



## Allegato alla Relazione Finanziaria Annuale 2011

### Chiarimenti richiesti da Consob in data 24 maggio 2012 in merito al Liquidity Payment Agreement

Su richiesta di Consob si precisa, quanto segue:

1. Principali termini del *Liquidity Payment Agreement* sottoscritto con *Ontario Teachers Pension Plan Board*.

Il contratto *Liquidity Payment Agreement* (LPA) fornisce indicazioni per la determinazione del “*Net Value*” di Parmalat Canada Inc. precisando che esso corrisponde all’ “*Enterprise Value*”, definito secondo criteri di mercato, cui vanno sottratte/aggiunte specifiche poste espressamente elencate. La nozione contrattuale di “*Enterprise Value*” non risulta però precisamente determinata e può essere soggetta a diverse interpretazioni, in quanto il metodo di calcolo non è definito in modo esauriente. Per la determinazione del “*Net Value*” devono essere sottratti dall’ “*Enterprise Value*” gli importi seguenti:

- costi, onorari e commissioni relative al “*Liquidity Event*”;
- indebitamento finanziario totale di Parmalat Canada Inc.;

e devono essere aggiunti gli importi corrispondenti :

- ai rimborsi relativi a titoli di debito emessi da Parmalat Canada Inc. (“*NPA Notes*”).

Il risultato costituisce il “*Net Value*” di Parmalat Canada Inc. Il 10% (dieci per cento) del “*Net Value*” così ottenuto, ulteriormente ridotto dell’ importo della penale pagata nell’anno 2008 per rimborso anticipato del finanziamento originariamente erogato da *Ontario Teachers’ Pension Plan Board*, costituisce il “*Liquidity Payment*”.

2. Considerazioni degli amministratori in merito a rischi e incertezze.

Riguardo alle considerazioni circa i rischi e le incertezze che caratterizzano l’ammontare e la tempistica dell’esborso, si precisa che il Consiglio di Amministrazione, durante la riunione dell’11 aprile 2012, ha esaminato e discusso i criteri per la determinazione del fondo da stanziare, riservandosi la decisione sull’importo in attesa dei necessari approfondimenti riguardanti il calcolo dell’*enterprise value* e del parere dei legali canadesi anche sul metodo di calcolo da seguire. In data 13 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione nuovamente convocato ha deliberato di stanziare nel bilancio consolidato 100 milioni di dollari canadesi (pari a 72,6 milioni di euro), corrispondenti all’accantonamento effettuato da Parmalat Canada Inc. Infatti, nello specifico contesto contrattuale definito dal LPA, nel quale è il trasferimento del controllo di Parmalat a costituire l’elemento di riferimento, Parmalat Canada Inc. ha effettuato il calcolo dell’*Enterprise Value* sulla base del multiplo dell’EBITDA risultante dall’acquisizione di Parmalat da parte di Lactalis. Per la determinazione del fondo, il multiplo considerato è stato ridotto per tener conto dello scorporo del premio di maggioranza. Infine è stata iscritta una rettifica per effetti fiscali, pari al 25,8%.

In caso di mancato accordo della controparte, inizierà la procedura di arbitraggio per la determinazione dell’importo finale.

Va infine rilevato che l’importo finale non potrà essere inferiore alla prima offerta.

3. Aggiornamento: Il procedimento è attualmente sospeso in attesa della pronuncia della Suprema Corte di Giustizia dell’Ontario a seguito dell’istanza (Notice of Application) presentata il 25 Aprile 2012 da Parmalat Canada Inc. Il 29 maggio 2012 il giudice stabilirà il calendario delle udienze mentre il 18 giugno 2012, pur in pendenza di istanza di annullamento, Parmalat Canada dovrà presentare la quantificazione dell’eventuale pagamento.