fine stabilito, siano ritenute consentite le seguenti modifiche:

a) un soggetto che abbia manifestato interesse a partecipare alla Procedura in forma singola si riunisca nelle fasi successive in raggruppamento temporaneo di imprese, Consorzio o Cordata con soggetti nuovi (in possesso dei necessari requisiti);

b) un soggetto in possesso dei necessari requisiti, che abbia manifestato interesse a partecipare alla Procedura in forma singola, si ritiri dalle fasi successive della Procedura facendosi sostituire da altra società (NewCo) costituita dai medesimi soci del soggetto, o dallo stesso soggetto, che abbia formalmente presentato la Manifestazione di Interesse (nel presupposto che i soci e la NewCo siano comunque in possesso dei necessari requisiti);

c) la Cordata, Consorzio o raggruppamento temporaneo di imprese che abbia già manifestato interesse sostituisca taluni membri con soggetti in possesso dei necessari requisiti ovvero taluni membri recedano senza essere sostituiti (fermo restando il possesso dei requisiti necessari in capo ai restanti membri della Cordata, Consorzio o raggruppamento temporaneo di imprese).

Si prega altresì di confermare se i partecipanti alla Procedura in forma, a titolo esemplificativo, di consorzio possano comunicare nelle fasi successive della Procedura la decisione di costituire una NewCo (fermo restando il possesso dei necessari requisiti di ordine generale anche in capo alla NewCo) ovvero se tale scelta organizzativa debba essere rappresentata già in questa fase della procedura.

Si prega infine di confermare che il riferimento alle modifiche consentite “*purché intervengano entro e non oltre la fase della presentazione delle offerte non vincolanti*” vada inteso come modifiche ammesse sino al termine di scadenza previsto per la presentazione delle offerte non vincolanti che sarà indicato nella “*lettera di Invito per la presentazione di offerte preliminari non vincolanti*”.

7) Changes to the participants in the Procedure

Paragraph VI of the Call for Expressions of Interest states that: "*With the procedures that will be indicated at a later stage of the Procedure, changes to the composition of the consortium or the temporary business partnerships or to the NewCo incorporated or under incorporation with the participation of new parties, will be admitted provided they take place no later than the phase of the submission of non-binding bids. In such cases the new parties eventually added to the Group or the NewCo composition will be required to satisfy the requirements and to submit the documentation required under this call*".

With respect to this condition, which explicitly allows for the possibility that the Group, Consortium, temporary business partnership or NewCo will bring in new and additional participants/members before submitting non-binding offers, please clarify whether, in compliance with the deadline set for this purpose, the following changes are allowed:

- a) a company that has expressed an interest in participating in the Procedure alone, and joins the temporary business partnership, Consortium or Group with new members (in possession of the necessary requirements) at a later stage;
- b) a company that meets the necessary requirements, that has expressed an interest in participating in the Procedure alone, withdraws from the subsequent stages of the Procedure by being replaced by another company (NewCo) set up by the same shareholders of the company, or by the same person, that formally submitted the Expression of Interest (assuming that the shareholders and the NewCo are in any case in possession of the necessary requirements);
- c) the Group, Consortium or temporary business partnership that has already expressed an interest replaces some members with others who meet the necessary requisites, or some members withdraw without being replaced (without prejudice to the possession of the necessary requisites for the remaining members of the Group, Consortium or temporary business partnership).

Please also confirm if the participants to the Procedure structured in a form, for example, of a consortium can report in the subsequent phases of the Procedure the decision to set up a NewCo (without prejudice to the possession of the necessary general requirements also by the NewCo), or if this organizational choice should already be represented at this stage of the procedure.

Lastly, please confirm that the reference to the changes permitted "*provided they occur before and no later than the phase of the presentation of non-binding offers*" should be understood

as changes allowed up to the deadline for the submission of non-binding offers that will be indicated in the "*Invitation letter for the submission of non-binding preliminary offers*".

Risposta 7

Si conferma che:

- le suddette modifiche, ove avvengano esattamente ai termini, modalità e condizioni descritti nel relativo quesito, sono tutte ammissibili;
- il termine per l'ammissione delle modifiche consentite coincide con il termine per la presentazione delle offerte non vincolanti che sarà indicato nella relativa lettera di procedura.

Answer 7

We confirm that:

- all changes indicated above, if carried out exactly under the terms, manners and conditions described in the relevant question, are acceptable;
- the final term for admittance of allowed changes corresponds with the deadline for the submission of non-binding offers, which shall be indicated in the relevant procedure letter.

- 7 bis -

7 bis) Modifiche soggettive dei partecipanti alla Procedura

Nel caso in cui la nostra società proceda alla formalizzazione di Manifestazione di Interesse nel termine previsto del 13/4/2018, le sarà consentito, in un momento successivo, di nominare altro soggetto (ad essa eventualmente legato) ovvero cordata o raggruppamento temporaneo di imprese con soggetti ulteriori rispetto alla nostra società? Fermo restando ovviamente il rispetto dei requisiti previsti. In tale caso quale è il termine per la definizione puntuale del soggetto o cordata o raggruppamento di imprese finale?

7 bis) Changes to the participants in the Procedure

If our company proceeds to submit an Expression of Interest by the deadline of April 13th, 2018, will it be allowed, at a later date, to appoint another member (possibly related), consortium or temporary business partnership of companies in addition to our own? Without prejudice, obviously, to compliance with the requirements. In this case, what is the deadline for the final definition of the participating group, consortium or business partnership?

Risposta 7 bis

Come riportato nella Sollecitazione all'invio di manifestazioni di interesse, sub paragrafo VI *“con le modalità che verranno indicate in una fase successiva della Procedura, saranno ammesse, purché intervengano entro e non oltre la fase della presentazione delle offerte non vincolanti, modifiche alla composizione della Cordata, del consorzio o del raggruppamento temporaneo di imprese oppure alla compagine della NewCo eventualmente costituita o da costituire con la partecipazione di soggetti nuovi. In tali casi, i nuovi soggetti eventualmente aggiuntisi alla Cordata o alla compagine della NewCo saranno tenuti a soddisfare i requisiti ed a presentare la documentazione richiesti ai sensi della presente Sollecitazione.”*. Al riguardo si specifica che per “soggetti nuovi” si intendono alternativamente: i) potenziali Partecipanti che avendo presentato la Manifestazione di Interesse nei termini previsti dalla Sollecitazione, sono stati ammessi alla presentazione delle offerte non vincolanti; ii) potenziali Partecipanti che non abbiano presentato la Manifestazione di Interesse nei termini previsti dalla Sollecitazione. Resta comunque inteso che il numero dei Partecipanti che risulteranno ammessi a presentare offerte preliminari non vincolanti dovrà consentire un confronto concorrenziale adeguato. Si precisa che nella Sollecitazione il sostantivo *“modifiche”* si collega direttamente alla dicitura *“con la partecipazione di soggetti nuovi”*; nel seguito, la Sollecitazione parla chiaramente di *“nuovi soggetti eventualmente aggiuntisi”*. Di conseguenza – nei tempi e con le modalità stabilite nell'ambito della Procedura – devono ritenersi ammesse unicamente quelle integrazioni alla composizione dei soggetti partecipanti che si sostanzino nell'aggiunta di ulteriori operatori, ferma la partecipazione all'iniziativa congiunta di colui che abbia già presentato la manifestazione di interesse; ai Partecipanti che presentino congiuntamente la Manifestazione di Interesse, peraltro, è riconosciuta la facoltà – sempre nei tempi e con le modalità stabilite nell'ambito della Procedura – di istituire NewCo o organizzarsi in una delle forme aggregative indicate al paragrafo IV) della Sollecitazione.

Come sopra chiarito sub risposta 7, il termine per l'ammissione delle modifiche consentite coincide con il termine per la presentazione delle offerte non vincolanti che sarà indicato nella relativa lettera di procedura.

Answer 7 bis

As provided in the Call, sub Paragr. VI, *“with the procedures that will be indicated at a later stage of the Procedure, changes to the composition of the consortium or the temporary corporate grouping or to the NewCo incorporated or under incorporation, with new participation of new parties, will be admitted provided they take place no later than the phase of the submission of non-binding offers. In such cases the new parties eventually added to the Group or the NewCo composition will be required to satisfy the requirements and to submit the documentation required under this Call”*. In this respect it is specified that “new parties” means

either: i) potential Participants who had submitted the Expression of Interest within the terms provided for in the Call and were admitted to submitting their non-binding offers; ii) potential Participant who had not submitted any Expression of Interest within the terms provided for in the Call. All the above provided that an adequate competition is allowed among the Participants which will be admitted to submit preliminary non-binding offers. We specify that the word “changes” is used in the Call in strict connection with the words “with new participation of new parties”; furthermore, the Call clearly mentions “new parties eventually added”. Thus – with the procedures and within the deadline indicated in the Call – only the changes that result in the participation of additional parties shall be admitted, provided that the Participant(s) who had submitted the Expression of Interest shall continue to jointly participate to the Procedure. Furthermore, the Participant(s) who jointly submit the Expression of Interest are always allowed – with the procedures and within the deadlines specified in the course of the Procedure – to incorporate a NewCo or to structure themselves as one of the forms of joint participation indicated by paragraph IV of the Call.

As clarified at answer n 7 above, the final term for admittance of allowed changes corresponds with the deadline for the submission of non-binding offers, which shall be indicated in the relevant procedure letter.

- 8 -

8) Precisazioni sul contenuto della dichiarazione sostitutiva

Con riferimento alla dichiarazione di cui al n. 13 del modello di dichiarazione sostitutiva sub allegato 3 alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse secondo cui il partecipante alla Procedura dichiara: a) di essere in regola con le norme che disciplinano il diritto al lavoro dei disabili e b) di disporre della certificazione di cui all'art. 17 della Legge 12 marzo 1999, n. 68, si chiede di voler confermare se la dichiarazione si intenda correttamente resa ove riferita alla sola circostanza sub lettera a) che precede e non anche alla circostanza sub lettera b) che precede. Ciò in quanto, (i) la disciplina di cui all'art. 17 della Legge 12 marzo 1999 richiede solo che il legale rappresentante attesti di essere in regola con le norme che disciplinano il diritto al lavoro dei disabili (e non anche si essere in possesso della relativa certificazione) e (ii), da quanto risulta alla scrivente, l'ufficio collocamento disabili di Roma non rilascia il certificato di ottemperanza alle imprese private ma unicamente alle stazioni appaltanti che lo richiedano ai fini della comprova dei requisiti.

8) Clarifications on the content of the substitutive declaration

With reference to the declaration referred to in no. 13 of the substitute declaration form attached to the Call for Expressions of Interest in Annex 3, in which the participant in the Procedure declares: a) its compliance with the rules governing the right to work of the disabled; and b) to have the certification referred to in art. 17 of Law no.68 dated 12 March 1999, could you confirm whether the declaration will be considered to be correct if only part a) is met, and not part b)? This is because (i) the discipline referred to in art. 17 of Law 12 March 1999 requires only that the legal representative certifies to be in compliance with the rules governing the right to work for disabled people (and not also to be in possession of the related certification), and (ii) to our knowledge, the disabled placement office in Rome does not issue certificates of compliance to private companies, but only to the contracting authorities that request it for the purpose of proving compliance with the requirements.

Risposta 8

No, la dichiarazione sostitutiva dovrà invece avere la forma ed il contenuto richiesti nella Sollecitazione e suoi Allegati (i.e. All. 3, 4 e 5, a seconda dei casi). Segnaliamo peraltro che la formulazione di tale dichiarazione corrisponde a quella prevista – con finalità simili – dalla legge in materia di contratti pubblici (sebbene la Procedura non ricada nell'ambito di applicazione di tale legge).

Answer 8

We do not confirm. The certification by declaration must have, instead, the form and substance as set forth in the Call and its Annexes (i.e. Annexes 3, 4 and 5, as the case may be). We also clarify that the wording of such declaration corresponds to the provision set forth – for similar purposes – in the matter of public procurement (even though the Procedure does not fall within the scope of such instrument of law).

- 9 -

9) Precisazioni su “Esclusioni - operatività e limiti. Soccorso Istruttorio”

Il paragrafo V.2 “Esclusioni - operatività e limiti. Soccorso Istruttorio” della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse stabilisce che l'esclusione per il mancato possesso dei requisiti di cui ai punti 1) e 2) del paragrafo V.1) va disposta se la sentenza o il decreto ovvero la misura interdittiva siano stati emessi nei confronti dei soggetti puntualmente indicati nello stesso paragrafo V.2.

Si prega di voler chiarire quali siano i soggetti nei confronti dei quali vadano rese da parte del legale rappresentante (o procuratore munito dei necessari poteri) del partecipante alla

Procedura le dichiarazioni attestanti il possesso dei requisiti di cui ai punti 1) e 2) del paragrafo V.1) nel caso in cui il partecipante alla Procedura sia un fondo di investimento.

9) Clarifications on "Exclusions - operations and limits. Procedure for remedying deficiencies"

Paragraph V.2) "Exclusions - operations and limits. Procedure for remedying deficiencies" in the Call for Expressions of Interest establishes exclusion for failure to meet the requirements set out in points 1) and 2) of paragraph V.1) if the sentence, judgement or prohibition was issued to the subjects indicated in the same paragraph V.2.

Please clarify which subjects participating in the Procedure need to present a declaration through their legal representative (or special attorney with the necessary powers) certifying compliance with the requirements set out in points 1) and 2) of paragraph V.1) in the case of an investment fund.

Risposta 9

In caso di partecipazione alla Procedura da parte di fondi di investimento, i requisiti di ordine generale di cui al paragrafo V.1 della Sollecitazione dovranno essere in ogni caso posseduti e dichiarati dalla società di gestione del fondo di investimento e, qualora la struttura del fondo partecipante preveda organi autonomi con poteri gestori e/o decisori (e.g., comitati d'investimento) anche dal fondo stesso.

Answer 9

If investment funds take part to the Procedure, the general requirements according to paragraph V.1 of the Call must be possessed and declared by the asset management company and if the participant funds' structure provides autonomous bodies vested with decision-making or management powers (e.g. investment committee) the general requirements must be possessed and declared by the fund too.

- 10 -

10) Precisazioni su alcune dichiarazioni di cui al Modello di Dichiarazione Sostitutiva

Si prega di:

a) confermare che nel caso in cui alla Procedura partecipino soggetti esteri, questi ultimi, nel rendere la dichiarazione di cui al punto 3 del Modello di Dichiarazione Sostitutiva sub Allegato 3) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse possano far riferimento alla legislazione dello Stato di appartenenza che disciplina situazioni equivalenti a quelle regolate dalla

legislazione italiana, senza necessità di specificare nel Modello di Dichiarazione Sostitutiva quale sia nel dettaglio la legislazione di riferimento;

b) chiarire se, con riferimento alla dichiarazione di cui al punto 14, il partecipante alla Procedura che non si trovi in nessuna delle due alternative ivi graficamente indicate e, quindi, non sia in posizione di barrare né l'una né l'altra delle due alternative, possa (i) non barrare alcuna delle due possibili alternative e (ii) inserire una nota al fine di specificare che si tratta di fattispecie che non ricorrono rispetto allo stesso partecipante;

c) chiarire se, con riferimento alle dichiarazioni di cui al punto 15, il partecipante che non si trovi in alcune delle situazioni di inammissibilità alla procedura, possa (i) non barrare l'ultima dichiarazione del punto 15 (i.e., "*di aver risarcito o di essersi impegnato a risarcire qualunque danno causato dal reato [...]*") e (ii) inserire una nota al fine di specificare che si tratta di fattispecie che non ricorrono rispetto allo stesso partecipante.

10) Clarifications on some declaration referred to in the Substitute Declaration form

a) Please confirm that if foreign parties participate in the Procedure, when submitting the declaration referred to in paragraph 3 of the Substitute Declaration Form in Annex 3) to the Call for Expressions of Interest, they may refer to the equivalent legislation in their own State, without the need to specify which legislation in the Substitute Declaration Form;

Moreover, please clarify if:

b) with reference to the declaration referred to in paragraph 14, if none of the alternatives graphically indicated therein does apply to the participant to the Procedure, the latter may: (i) refrain from flagging any of those alternatives, or (ii) insert a note specifying which the case in point does not apply to the participant;

c) with reference to the declaration referred to in paragraph 15, the participant to the Procedure, who does not find itself in any of the causes of exclusion from the Procedure, may: (i) refrain from flagging the last declaration of point 15 ("*has reimbursed or agreed to reimburse any damage caused by the offence or violation [...]*"), or (ii) insert a note specifying which the case in point does not apply to the participant.

Risposta 10

Si conferma che:

con riferimento al quesito a), il punto 3 del Modello di Dichiarazione Sostitutiva non richiede di descrivere la legislazione di riferimento, ma indica che la dichiarazione in questione debba

riferirsi all'adempimento, secondo la legislazione italiana o quella dello Stato in cui sono stabiliti, dei relativi obblighi;

con riferimento ai quesiti b) e c), il partecipante non deve limitarsi a non barrare la dichiarazione richiesta, ma occorre specificare in una nota, motivando nella misura necessaria per la comprensione, che si tratta di fattispecie che non ricorre rispetto allo stesso partecipante.

Answer 10

We confirm that:

with reference to question a), point 3 of the template of certification by declaration does not require any description of the applicable legislation, but it indicates that the concerned declaration must refer to the fulfilment, according to Italian legislation or that of the State in which they are established, of the relevant obligations;

with reference to questions b) and c), the participant shall not limit itself to refrain from flagging the declaration required, but it shall specify in a note that the case in point does not apply to the participant, providing sufficient explanation in order to clarify relevant reasons.

- 11 -

11) Precisazioni sulla documentazione da allegare alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse

A) Si prega di confermare che i fondi di investimento possano includere un estratto dei loro regolamenti di gestione o di altri documenti equivalenti (piuttosto che la versione completa dei suddetti regolamenti o di altri documenti equivalenti) da allegare alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse, sul presupposto che tali estratti riflettano la loro capacità di eseguire l'investimento almeno con specifico riferimento all'area di investimento autorizzata e la rimanente durata del fondo.

B) Si prega di confermare se gli "organi sociali rilevanti" di cui al punto VI (2) della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse, i cui nomi dei membri, posizioni e scadenza delle rispettive cariche debbano essere elencati in un documento allegato alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse, coincidano con i soggetti rilevanti di cui al quesito n.9 che precede; in caso contrario, si prega di fornire i criteri esplicativi per l'identificazione di tali persone. In particolare, nel caso in cui il partecipante sia un fondo di investimento, si prega di chiarire se sono da considerare come "rilevanti" solo gli organi societari muniti di deleghe gestionali e decisionali (ad esempio comitato esecutivo o comitato di investimento) o anche quelli con poteri di controllo e/o poteri consultivi senza autorità di gestione (ad esempio il

comitato di monitoraggio del portafoglio, il comitato di *compliance*, il comitato per la gestione dei conflitti di interesse, etc.).

C) Si prega di chiarire se esista un formato specifico e/o una formulazione proposta per le seguenti dichiarazioni da allegare al Modello di Manifestazione di Interesse:

(i) dichiarazione di insussistenza di procedure di liquidazione, concorsuali o che comunque denotino lo stato di insolvenza o la cessazione dell'attività o l'essere sottoposti a gestione coattiva;

(ii) dichiarazione contenente l'impegno a non porre in essere comportamenti o atti che possano influire negativamente sulla Procedura;

(iii) dichiarazione che autorizza Ferrovie dello Stato Italiano S.p.A., Rete Ferroviaria Italiana S.p.A. e PriceWaterhouseCoopers Advisory S.p.A al trattamento di dati aziendali e/o personali;
e

(iv) dichiarazione sulla veridicità, completezza e validità dei documenti allegati alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse.

D) Si prega di chiarire se vi sia un formato specifico e/o livello minimo di dettaglio per quanto riguarda l'ultimo rendiconto di gestione o altro documento equivalente riferito ai fondi di investimento, da includere all'interno della Sollecitazione di Manifestazione di Interesse.

11) Clarifications on the documents to be attached to the Call for Expressions of Interest

A) Please confirm that investment funds may include an extract from their management regulations or other equivalent documents (rather than the full version of the regulations or other equivalent documents) to be attached to the Call for Expressions of Interest, on the assumption that these extracts reflect their ability to carry out the investment at least with specific reference to the authorized investment area and the remaining duration of the fund.

B) Please confirm if the "relevant corporate bodies" referred to in point VI (2) of the Call for Expressions of Interest, whose names of members, positions and expiry of the respective positions should be listed in a document attached to the Call for Expressions of Interest, coincide with the relevant subjects referred to in question no. 9 above; if not, please provide the explanatory criteria for the identification of such persons. In particular, if the participant is an investment fund, please clarify whether only corporate bodies with management and decision-making powers (e.g. executive committee or investment committee) to be considered as "relevant", or whether the definition includes those with control and/or advisory powers

without managing authority (for example, the portfolio monitoring committee, *compliance* committee, committee for managing conflicts of interest, etc.).

C) Please clarify whether there is a specific format and/or a proposed wording for the following declarations to be attached to the Form for Expression of Interest:

(i) declaration of non-existence of liquidation, bankruptcy, compulsory administration or other proceedings indicating a state of insolvency or termination of business;

(ii) declaration containing the commitment not to engage in any conduct or act that could negatively affect the Procedure;

(iii) declaration authorizing Ferrovie dello Stato Italiano SpA, Rete Ferroviaria Italiana SpA and PriceWaterhouseCoopers Advisory SpA to handle company and/or personal data; and

(iv) declaration on the truthfulness, completeness and validity of the documents attached to the Call for Expressions of Interest.

D) Please clarify whether there is a specific format and/or minimum level of detail regarding the last management report or other equivalent document referring to investment funds, to be included in the Call for Expressions of Interest.

Risposta 11

11.A) Fermo restando che andranno fornite tutte le informazioni richieste nella Sollecitazione, qualora sussistano particolari esigenze di riservatezza, nella documentazione prodotta potranno essere secretate le ulteriori informazioni non ritenute utili. In tal caso dovrà essere resa dichiarazione che attesti che le parti secretate non sono rilevanti ai fini della Procedura, indicando in dettaglio le relative ragioni giustificative. Resta fermo che FS e l'Advisor potranno richiedere un'integrazione della documentazione. FS e l'Advisor assicurano altresì che, nel rispetto della normativa vigente in materia, l'esibizione della documentazione a soggetti terzi sarà eventualmente consentita solo dopo che il soggetto interessato sia informato della richiesta e della possibilità di indicare le parti della documentazione per le quali, per giustificate ragioni di riservatezza, non voglia consentire l'esibizione.

11.B) Si veda risposta n. 9

11.C) Salvo ciò che è già oggetto del modello di dichiarazione sostitutiva allegata alla Sollecitazione (Allegati 3, 4 e 5, a seconda dei casi), le dichiarazioni in questione devono essere rese per iscritto nell'ambito della Manifestazione di Interesse. La formulazione dovrà avere un contenuto corrispondente a quello richiesto dalla Sollecitazione.

11.D) Per “*rendiconto di gestione*” si intende quello predisposto da un fondo di investimento avente sede in Italia, secondo la forma e i contenuti solitamente adatti per questi. Per “*altro documento equivalente*” si intende un documento che contenga le informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali che sarebbero normalmente riportate in un rendiconto di gestione predisposto da un fondo di investimento soggetto alla legge italiana.

Answer 11

11.A) It being understood that all information required by the Call must be submitted in any case, in the event of specific confidentiality reasons, the information which are not considered useful may be obscured in the documentation provided. In such case, a declaration must be submitted attesting that the sections obscured are not helpful in order to the Procedure, explaining also in details the reasons for non-disclosure. Please note that FS and the Advisor can always require an integration of the documentation. FS and the Advisor also ensure that, in compliance with the applicable law, the exhibition to third parties of the documentation provided will be possibly allowed only after the Participant has been informed of the request and of the possibility to indicate the sections of the documentation that the Participant does not want to show for motivated reasons of confidentiality.

11.B) See answer n. 9

11.C) Except for the contents already covered by the certification by declaration annexed to the Call (Annexes 3, 4 and 5, as the case may be), the concerned declarations must be rendered in writing within the Expression of Interest. The relevant content must correspond to that required by the Call.

11.D) By “*management report*” we mean a management report normally prepared by investment funds with registered office in Italy, in a form and substance normally suitable for them. By “*other equivalent document*” reference is made to a document that contains the economic, financial and capital information which would be normally reported in a management report prepared by an investment fund subject to the Italian legislation.

- 12 -

12) Chiarimenti sull’Impegno di Riservatezza

A) Si prega di confermare se alla fine della clausola 3.2 dell’Impegno di Riservatezza sub Allegato 6) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse possa essere aggiunto il seguente testo: “*La Parte Informata non è tenuta a eliminare Informazioni Riservate nella misura in cui (i) il mantenimento di tali informazioni riservate è richiesto dalla legge o per soddisfare le norme*

o esigenze di qualsiasi tribunale, autorità regolamentare o governativa a cui la Parte Informata è soggetta, comprese le norme di un organismo professionale o le linee guida e procedure di compliance in buona fede; e/o (ii) siano contenute in un qualsiasi file elettronico creato in virtù di una qualsiasi procedura di backup di routine o di archiviazione purché tale file non sia generalmente accessibile senza che vi sia la necessità di un recupero dati o di operazioni similari”.

B) Si prega di considerare che la clausola 4.2 dell’Impegno di Riservatezza sub Allegato 6) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse – per come attualmente formulata - appare estremamente ampia e vaga e, di conseguenza, potrebbe limitare le attività future dei partecipanti, nonché dare luogo a implicazioni antitrust e/o esporre i partecipanti a potenziali passività che non possono essere stimate. In particolare, è importante notare che questa clausola: (i) non qualifica il concetto di “danno” e, quindi, può essere implicito che anche comportamenti leciti possano esporre i partecipanti alla responsabilità; (ii) non richiede un collegamento (“nesso causale”) tra l’uso di informazioni riservate ricevute dai partecipanti e comportamenti che potrebbero risultare in contrasto con le disposizioni in materia in esso contenute e (iii) non prevede un termine di scadenza degli obblighi della Parte Informata.

Alla luce di quanto precede, si prega di confermare se la clausola 4.2 dell’Impegno di Riservatezza sub Allegato 6) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse possa essere modificata nei termini che seguono: *“Per un periodo di 24 (ventiquattro) mesi, ~~anche dopo la~~ cessazione degli effetti del presente Impegno, la Parte Informata si impegna a non utilizzare le informazioni riservate a vantaggio di attività che possano causare danni ~~e si impegna a non intraprendere qualsiasi attività che possa direttamente o indirettamente danneggiare alla Parte Informatrice o alla CS Retail, ivi inclusi, ma non limitate a:~~ (i) la comunicazione di informazioni riservate riguardanti l’organizzazione della Parte Informatrice e/o e della CS Retail e metodi per la commercializzazione e la vendita o comunque servirsene in modo tale da arrecare danni a quel soggetto o (ii) atti di concorrenza sleale ai sensi dell’art.2598 del codice civile italiano o (iii) comportamenti tali da determinare uno storno dei dipendenti della Parte Informatrice o della CS Retail”.*

C) Considerando che i documenti necessari per partecipare alla Procedura contengono informazioni altamente confidenziali, le parti che ricevono tali informazioni (i.e. la Parte Informatrice e l’Advisor) devono essere soggetti a obblighi di riservatezza; a tal fine, si prega di confermare che l’Impegno di Riservatezza possa essere modificato in modo tale da riflettere i reciproci obblighi di riservatezza.

D) Si prega di considerare l'opportunità di eliminare dalla clausola 5 dell'Impegno di Riservatezza sub Allegato 6) alla Sollecitazione di Manifestazione di Interesse (nonché dai vari impegni contenuti nel suddetto documento) ogni riferimento a parti terze (ad es. consulenti), cosicché il partecipante alla Procedura risponda solo del proprio inadempimento agli obblighi previsti dall'Impegno di Riservatezza e non anche per eventuali inadempimenti da parte di terzi.

12) Clarifications on the Confidentiality Agreement

A) Please confirm whether the following text can be added to the Confidentiality Agreement under Annex 6), at the end of clause 3.2: *"The Informed Party is not required to delete Confidential Information to the extent that (i) the maintenance of such confidential information is required by law or to meet the standards or requirements of any court, regulatory or governmental authority to which the Informed Party is subject, including the rules of a professional body or the guidelines and compliance procedures in good faith; and/or (ii) are contained in any electronic file created as part of any routine or archive backup procedure provided that such file is not generally accessible without the need for data recovery or similar operations"*.

B) Please consider that the clause 4.2 of the Confidentiality Agreement in Annex 6) to the Call for Expressions of Interest - as currently formulated - appears extremely broad and vague and, consequently, could limit the future activities of the participants, as well as give rise to antitrust implications and/or expose participants to potential liabilities that cannot be estimated. In particular, this clause: (i) does not qualify the concept of "damage" and, therefore, it may be implied that even lawful conduct may expose the participants to liability; (ii) does not require a link ("causal link") between the use of confidential information received from participants and behaviours that might conflict with the relevant provisions contained therein and (iii) does not set a term when the Informed Party's obligations expire.

Please therefore confirm whether the clause 4.2 of the Confidentiality Agreement in Annex 6) could be amended as follows: *"For a period of 24 (twenty four) months, ~~even~~ after the termination of the effects of this Commitment, the Informed Party undertakes not to use the confidential information for any activities that may damage ~~and undertakes not to perform any activity that may directly or indirectly damage~~ the Informing Party or CS Retail, including but not limited to: (i) the disclosure of confidential information concerning the organization of the Informing Party and/or CS Retail and its marketing and sale methods, or any other use of it in such a way as to cause damage to the Informing Party or CS Retail, or (ii) acts of unfair*

competition to pursuant to Article 2598 of the Italian Civil Code, or (iii) conduct such as to result in a transfer of employees of the Informing Party or CS Retail".

C) Considering that the documents necessary to participate in the Procedure contain highly confidential information, the parties who receive this information (i.e. the Informing Party and the Advisor) must be subject to confidentiality obligations; to this end, please confirm that the Confidentiality Agreement can be modified in such a way as to reflect the reciprocal obligations of confidentiality.

D) Please consider the opportunity to remove from Clause 5 of the Confidentiality Agreement in Annex 6) to the Call for Expressions of Interest (as well as from the various commitments contained in the aforementioned document) any reference to third parties (e.g. consultants), so that the participant in the Procedure is only liable for their own failure to fulfil the obligations under the Confidentiality Agreement and not also for possible non-fulfilment by third parties.

Risposta 12

Non sono ammesse modifiche al modello dell'Impegno alla Riservatezza allegato alla Sollecitazione.

Answer 12

No changes are allowed to the template of Non-disclosure Agreement attached to the Call.

- 13 -

13) Precisazioni su copia della documentazione da allegare

Si prega di confermare che ogni qual volta la Sollecitazione di Manifestazione di interesse chieda di allegare una copia dei documenti elencati nella stessa (a titolo esemplificativo, copia dell'atto costitutivo, statuto, bilanci, ecc), non si tratta mai di copie autentiche ma sempre di copie in carta semplice.

13) Clarifications on the copy of the documentation to be attached

Please confirm that whenever in the Call for Expressions of Interest it is requested to attach a copy of the documents listed in it (for example, a copy of the deed of incorporation, bylaws, financial reports, etc.) it is never a question of authentic copies but always of simple paper copies.

Risposta 13

A meno che non sia espressamente indicato dalla Sollecitazione, o dagli allegati alla medesima, non occorre in questa fase della Procedura fornire copie autentiche dei documenti richiesti.

Answer 13

Unless otherwise expressly provided by the Call, or by the Annexes thereto, there is no need at this stage to provide certified copies of the requested documents.