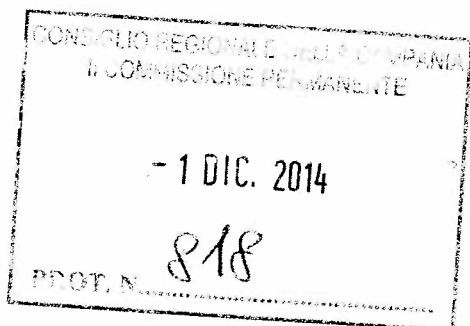




Consiglio Regionale della Campania  
Settore Segreteria Generale  
Servizio Decisioni amministrative consiliari



*Al Presidente della II Commissione  
Consiliare permanente*

*Ai Presidenti dei Gruppi Consiliari*

SEDE

*Oggetto: Delibera di Giunta regionale n. 553 del 17.11.2014*

*Articolo 45 D.L. 24 aprile 2014, n. 66. Ristrutturazione del debito obbligazionario delle regioni. Presa d'atto ed approvazione della proposta di contratto di mandato congiunto agli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e della Finanze ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. 66/2014. Atto d'indirizzo.*

*-REG. GEN. N.1216/II-*

*Si trasmette, per opportuna conoscenza, ai sensi dell'ottavo comma dell'articolo 29, della Legge regionale n. 7/2002, la deliberazione della Giunta regionale indicata in oggetto.*

*Il Dirigente dell'U.D.  
Avv. Magda Fabbrocini*

*Capo Dipartimento Segreteria Legislativa  
Dr. Carlo D'Orta*



Prot. Gen. 2014.0022080/A

Del 25/11/2014 09:24:47

Da: CR A. SERDA



## Giunta Regionale della Campania

### Delibera di Giunta

ATTIVITÀ AMM.VA  
REG. GEN. N. 2216 /II

#### Dipartimento:

**Dipartimento delle Risorse Finanziarie, Umane e Strumentali**

N°	Del	Dipart.	Direzione G.	Unità O.D.
553	17/11/2014	55	13	6

#### Oggetto:

Articolo 45 del D.L. 24 aprile 2014, n. 66. Ristrutturazione del debito obbligazionario delle regioni. Presa d'atto ed approvazione della proposta di contratto di mandato congiunto agli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. 66/2014. Atto d'indirizzo.

#### Dichiarazione di conformità della copia cartacea:

Il presente documento, ai sensi del T.U. dpr 445/2000 e successive modificazioni è copia conforme cartacea del provvedimento originale in formato elettronico, firmato elettronicamente, conservato in banca dati della Regione Campania.

#### Estremi elettronici del documento:

Documento Primario : 04D7FC691FAEF83A378DBDB3C42B52E1DD422445

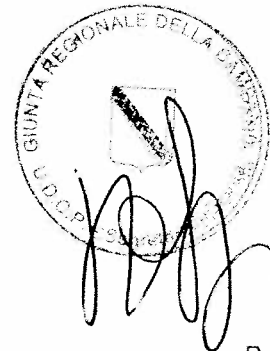
Allegato nr. 1 : 3AE7B131F02B91B2EBA62F8F2B81A7F464AC0D4D

Allegato nr. 2 : 3C4733DCF0C8863DC37EB6E202DE5B06EBA576AC

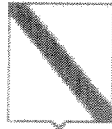
Allegato nr. 3 : 15C9B39DA5D8D224015EE878FE267D994A688870

Allegato nr. 4 : F477660080768AB56991A79D2E3A1AF953FD791C

Frontespizio Allegato : D85B42FC2A71AF92F2F07DD192B40C14DFBB4F38







# Regione Campania

GIUNTA REGIONALE

SEDUTA DEL 17/11/2014

 ATTIVITÀ AMM.VA  
 REG. GEN. N. 1216.../II

## PROCESSO VERBALE

Oggetto :

*Articolo 45 del D.L. 24 aprile 2014, n. 66. Ristrutturazione del debito obbligazionario delle regioni. Presa d'atto ed approvazione della proposta di contratto di mandato congiunto agli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. 66/2014. Atto d'indirizzo.*

1)	Presidente	Stefano	CALDORO	<b>PRESIDENTE</b>
2)	Vice Presidente	Guido	TROMBETTI	<b>ASSENTE</b>
3)	Assessore	Edoardo	COSENZA	<b>ASSENTE</b>
4)	"	Bianca Maria	D'ANGELO	
5)	"	Vittorio Luigi	FUCCI	
6)	"	Gaetano	GIANCANE	
7)	"	Anna Caterina	MIRAGLIA	
8)	"	Severino	NAPPI	<b>ASSENTE</b>
9)	"	Daniela	NUGNES	
10)	"	Giovanni	ROMANO	
11)	"	Ermanno	RUSSO	
12)	"	Pasquale	SOMMESE	
13)	"	Sergio	VETRELLA	
	Segretario	Maria	CANCELLIERI	

Consiglio Regionale della Campania

Prot. Gen. 2014.0022080/A

Del: 25/11/2014 09.24.47

Da: CR A: SERDA

Alla stregua dell'istruttoria compiuta dalla Direzione Generale e delle risultanze e degli atti tutti richiamati nelle premesse che seguono, costituenti istruttoria a tutti gli effetti di legge, nonché dell'espressa dichiarazione di regolarità della stessa resa dal Direttore a mezzo di sottoscrizione della presente

## PREMESSO

- a. che l'articolo 45 del Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66, convertito con modificazioni, dalla legge 23 giugno 2014 n. 89, prevede che le regioni possano effettuare operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari emessi dalle medesime, aventi le caratteristiche indicate al comma 5, lett. b), dello stesso articolo;
- b. che la Regione Campania ha chiesto al Ministero dell'Economia e delle Finanze, con nota a firma del Presidente prot. n. 0011318/UDCP/GAB/CG del 19/06/2014, nei termini e con le forme stabilite dal comma 7 dell'articolo e decreto sopra citati, l'attivazione delle conseguenti procedure di acquisto per i titoli sotto specificati:
- b.1 Prestito obbligazionario bullet in Euro
- |                              |                              |
|------------------------------|------------------------------|
| Codice ISIN                  | <b>XS0259658507</b>          |
| Durata                       | <b>20 anni</b>               |
| Data emissione               | <b>29/06/2006</b>            |
| Data scadenza                | <b>26/06/2026</b>            |
| Importo originario           | <b>Euro 1.090.000.000,00</b> |
| Debito residuo al 31/12/2013 | <b>Euro 1.090.000.000,00</b> |
| Tasso di interesse           | <b>fisso 4,849%</b>          |
- b.2 Prestito obbligazionario bullet in Dollari
- |                              |                            |
|------------------------------|----------------------------|
| Codice ISIN                  | <b>XS0259657954</b>        |
| Durata                       | <b>30 anni</b>             |
| Data emissione               | <b>29/06/2006</b>          |
| Data scadenza                | <b>26/06/2036</b>          |
| Importo originario           | <b>\$ 1.000.000.000,00</b> |
| Debito residuo al 31/12/2013 | <b>\$ 1.000.000.000,00</b> |
| Tasso di interesse           | <b>fisso 6,262%</b>        |
- c. che il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con decreto del 10/07/2014, al comma 2 dell'articolo 1 ha individuato, tra le operazioni ammissibili a ristrutturazione ai sensi dell'articolo 45 del D.L. 66/2014, le due emissioni obbligazionarie sopra specificate;

## CONSIDERATO

- a. che con DGR n. 483 del 29/10/2014 si è di preso atto degli esiti dalla Commissione Affari Finanziari del 15/10/2014, contenenti, tra l'altro, le linee guida finalizzate a definire una serie di procedure finalizzate a garantire da parte delle regioni individuate con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 10/07/2014 la piena attuazione dell'art. 45 del D.L. 24 aprile 2014 n. 66;
- b. che, in particolare, tali linee guida contengono le modalità ed i termini di affidamento dei mandati agli intermediari finanziari, individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi del comma 8, dell'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/04/2014;
- c. che, ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/04/2014, le operazioni connesse al riacquisto delle obbligazioni debbono avvenire per il tramite di uno o più intermediari finanziari, individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- d. che tali intermediari sono stati individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, tramite pubblicazione nel sito istituzionale dello stesso Ministero e sono i seguenti Istituti bancari:
- b.1 Citigroup Global Markets Ltd;
- b.2 BNP Paribas;
- b.3 Deutsche Bank;
- b.4 Barclays Bank PLC

## RILEVATO

- a. che con nota del 31/10/2014, trasmessa via mail il giorno 04/11/2014, acquisita al protocollo generale della Regione al n. 0773133 del 17/11/2014, gli intermediari sopra indicati hanno trasmesso alla Regione Campania una proposta di lettera di mandato congiunta, allegata alla presente deliberazione e che ne forma parte integrante e sostanziale, unitamente alla asseverata traduzione in italiano;

- b. che al paragrafo 4, punti 1 e 2, sono indicati i seguenti corrispettivi da riconoscere agli intermediari per l'attività svolta per il contratto di intermediazione finalizzato all'operazione di *buy back*:
  - b.1 0,25% del totale dei titoli oggetto del *tender offer* (titoli effettivamente riacquistati);
  - b.2 spese a qualsiasi titolo connesse all'operazione di *buy back*, per un importo massimo di Euro 60.000,00 oltre IVA se dovuta;
- c. che, dunque, la citata proposta di contratto di mandato agli elencati intermediari, comporta una spesa massima stimabile in Euro 4.798.200.00 (0,25% di Euro 1.890.000.000,00 + Euro 60.000,00 oltre IVA al 22%);
- d. che non vi sono capitoli idonei tra quelli attribuiti alla responsabilità gestionale della Direzione Generale per le Risorse Finanziarie;
- e. che non vi sono, inoltre, capitoli attribuiti alla responsabilità gestionale della Direzione Generale per le Risorse Finanziarie che presentano disponibilità di competenza e di cassa sufficiente sia per far fronte a tutte le obbligazioni già perfezionate o in corso di perfezionamento ad essi imputabili, sia per far fronte alle esigenze di spesa connesse alle attività di cui alla presente deliberazione;
- f. che i capitoli di spesa nn. 30 - "*Stipendi ed altri assegni fissi al personale non dirigente*", 31 - "*Contributi sociali a carico dell'ente - personale non dirigente*" e 82 - "*Stipendi ed altri assegni fissi e retribuzione accessoria al personale dell'area della dirigenza*", attribuiti alla responsabilità gestionale della Direzione Generale per le Risorse Umane presentano allo stato disponibilità di competenza e di cassa sufficiente sia per far fronte a tutte le obbligazioni già perfezionate o in corso di perfezionamento ad essi imputabili, sia per far fronte alle esigenze di spesa connesse alle attività di cui alla presente deliberazione;
- g. che la Giunta Regionale, ai sensi dell'art 1, comma 16, lett. c), della L. R. 06 maggio 2013, n. 6, come richiamato dall'art. 5 della L. R. 16 gennaio 2014, n. 4, è autorizzata ad effettuare variazioni compensative, in termini di competenza e cassa, tra le dotazioni finanziarie rimodulabili all'interno della stessa missione ma tra programmi differenti;

#### **RILEVATO altresì**

- a. che le emissioni di titoli obbligazionari oggetto dell'operazione di *buy back* rappresentano il sottostante dei seguenti contratti derivati:
  - a.1 Prestito obbligazionario bullet in Euro: n. 5 contratti in derivati contenenti ciascuno di essi un *Interest Rate Swap*, un *Amortizing Swap* e un *Credit Default Swap*;
  - a.2 Prestito obbligazionario bullet in Dollari: n. 5 contratti in derivati contenenti ciascuno di essi un *Interest Rate Swap*, un *Amortizing Swap*, un *Cross Currency Swap* e un *Credit Default Swap*;
- b. che nei confronti delle controparti dei contratti derivati, tra le quali si segnala Deutsche Bank, Barclays Bank PLC e BNL (facente parte del gruppo BNP Paribas), sono in atto dei contenziosi presso la High Court of Justice di Londra, e che, dunque, in via astratta potrebbe configurarsi un conflitto di interessi ai fini dell'incarico quali *dealers* dell'operazione di *buy back*;
- c. che, al fine di dirimere la questione, nell'ambito del contratto quadro stipulato dalla Regione in data 04/07/2014, in data 11/11/2014 è stata richiesta apposita *legal opinion* all'avv. Luca Zamagni ed al Dott. Paolo Chiaia in merito alla percorribilità dell'operazione di riacquisto dei bond regionali con specifico riferimento alla situazione di conflitto di interessi con alcuni degli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- d. che in base a tale *legal opinion*, resa in data 13/11/2014, allegata alla presente e che ne forma parte integrante e sostanziale, ed alla quale si rimanda per le argomentazioni giuridiche ivi svolte, nel contesto di un rapporto domandato (quale è il contratto con i *dealers* per l'operazione di *buy back*) la sussistenza di un procedimento giudiziario nel quale risultino coinvolti il mandante ed il mandatario non costituisce una situazione che genera *ex se* un conflitto di interessi, per il quale dovrebbe emergere in concreto che il citato procedimento giudiziario possa configurare un interesse tale da orientare le scelte del mandatario in pregiudizio del mandante;

#### **RITENUTO pertanto necessario**

- a. prendere atto ed approvare la proposta di lettera di mandato congiunta degli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, tramite pubblicazione nel sito istituzionale dello stesso Ministero, allegata alla presente deliberazione e che ne forma parte integrante e sostanziale, unitamente alla asseverata traduzione in italiano;
- b. prendere atto della *legal opinion* dell'avv. Luca Zamagni e del Dott. Paolo Chiaia, resa in data 13/11/2014, in

merito alla percorribilità dell'operazione di riacquisto dei bond regionali con specifico riferimento alla situazione di conflitto di interessi con alcuni degli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, allegata alla presente deliberazione e che ne forma parte integrante e sostanziale;

- c. autorizzare la Direzione Generale per le Risorse Finanziarie ad avvalersi, per le operazioni connesse alla ristrutturazione del debito di cui all'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/04/2014, degli intermediari finanziari individuati ai sensi del comma 8 dello stesso articolo e corrispondenti ai seguenti istituti di credito:

- c.1 Citigroup Global Markets Ltd;  
 c.2 BNP Paribas;  
 c.3 Deutsche Bank;  
 c.4 Barclays Bank PLC;

- d. istituire nel bilancio gestionale 2014 il seguente capitolo di spesa, attribuito alla responsabilità gestionale della Direzione Generale per le Risorse Finanziarie, con particolare riferimento alla U.O.D. 06 – Rendicontazione – Bilancio Consolidato e Indebitamento Diretto:

Cap.	Descrizione	Miss	Prog.	Tit.	Macro	IV liv.	cofog	Cod UE	SIOPE cod. bil.	SIOPE cod. gest.
447	SPESA PER ATTIVITA' CONNESSE ALL'OPERAZIONE DI RIACQUISTO DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI (ART. 45 d.l. 66/2014)	1	03	1	103	1.03.02.17.000	01.1	4	1.03.01	1364

- e. autorizzare, ai sensi dell'art 1, comma 16, lett. c), della L. R. 06 maggio 2013, n. 6, come richiamato dall'art. 5 della L. R. 16 gennaio 2014, n. 4, le seguenti variazioni compensative al bilancio gestionale 2014, in termini di competenza e cassa, tra le dotazioni finanziarie rimodulabili all'interno della stessa missione ma tra programmi differenti, tra capitoli di spesa attribuiti alla responsabilità gestionale di differenti Direzioni Generali:

Cap.	Miss.	Prog.	Tit.	Macro.	Variazione Competenza (+)	Variazione Competenza (-)	Variazione Cassa (+)	Variazione Cassa (-)
30	1	10	1	101		3.000.000,00		3.000.000,00
31	1	10	1	101		1.000.000,00		1.000.000,00
82	1	10	1	101		798.200,00		798.200,00
447	1	03	1	103	4.798.200,00		4.798.200,00	
<b>totali</b>					<b>4.798.200,00</b>	<b>4.798.200,00</b>	<b>4.798.200,00</b>	<b>4.798.200,00</b>

- f. stabilire che la Direzione Generale per le Risorse Finanziarie provvederà, conformemente al presente atto di indirizzo, alla formalizzazione degli incarichi e di ogni atto necessario alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari della Regione Campania identificati dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 10/07/2014, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, 12 luglio 2014, n. 160;
- g. stabilire, altresì, che la Direzione Generale per le Risorse Finanziarie provvederà all'adozione di tutti gli atti gestionali conseguenti;

## VISTI

- a. l'articolo 45 del Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66;  
 b. il Decreto Legislativo 23 giugno 2011, n. 118;  
 c. il D.P.C.M. 28 dicembre 2011;  
 d. la Legge Regionale n. 7 del 30 aprile 2002;  
 e. la Legge Regionale 16 Gennaio 2014 n. 3;  
 f. la Legge Regionale 16 Gennaio 2014 n. 4;  
 g. la DGR n. 92 del 01/04/2014;

**PROPONE** e la Giunta, in conformità, a voto unanime

## DELIBERA

per tutto quanto esposto in narrativa e che di seguito si intende integralmente riportato:

1. di prendere atto ed approvare la proposta di lettera di mandato congiunta degli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, tramite pubblicazione nel sito istituzionale dello stesso Ministero, allegata alla presente deliberazione e che ne forma parte integrante e sostanziale, unitamente alla asseverata traduzione in italiano;

2. di prendere atto della *legal opinion* dell'avv. Luca Zamagni e del Dott. Paolo Chiaia, resa in data 13/11/2014, in merito alla percorribilità dell'operazione di riacquisto dei bond regionali con specifico riferimento alla situazione di conflitto di interessi con alcuni degli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, allegata alla presente deliberazione e che ne forma parte integrante e sostanziale;
3. di autorizzare la Direzione Generale per le Risorse Finanziarie ad avvalersi, per le operazioni connesse alla ristrutturazione del debito di cui all'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/04/2014, degli intermediari finanziari individuati ai sensi del comma 8 dello stesso articolo e corrispondenti ai seguenti istituti di credito:
  - 3.1 Citigroup Global Markets Ltd;
  - 3.2 BNP Paribas;
  - 3.3 Deutsche Bank;
  - 3.4 Barclays Bank PLC;
4. di istituire nel bilancio gestionale 2014 il seguente capitolo di spesa, attribuito alla responsabilità gestionale della Direzione Generale per le Risorse Finanziarie, con particolare riferimento alla U.O.D. 06 – Rendicontazione – Bilancio Consolidato e Indebitamento Diretto:

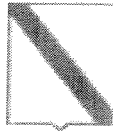
Cap.	Descrizione	Miss	Prog.	Tit.	Macro	IV liv.	cofog	Cod UE	SIOPE cod. bil.	SIOPE cod. gest.
447	SPESA PER ATTIVITA' CONNESSE ALL'OPERAZIONE DI RIACQUISTO DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI (ART. 45 d.l. 66/2014)	1	03	1	103	1.03.02.17.000	01.1	4	1.03.01	1364

5. di **autorizzare**, ai sensi dell'art 1, comma 16, lett. c), della L. R. 06 maggio 2013, n. 6, come richiamato dall'art. 5 della L. R. 16 gennaio 2014, n. 4, le seguenti **variazioni compensative al bilancio gestionale 2014, in termini di competenza e cassa**, tra le dotazioni finanziarie rimodulabili all'interno della stessa missione ma tra programmi differenti, tra capitoli di spesa attribuiti alla responsabilità gestionale di differenti Direzioni Generali:

Cap.	Miss.	Prog.	Tit.	Macro.	Variazione Competenza (+)	Variazione Competenza (-)	Variazione Cassa (+)	Variazione Cassa (-)
30	1	10	1	101		3.000.000,00		3.000.000,00
31	1	10	1	101		1.000.000,00		1.000.000,00
82	1	10	1	101		798.200,00		798.200,00
447	1	03	1	103	4.798.200,00		4.798.200,00	
<b>totali</b>					<b>4.798.200,00</b>	<b>4.798.200,00</b>	<b>4.798.200,00</b>	<b>4.798.200,00</b>

6. di stabilire che la Direzione Generale per le Risorse Finanziarie provvederà, conformemente al presente atto di indirizzo, alla formalizzazione degli incarichi e di ogni atto necessario alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari della Regione Campania identificati dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 10/07/2014, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, 12 luglio 2014, n. 160;
7. di stabilire, altresì, che la Direzione Generale per le Risorse Finanziarie provvederà all'adozione di tutti gli atti gestionali conseguenti;
8. di allegare il prospetto di variazione di cui alla nota prot. n. 418122 del 18/06/2014 della Direzione Generale per le Risorse finanziarie
9. di inviare il presente provvedimento ad intervenuta esecutività:
  - 8.1 al Dipartimento Risorse Finanziarie, Umane e Strumentali;
  - 8.2 all'Avvocatura Regionale;
  - 8.3 alla Direzione Generale per le risorse finanziarie;
  - 8.4 alla Direzione Generale per le Risorse Umane;
  - 8.5 all'Ufficio di Gabinetto;
  - 8.6 all'Ufficio competente per la pubblicazione sul BURC;
  - 8.7 al Tesoriere Regionale;
  - 8.8 al Consiglio Regionale.





## GIUNTA REGIONALE DELLA CAMPANIA

DELIBERAZIONE n°	553	del	17/11/2014	DIPART.	55	DIR.GEN./DIR. STAFF DIP.	13	UOD/STAFF DIR.GEN.	6
------------------	-----	-----	------------	---------	----	--------------------------	----	--------------------	---

OGGETTO :

*Articolo 45 del D.L. 24 aprile 2014, n. 66. Ristrutturazione del debito obbligazionario delle regioni. Presa d'atto ed approvazione della proposta di contratto di mandato congiunto agli intermediari individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. 66/2014. Atto d'indirizzo.*

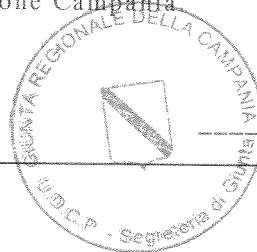
QUADRO A	CODICE	COGNOME	MATRICOLA	FIRMA
PRESIDENTE / ASSESSORE		<i>Assessore Giancane Gaetano</i>	_____	_____
DIRETTORE GENERALE / DIRIGENTE STAFF DIPARTIMENTO		<i>Dr. Rosati Bruno</i>	_____	_____
IL CAPO DIPARTIMENTO		<i>Dr. Varriale</i>	_____	_____

VISTO DIRETTORE GENERALE ATTIVITA' ASSISTENZA GIUNTA	COGNOME	FIRMA	
DATA ADOZIONE	<i>17/11/2014</i>	INVIATO PER L'ESECUZIONE IN DATA	<i>20/11/2014</i>

AI SEGUENTI DIPARTIMENTI E DIREZIONI GENERALI:

Dichiarazione di conformità della copia cartacea:

Il presente documento, ai sensi del T.U. dpr 445/2000 e successive modificazioni, è copia conforme cartacea dei dati custoditi in banca dati della Regione Campania.



IL DIRIGENTE  
DOIT. VALERIA ESPOSITO



31 October 2014

**Regione Campania**

Via S. Lucia, 81

80132 Napoli

Attention: Salvatore Varriale, Paolo Bertoni, Bruno Rosati

Dear Sirs,

Deutsche Bank AG, London Branch ("**DB**"), Citigroup Global Markets Limited ("**Citi**"), BNP Paribas, London branch ("**BNP**") and Barclays Bank PLC ("**Barclays**", and together with DB, Citi and BNP, the "**Banks**"), as identified by the Italian Ministry of Economy and Finance ("**MEF**") in accordance with Article 45, paragraph 8, of Decree no. 66 of 24 April 2014, as converted, with amendments, in Law no. 89 of 23 June 2014 ("**Decree 66**"), are pleased to set out in this mandate agreement (the "**Agreement**") the terms upon which Regione Campania (the "**Region**") has engaged the Banks to act as dealer managers of the Transaction (as defined below).

Final terms and structure of the Cash Tender Offer (as defined below) will be agreed at the time of launch, based upon the then existing market conditions.

In this Agreement:

"**Cash Tender Offer**" means with respect to the Region and the Notes, the purchase by the Region for cash consideration of the Notes pursuant to the formal invitation by the Region to the holders of such Notes in accordance with the provisions set forth in Article 45 of Decree 66 (such purchased Notes, the "**Cash Tendered Notes**");

"**Derivative Contracts**" means with respect to the Region and the Notes, the relevant existing derivative contracts (if any) entered into by the Region and one or more financial intermediaries in connection with such Notes, if any;

"**Notes**" means each of the following series of outstanding senior notes issued by the Region as identified pursuant to the Ministerial Decree of the MEF dated 10 July, 2014:

1. Notes issued by the Region identified with ISIN code XS0259658507, nominal amount circulating as of 31 December 2013 equal to Euro 1,090,000,000.00, with expiring date 29 June 2026;

2. Notes issued by the Region identified with ISIN code XS0259657954, nominal amount circulating as of 31 December 2013 equal to US Dollars 1,000,000,000.00, with expiring date 29 June 2036; and

"**Transaction**" means with respect to the Region in relation to the Notes, the undertaking of the Cash Tender Offer.

## 1. ENGAGEMENT

The Region hereby engages the Banks on an exclusive basis to act as dealer managers of the Transaction upon the terms of this Agreement.

## 2. DUTIES OF THE BANKS

Pursuant to the engagement under this Agreement and for the consideration sets out in Article 4 below, the Banks hereby agree to perform the following services (the "**Services**");



- (a) To act as dealer managers of the Transaction, as this role is recognised by the international capital market practice:
- (i) wall crossing and sounding investors in order to ascertain interest in the Transaction by investors;
  - (ii) identifying and contacting eligible holders of the Notes and presenting the Transaction to such holders on behalf of the Region, as issuer;
  - (iii) assisting such eligible holders of the Notes in order to understand the terms of the Transaction;
  - (iv) making its relevant employees as each Bank considers reasonably necessary available at all reasonable times to answer queries from, and provide relevant information to eligible holders of the Notes in connection with the Transaction;
  - (v) providing assistance, as requested by the Region, as issuer, in relation to any decision to re-open, amend, terminate, shorten, extend or waive any condition of the Transaction;
  - (vi) assisting, as requested by the Region, as issuer, in the determination of the appropriate terms of the Transaction; and
  - (vii) providing, upon request, the Region with updates regarding market conditions relevant to the Transaction.
- (b) To assist the Region, including through their legal counsels, with the documentation in respect of the Transaction, with a view to such documentation being prepared, negotiated, reviewed and executed in form and substance reasonably satisfactory to the Region and the Banks; and
- (c) To co-ordinate the making of the announcements by the Region regarding the Transaction as are deemed appropriate by the Region, the Banks and the legal counsels, the wording of such announcements to be agreed between the Region, the Banks and the legal counsels prior to the making thereof.

For the avoidance of doubt, the Region expressly agrees and acknowledges that (i) the Banks' appointment hereunder is not an agreement by the Banks to underwrite, place or purchase any of the Notes or otherwise provide any financing in respect thereof, and (ii) the Banks will not be in charge of the collection of the relevant tender instructions from the holders of the Notes and any related activities with respect to the settlement of such instructions, as such activities will be exclusively performed by the relevant agent as appointed by the Region in the context of the Transaction.

In performing the Services, the Banks will work with the Region, any advisors to the Region, the MEF and other persons or entities as mutually agreed between the Banks and the Region.

The Region authorises the Banks to do such things that are reasonably necessary for the proper carrying out of the engagement of the Banks under this Agreement.

### **3. CONDITIONS PRECEDENT**

The participation of the Banks in the Transaction will be subject to (i) the satisfactory completion of a legal due diligence on the contractual documentation of the Notes; (ii) the satisfactory completion of all documentation for the Transaction including a tender offer memorandum and a dealer manager agreement, (iii) the satisfaction of customary conditions precedent (to be further described in the dealer manager agreement), including receipt of all required approvals and appropriate legal opinions, (iv) final approval of the Banks' internal



commitment committees, and (v) any notices, announcement or any other documentation relating to the Transaction substantially in line with current market practice.

#### **4. FEES AND EXPENSES**

##### **4.1 Fees**

In consideration for the performance by the Banks of the Services under this Agreement, the Region hereby agrees to pay the Banks a fee of 0.25 per cent. of the total principal amount of the Cash Tendered Notes (the "**Dealer Managers Fee**"), such fee to be paid to the Banks upon the completion of the Transaction in accordance with the terms of the dealer manager agreement to be entered into by the Region with the Banks.

The Region will be solely responsible for the payment of the Dealer Managers Fee relating to the Transaction.

##### **4.2 Expenses**

- (a) Whether or not the Transaction is completed, the Region agrees to reimburse the Banks upon request for all fees, expenses and other costs incurred by each of the Banks in connection with the Transaction including, without limitation, the fees and expenses of legal counsel to the Banks, the fees and expenses of the trustee (if any) and of legal counsel to such trustee, the fees and expenses of all fiscal, paying, tender and (if applicable) information agents, the fees and expenses of the listing agent (if any) and of all other agents involved in the Transaction, all stock exchange listing fees and other listing costs, the costs of printing and distributing any tender offer memorandum or similar document and any other investor materials for the Transaction, the costs of publishing any notices and all out of pocket expenses and other documented costs incurred by each of the Banks, provided that the fees, costs and expenses, including the Banks' out of pocket expenses, to be reimbursed by the Region in connection with the Transaction pursuant to this Clause 4.2, will be subject to a maximum amount of EUR 60,000.00 (plus VAT if applicable).
- (b) The Region shall be responsible for all of its own fees, expenses and other costs incurred in connection with the Transaction including, without limitation, its own legal fees, any fees and expenses of any other professional advisors engaged by the Region and any of the items referred to in paragraph 4.2 (a) above which are invoiced directly to the Region.

##### **4.3 Payment Terms**

All payments under this Agreement shall be made in accordance with the payment instructions provided by the Banks on the due date for payment or within 30 calendar days from the payment request (as the case may be). All amounts payable under this Agreement are exclusive of VAT, sales and any similar taxes which may be payable on those payments, which will be requested for payment to, or otherwise payable by, the Region. All payments under this Agreement shall be made in full without set-off, condition, restriction, counterclaim, deduction or withholding.

#### **5. THE ROLE OF THE BANKS**

Each of the Banks will not be responsible for providing or obtaining on behalf of the Region any legal, regulatory, accounting, taxation, financial, investment or other specialist advice in connection with the Transaction. In particular, the Banks will not be responsible for carrying out any due diligence work in relation to the Region other than such due diligence work which is customary for a dealer manager of a cash tender offer.



The Region acknowledges and agrees that any services provided by the Banks in connection with this letter do not constitute any of the "investment services and activities" as defined in paragraph 1(2) of Article 4 of the Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EEC) and any implementing legislation and regulation (**MIFID**).

The Region acknowledges and agrees that (a) the obligations of each of the Banks under this Agreement are not joint but several; (b) the rights of each Bank are separate and independent and may be separately enforced by each Bank; (c) each of the Banks, in providing the Services to the Region in connection with the Transaction, including pursuant to the terms of this Agreement, is and will be acting as an independent contractor and not as a fiduciary or in any other position of higher trust and the Region does not intend each of the Banks to act in any capacity other than as independent contractor. In rendering the Services, the Banks will be acting severally and solely pursuant to a contractual relationship with the Region on an arm's length basis with respect to the Transaction (including in connection with determining the terms of the Cash Tender Offer) and will not act as advisors as to any legal, tax, investment, accounting, financial or regulatory matters in any jurisdiction. The Region shall consult its own advisors concerning such matters and shall be responsible for making its own independent investigation and appraisal of the Cash Tender Offer and the early termination of the Derivative Contracts contemplated in Decree 66, and the Banks shall have no responsibility or liability to the Region, its management or directors or any other person with respect thereto, including the MEF. In particular, neither the Banks nor any other member of the relevant banking group will have any liability in respect of any services or advice provided to the Region by persons other than themselves.

The Region further acknowledges and agrees that any review by the Banks of the Region, the Cash Tender Offer and other matter relating thereto will be performed solely for the benefit of the Banks and shall not be on behalf of the Region, its management or directors or any other person. The Banks shall only be obliged to provide the Services and are not and shall not be responsible for the achievement of a specific result, and the Banks do not guarantee the feasibility and success of the Transaction. However, the Banks and the other members of the relevant banking group will be entitled to rely upon any advice given or information disclosed by the Region's advisors or which is publicly available without having any responsibility to verify the advice or information.

The Region agrees to provide the Banks and their professional advisors with all information and data concerning itself and access to the directors and management of, and the auditors and advisors to, the Region which the Banks may consider relevant or necessary to complete the Transaction or which is material to the Region in connection therewith.

The Region also understands and acknowledges that the Banks have not expressed and will not express any opinion, advice or recommendation concerning the suitability of the Transaction, or its compliance with Article 45 of Decree 66 and implementing legislation and regulation or the economic convenience of the Transaction under Article 41 of Law no. 448 of 28 December 2001 ("**Article 41 of Law 448**") or otherwise including with respect of the related early termination of any Derivative Contracts. The Region has decided to carry out the Transaction and to take the other actions envisaged in Article 45 of Decree 66 and implementing legislation and regulation, on the basis of its own analysis and fully understands that the Banks have in no way or form contributed to the process that has led or will eventually lead to such decision and the implementation of the Transaction with the exception of the Services.

## **6. REPRESENTATIONS, WARRANTIES AND COVENANTS OF THE REGION**

The Region hereby represents, warrants and covenants as follows:

- (a) that it has full capacity to execute this Agreement and that this Agreement constitute its legal, valid and binding obligation, and that it has full power and authority to enter

into and perform, and has taken all necessary activity to authorise its entry into and performance of this Agreement;

- (b) that it is acting for its own account and it has made its own independent decisions to enter into the Transaction referred to in this Agreement and as to whether the Transaction is legal, appropriate or proper for it, based upon its own judgement and upon independent advice from such independent advisors as it has deemed necessary; that it is not relying on any communication (written or oral) of any of the Banks as investment advice or as a recommendation to enter into those transactions, it being understood that information, explanations and assistance related to the terms and conditions of the Transaction shall not be considered to be investment advice or a recommendation to enter into those transactions; that no communication (written or oral) received from any of the Banks shall be deemed an assurance or guarantee as to the legality, appropriateness, suitability, propriety or the expected results of the Transaction;
- (c) that it is capable of assessing the merits of and understanding (on its own behalf or through independent advice from such advisors and experts as it has deemed necessary), and understands and accepts the terms and conditions and risks of the Transaction referred to in this Agreement; that it is capable of assuming, and assumes, the risks of the Transaction;
- (d) that it has received a copy of this Agreement prior to the stipulation thereof, and that it has carefully examined this Agreement, it has understood the entire contents thereof, and is also capable of understanding and evaluating, and indeed has understood and evaluated, independently and/or with the aid of independent advice from such advisors as it has deemed necessary, including any financial advisors, the characteristics, conditions, nature, terms, effects and risks of the Transaction, and the early termination of the Derivative Contracts as well as the Services referred to in this Agreement;
- (e) that a satisfactory due diligence in connection with the contractual documentation of the Notes and the Derivative Contracts has been carried out by the Region and its legal advisors and that the Region has reached the conclusion that the Derivative Contracts can be lawfully terminated in the context of the Transaction;
- (f) that in entering into this Agreement and the Transaction, performing the early termination of the Derivative Contracts, receiving or making payment of any relevant early termination amount, the Region has taken and will take all measures and resolutions exclusively on the basis of its own considerations and evaluations, formed independently and/or with the help of its own independent advice from such advisors and experts as it has deemed necessary, including but not limited to its financial advisors, independently of any communications, either written or verbal, it may have received from the Banks and their advisors;
- (g) that, at the time of execution of this Agreement:
  - (i) it has adopted all the necessary administrative acts designed for the purpose of approving and authorising the entering into and the execution of this Agreement, and the officers that signed or will be signing this Agreement have been granted the required powers and authority in accordance with all applicable laws and the Region's internal provisions;
  - (ii) it has adopted all necessary administrative resolutions, including the regional executive committee (*giunta regionale*) resolution, in order to duly approve and authorise the entering into of this Agreement;



- (iii) it has duly performed any other procedure, formality or fulfilment required by the applicable laws, regulations and directives regarding stipulation of the aforesaid documents;
- (iv) it has availed itself of the MEF's advice in accordance with art.45, paragraph 9, of Decree no. 66;
- (h) that the execution and performance by the Region of the Transaction contemplated in this Agreement are in full compliance with all applicable laws and regulations;
- (i) that the terms and conditions of the Transaction and this Agreement have been and will be fully and independently evaluated by the Region, its independent advisors and experts and all appropriate governmental bodies;
- (j) that it undertakes to make due modifications to its balance sheet as a result of the execution of the Transaction and this Agreement, and it undertakes to formulate the budget for future years by making due provision for those sums required in order to enable it to fulfil the obligations it has assumed under this Agreement and/or the transactions contemplated under this Agreement;
- (k) that it fully understands English (through its officers, bodies and/or interpreters) and, in any case, that an Italian sworn translation (*traduzione giurata*) has been prepared by Region's legal counsel;
- (l) all information made available to the Banks by the Region or any relevant agents or advisors in connection with the Transaction, taken as a whole, is and will be accurate and complete in all material respects and that the same does not contain any misleading statement nor does it omit to state any fact which makes any of the statements contained in any such information misleading in any material respect;
- (m) all projections made available to the Banks by the Region or any of its relevant agents or advisors have been or will be prepared in good faith and based upon assumptions which the Region believes to be reasonable;
- (n) that it undertakes to consult and inform the MEF of all aspects of the Transaction, including but not limited to a prior notification to the MEF of the documentation contemplated in the Transaction; and
- (o) that it undertakes to perform the Transaction in accordance with and to comply with the provisions of Article 41 of Law 448, if applicable, and Article 45 of Decree 66 or any other applicable legislation and regulation.

The Region shall be solely responsible for the accuracy and completeness of the information contained in any relevant tender offer memorandum, or similar document in relation to the Transaction, except for information provided by the Banks (it being understood that the only information provided by the Banks will consist of their legal and advertising names and contact details).

Each of the Banks is authorised by the Region, to the extent the Banks deem appropriate, to delegate any of their functions or responsibilities hereunder to any other member of the relevant banking group or to any agent previously approved by the Region, provided that any such delegation shall not affect the obligations of the Banks hereunder for which the relevant Bank shall remain primarily liable. The Banks may engage professional advisors to assist it in connection with the Services and the Transaction.

In the event of the consummation of the Transaction, the Banks shall have the right, at their own expenses, to disclose their participation in the Transaction, including, without limitation, the placement of "tombstone" advertisements in financial and other newspapers and journals.



The Region agrees that this Agreement is for its confidential use only and will not, without the prior agreement of each of the Banks, be disclosed by the Region to any person, other than (a) the Region's professional advisors, directors, officers, servants, employees or agents who need to receive and consider it for the purpose of the Transaction, (b) the MEF and (c) as required by law or by any regulatory, governmental or other competent agency or authority in any jurisdiction or pursuant to any legal proceedings.

## **7. CONFIDENTIALITY**

Each party to this Agreement agrees to keep the terms of the envisaged Transaction confidential unless the other parties otherwise agree to the release of such information. To the extent that either party makes available to the other party non-public information designated in writing as confidential, the party receiving such information agrees that it will use such information solely for the purposes contemplated by this Agreement and will not disclose any such information without the consent of the party providing such information except to any rating agencies (if applicable), to its professional advisors, directors, officers, servants, employees and agents who need to receive and consider the information for the purpose of the Transaction and to holders of each series of the Notes.

The obligations of confidentiality set out in this Clause 7 (Confidentiality) do not extend to information that:

- (a) is or becomes available to the public or is or becomes available to the party receiving the information on a non-confidential basis;
- (b) is required to be disclosed by law or by any regulatory, governmental or other competent agency or authority in any jurisdiction or pursuant to any legal proceedings; or
- (c) is required in the preparation of any tender offer memorandum or similar document.

Notwithstanding Sub-clause 12.1 (Termination), the obligations of confidentiality set out in this Clause 7 (Confidentiality) will terminate upon the second anniversary of the date of this Agreement.

## **8. CONFLICT OF INTEREST**

Each of the Banks is part of a banking group. Investment related activities carried on by each of the Banks and other members of the relevant banking group include corporate finance (including new issues, mergers and acquisitions), banking and structured finance, sales and trading of securities and debt (including derivatives) and related research, custodial services, property management, asset management, development capital and related activities.

When the Banks perform the obligations set out in this Agreement, the Banks may have an interest, relationship or arrangement that is material to or may conflict with such obligations. Neither each of the Banks nor any other member of the relevant banking group shall be required to disclose such interest, relationship or arrangement to the Region or to account for or disclose any information, profit, charge, commission or other remuneration arising in respect of such interest, relationship or arrangement.

The Banks and any other member of the relevant banking group may continue to pursue their business interests and activities without specific prior disclosure to the Region and the MEF. Nothing in this Agreement shall prevent the Banks or any other member of the relevant banking group from pursuing any existing or future interests either of its or their own or of its or their clients.



Furthermore, the Region hereby acknowledges and understands that one or more of the Banks may be the holders of a portion of one or more series of Notes and that therefore the price that the Region will establish with its own advisors with respect to the Cash Tender Offer and certain other terms and conditions of the Cash Tender Offer may affect the decisions of the Banks as to adhere or reject the Cash Tender Offer. In accordance with the terms of Article 23 of the Bank of Italy and CONSOB joint regulation dated 29 October 2007, as amended and supplemented from time to time, the Region understands such potential conflict and specifically authorizes each of the Banks in providing the Services in relation to the Transaction.

Finally, the Region hereby acknowledges that one or more Banks and/or their affiliates may be the counterparty of one or more of the Derivative Contracts and may have an actual or potential dispute with the Region, including in relation to the Notes and the relevant Derivative Contracts or with respect to certain other contracts. In this respect the price that the Region will establish with its own advisors with respect to the Cash Tender Offer and certain other terms and conditions of the Cash Tender Offer and the value of the termination amount that the Region may have to pay or receive for the termination of the Derivative Contracts may affect (i) the decisions of the Banks as to adhere or reject the Cash Tender Offer (ii) the decisions of the Banks and/or their affiliates to agree to the early termination of the Derivative Contracts if they are the swap counterparty of such contracts and (iii) the feasibility of the Transaction under Article 45 of Decree 66. The Region fully understands the extension of such actual or potential conflict, and specifically authorizes each of the Banks to provide the Services in relation to the Transaction in accordance with the terms of this Agreement.

## **9. EXCLUSIVITY**

### **9.1 Exclusivity Agreement**

The Region agrees that the Banks shall be the only parties engaged to perform the Services or effect the Transaction or any proposal similar to the Transaction and the Region shall not retain or engage any party other than the Banks or otherwise grant a mandate for the purpose of performing the Services or effecting the Transaction or any proposal similar to the Transaction without obtaining the prior written consent of the Banks.

### **9.2 No Other Purchases**

The Region agrees that, during the period commencing upon the engagement of the Banks hereunder and ending upon the termination of such engagement or, if Notes are successfully tendered pursuant to the Cash Tender Offer, the date on which the purchase of the Cash Tendered Notes is settled, the Region shall not purchase any Notes in the open market or otherwise.

## **10. ANNOUNCEMENTS**

The Region undertakes that:

- (a) all announcements and documents published or statements made by it or on its behalf in the course of and in respect of the Transaction will be made in compliance with all relevant laws and regulations in any relevant jurisdiction, including tender offer restrictions relating to the Transaction, will contain all information necessary to achieve such compliance (including such information as is required by the rules of the stock exchange (if any) upon which the Notes are listed), will be true and accurate in all material respects and not misleading, and will only be published or made after consultation with the Banks;
- (b) any major strategic announcements published or made by it will be published or made in compliance with all relevant laws and regulations in any relevant jurisdiction, including tender offer restrictions relating to the Transaction and will not be published

or made without the prior consent of the Banks (such consent not to be unreasonably withheld) save as required by law; and

- (c) it will not refer to the name of the Banks or any other member of the relevant banking group of each of the Banks in any report, document, press release, public statement, tender offer memorandum or other communication by the Region without the Banks' prior written consent (which may be withheld in the absolute discretion of the Banks).

## **11. INDEMNITY AND RELEASE**

The Region shall indemnify each of the Banks, each other member of the relevant banking group and each of their respective directors, officers, employees and agents (together, the "**Indemnified Persons**" and each, an "**Indemnified Person**") against and at all times hold the Indemnified Persons harmless from and against all actions, claims, demands, proceedings and judgments ("**Claims**") which may be instituted, made or alleged against any Indemnified Person and all liabilities, losses, damages, costs, charges and expenses (including legal costs and expenses) ("**Costs**") which may be suffered or incurred by any Indemnified Person in whichever jurisdiction which relate to or arise directly or indirectly from the engagement of the Banks under this Agreement or the performing of the Transaction.

This indemnity extends to the Cost of investigating, preparing for or defending any Claims (whether actual, pending, threatened or potential) whether or not any Indemnified Person is a party to those Claims.

The Region will not be responsible for any Costs to the extent to which they are finally judicially determined by a court of competent jurisdiction to result from wilful default or gross negligence on the part of each of the Banks.

The Region also agrees that the Indemnified Persons will not be liable (whether directly or indirectly, in contract or tort or otherwise) to the Region for or in connection with the engagement of the Banks under this Agreement or for or in connection with the Transaction, except to the extent that such liability arises directly from the wilful default or gross negligence of the relevant Bank.

The indemnity set out in this Clause 11 (Indemnity and Release) extends to the maximum extent permitted by law and is in addition to any rights that any Indemnified Person may have at common law or otherwise (including, but not limited to, any right to contribution). The indemnity set out in this Clause 11 (Indemnity and Release) shall remain in full force and effect notwithstanding termination (for whatever cause) of this Agreement.

## **12. TERMINATION AND SURVIVAL**

### **12.1 Termination**

This Agreement shall terminate upon the earliest of (i) the consummation or termination of the Cash Tender Offer by the Region, or (ii) the receipt by the Region of written notice from the Banks terminating this Agreement.



## 12.2 Survival

Any termination of this Agreement in relation to the Region shall be without prejudice to any legal rights or obligations that may already have arisen with respect to the Region. Each of Clause 4 (Fees and Expenses), Clause 5 (Role of the Banks), Clause 6 (Representations, warranties and covenants of the Region), Sub-clause 9.2 (No Other Purchases), Clause 11 (Indemnity and Release), this Clause 12 (Termination and Survival), Clause 15 (Third Party Rights) and Clause 17 (Dispute Resolution) shall continue to apply notwithstanding any termination of this Agreement. Notwithstanding Sub-clause 12.1 (Termination), the obligations of confidentiality set out in Clause 7 (Confidentiality) shall terminate in accordance with the provisions of such Clause 7.

## 13. NOTICES

A notice or other communication under this Agreement (i) shall only be effective if it is in writing and if it is sent to [the address of the Region set out on the cover page of this Agreement] or to the following address [of each of the Banks]:

Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London, EC2N 2DB  
United Kingdom  
Telephone: +44 (0)20 7545 8011  
Email: [liability.management@db.com](mailto:liability.management@db.com)  
Attention: Liability Management Group

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom  
Telephone: +44 (0)20 7986 8969  
E-mail: [liabilitymanagement.europe@citi.com](mailto:liabilitymanagement.europe@citi.com)  
Attention: Liability Management Group

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom  
Telephone: +44 (0)20 7595 8668  
Email: [liability.management@bnpparibas.com](mailto:liability.management@bnpparibas.com)  
Attention: Liability Management Group

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom  
Tel: +44 (0)20 3134 8515  
Email: [eu.lm@barclays.com](mailto:eu.lm@barclays.com)  
Attention: Liability Management Group

or to such other address as either party notifies to the other party in writing from time to time, (ii) shall only be effective when received, and (iii) if received outside working hours (being 9:00am to 5:00pm on a London business day), shall be deemed not to have been received until the start of the next period of working hours.

#### 14. ENTIRE AGREEMENT

This Agreement constitutes the whole and only agreement between the Region and the Banks in relation to the Services and supersedes and extinguishes any prior drafts, agreements, undertakings, representations, warranties, promises, assurances and arrangements of any nature whatsoever, whether or not in writing, relating thereto (each a "**Pre-contractual Statement**"). Each party to this Agreement acknowledges that in entering into this Agreement it is not relying upon any Pre-contractual Statement that is not set out in this Agreement. Neither party to this Agreement shall have any right of action against the other party to this Agreement arising out of or in connection with any Pre-contractual Statement except in the case of fraud or to the extent repeated in this Agreement.

#### 15. THIRD PARTY RIGHTS

Clause 8 (Conflict of Interest) confers a benefit on each member of the relevant banking group of each Bank and Clause 11 (Indemnity and Release) confers a benefit on each Indemnified Person (each a "**Third Party Beneficiary**") and, subject to such Third Party Beneficiary obtaining the Banks' prior written consent, is intended to be enforceable by each such Third Party Beneficiary by virtue of the Contracts Act 1999 (Rights of Third Parties). Subject to the foregoing provisions of this Clause 15 (Third Party Rights), the parties to this Agreement do not intend that any term of this Agreement should be enforceable by virtue of the Contracts Act 1999 (Rights of Third Parties) by any person who is not a party to this Agreement but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from that Act. Notwithstanding the foregoing provisions of this Clause 15 (Third Party Rights), this Agreement may be terminated or amended, and any term of this Agreement may be waived in any way and at any time by the parties to this Agreement, without the consent of the Third Party Beneficiaries.

#### 16. MISCELLANEOUS PROVISIONS

This Agreement may not be amended except by each party in writing. This Agreement shall be binding upon and ensure to the benefit of each party to this Agreement and its or any subsequent successors and assignees. A party to this Agreement may not assign or transfer or purport to assign or transfer a right or obligation under this Agreement except with the prior written consent of the all the other parties to this Agreement, provided that the Banks may transfer their rights and obligations to any other member of their relevant banking group. The invalidity, illegality or unenforceability of a provision of this Agreement does not affect or impair the continuation in force of the remainder of such provision or the remainder of this Agreement. Each party to this Agreement represents that this Agreement has been duly authorised by it and each such party undertakes to furnish to the other party a copy of any such authorisation on request. References in this Agreement to Clauses, Sub-clauses and Paragraphs are to clauses, sub-clauses and paragraphs of this Agreement unless specified otherwise.

The Banks are authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Prudential Regulation Authority and the Financial Conduct Authority. For the purposes of the Financial Conduct Authority Handbook of Rules and Guidance, the Banks regard the Transaction as corporate finance business.

#### 17. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it shall be governed by and construed in accordance with English law. The Region irrevocably



submits for the benefit of the Banks and the other Indemnified Persons to the exclusive jurisdiction of the English courts with respect to any matter arising out of or in connection with this Agreement (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement).

**18. COUNTERPARTS**

This Agreement may be executed in counterparts, each of which will be deemed an original and all of which taken together will constitute one agreement. Delivery of an executed counterpart of a signature page of this Agreement by facsimile transmission shall be effective as delivery of a manually executed counterpart of this Agreement.

Please confirm the agreement of the Region and acknowledgement by the MEF in accordance with Article 45, paragraph 9, of Decree no. 66 to the terms of this Agreement by signing and returning to the Banks the duplicate copy of this letter.

Yours faithfully,

For and on behalf of **Deutsche Bank AG, London Branch**

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:

For and on behalf of **Citigroup Global Markets Limited**

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:

For and on behalf of **BNP Paribas**

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:

For and on behalf of **Barclays Bank PLC**

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:

By: \_\_\_\_\_  
 Name:  
 Title:



The Region accepts and agrees to the terms of this Agreement as set out in this letter from the Banks dated 31 October 2014.

For and on behalf of **Regione Campania**

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:  
Date:

The Italian Ministry of Economy and Finance acknowledges the terms of this Agreement as set out in this letter from the Banks dated 31 October 2014 in accordance with Article 45, paragraph 9, of Decree no. 66.

For and on behalf of **Ministry of Economy and Finance**

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:  
Date:



DRAFT 30 October 2014

**[Banks' logos to be included]**

**[Date]**

**Regione Campania**

Via S. Lucia, 81

80132 Napoli

Attention: [●]

Dear Sirs,

Deutsche Bank AG, London Branch ("**DB**"), Citigroup Global Markets Limited ("**Citi**"), BNP Paribas, London branch ("**BNP**") and Barclays Bank PLC ("**Barclays**", and together with DB, Citi and BNP, the "**Banks**"), as identified by the Italian Ministry of Economy and Finance ("**MEF**") in accordance with Article 45, paragraph 8, of Decree no. 66 of 24 April 2014, as converted, with amendments, in Law no. 89 of 23 June 2014 ("**Decree 66**"), are pleased to set out in this mandate agreement (the "**Agreement**") the terms upon which Regione Campania (the "**Region**") has engaged the Banks to act as dealer managers of the Transaction (as defined below).

Final terms and structure of the Cash Tender Offer (as defined below) will be agreed at the time of launch, based upon the then existing market conditions.

In this Agreement:

"**Cash Tender Offer**" means with respect to the Region and the Notes, the purchase by the Region for cash consideration of the Notes pursuant to the formal invitation by the Region to the holders of such Notes in accordance with the provisions set forth in Article 45 of Decree 66 (such purchased Notes, the "**Cash Tendered Notes**");

"**Derivative Contracts**" means with respect to the Region and the Notes, the relevant existing derivative contracts (if any) entered into by the Region and one or more financial intermediaries in connection with such Notes, if any;

"**Notes**" means each of the following series of outstanding senior notes issued by the Region as identified pursuant to the Ministerial Decree of the MEF dated 10 July, 2014:

1. Notes issued by the Region identified with ISIN code XS0259658507, nominal amount circulating as of 31 December 2013 equal to Euro 1,090,000,000.00, with expiring date 29 June 2026;
2. Notes issued by the Region identified with ISIN code XS0259657954, nominal amount circulating as of 31 December 2013 equal to US Dollars 1,000,000,000.00, with expiring date 29 June 2036; and

"**Transaction**" means with respect to the Region in relation to the Notes, the undertaking of the Cash Tender Offer.

**1. ENGAGEMENT**

The Region hereby engages the Banks on an exclusive basis to act as dealer managers of the Transaction upon the terms of this Agreement.

**2. DUTIES OF THE BANKS**



Pursuant to the engagement under this Agreement and for the consideration sets out in Article 4 below, the Banks hereby agree to perform the following services (the "Services"):

- (a) To act as dealer managers of the Transaction, as this role is recognised by the international capital market practice:
  - (i) wall crossing and sounding investors in order to ascertain interest in the Transaction by investors;
  - (ii) identifying and contacting eligible holders of the Notes and presenting the Transaction to such holders on behalf of the Region, as issuer;
  - (iii) assisting such eligible holders of the Notes in order to understand the terms of the Transaction;
  - (iv) making its relevant employees as each Bank considers reasonably necessary available at all reasonable times to answer queries from, and provide relevant information to eligible holders of the Notes in connection with the Transaction;
  - (v) providing assistance, as requested by the Region, as issuer, in relation to any decision to re-open, amend, terminate, shorten, extend or waive any condition of the Transaction;
  - (vi) assisting, as requested by the Region, as issuer, in the determination of the appropriate terms of the Transaction; and
  - (vii) providing, upon request, the Region with updates regarding market conditions relevant to the Transaction.
- (b) To assist the Region, including through their legal counsels, with the documentation in respect of the Transaction, with a view to such documentation being prepared, negotiated, reviewed and executed in form and substance reasonably satisfactory to the Region and the Banks; and
- (c) To co-ordinate the making of the announcements by the Region regarding the Transaction as are deemed appropriate by the Region, the Banks and the legal counsels, the wording of such announcements to be agreed between the Region, the Banks and the legal counsels prior to the making thereof.

For the avoidance of doubt, the Region expressly agrees and acknowledges that (i) the Banks' appointment hereunder is not an agreement by the Banks to underwrite, place or purchase any of the Notes or otherwise provide any financing in respect thereof, and (ii) the Banks will not be in charge of the collection of the relevant tender instructions from the holders of the Notes and any related activities with respect to the settlement of such instructions, as such activities will be exclusively performed by the relevant agent as appointed by the Region in the context of the Transaction.

In performing the Services, the Banks will work with the Region, any advisors to the Region, the MEF and other persons or entities as mutually agreed between the Banks and the Region.

The Region authorises the Banks to do such things that are reasonably necessary for the proper carrying out of the engagement of the Banks under this Agreement.

### 3. CONDITIONS PRECEDENT

The participation of the Banks in the Transaction will be subject to (i) the satisfactory completion of a legal due diligence on the contractual documentation of the Notes; (ii) the satisfactory completion of all documentation for the Transaction including a tender offer



memorandum and a dealer manager agreement, (iii) the satisfaction of customary conditions precedent (to be further described in the dealer manager agreement), including receipt of all required approvals and appropriate legal opinions, (iv) final approval of the Banks' internal commitment committees, and (v) any notices, announcement or any other documentation relating to the Transaction substantially in line with current market practice.

#### **4. FEES AND EXPENSES**

##### **4.1 Fees**

In consideration for the performance by the Banks of the Services under this Agreement, the Region hereby agrees to pay the Banks a fee of 0.25 per cent. of the total principal amount of the Cash Tendered Notes (the "**Dealer Managers Fee**"), such fee to be paid to the Banks upon the completion of the Transaction in accordance with the terms of the dealer manager agreement to be entered into by the Region with the Banks.

The Region will be solely responsible for the payment of the Dealer Managers Fee relating to the Transaction.

##### **4.2 Expenses**

- (a) Whether or not the Transaction is completed, the Region agrees to reimburse the Banks upon request for all fees, expenses and other costs incurred by each of the Banks in connection with the Transaction including, without limitation, the fees and expenses of legal counsel to the Banks, the fees and expenses of the trustee (if any) and of legal counsel to such trustee, the fees and expenses of all fiscal, paying, tender and (if applicable) information agents, the fees and expenses of the listing agent (if any) and of all other agents involved in the Transaction, all stock exchange listing fees and other listing costs, the costs of printing and distributing any tender offer memorandum or similar document and any other investor materials for the Transaction, the costs of publishing any notices and all out of pocket expenses and other documented costs incurred by each of the Banks, provided that the fees, costs and expenses, including the Banks' out of pocket expenses, to be reimbursed by the Region in connection with the Transaction pursuant to this Clause 4.2, will be subject to a maximum amount of EUR [*amount to be agreed*].
- (b) The Region shall be responsible for all of its own fees, expenses and other costs incurred in connection with the Transaction including, without limitation, its own legal fees, any fees and expenses of any other professional advisors engaged by the Region and any of the items referred to in paragraph 4.2 (a) above which are invoiced directly to the Region.

##### **4.3 Payment Terms**

All payments under this Agreement shall be made in accordance with the payment instructions provided by the Banks on the due date for payment or within 30 calendar days from the payment request (as the case may be). All amounts payable under this Agreement are exclusive of VAT, sales and any similar taxes which may be payable on those payments, which will be requested for payment to, or otherwise payable by, the Region. All payments under this Agreement shall be made in full without set-off, condition, restriction, counterclaim, deduction or withholding.

#### **5. THE ROLE OF THE BANKS**

Each of the Banks will not be responsible for providing or obtaining on behalf of the Region any legal, regulatory, accounting, taxation, financial, investment or other specialist advice in connection with the Transaction. In particular, the Banks will not be responsible for carrying



out any due diligence work in relation to the Region other than such due diligence work which is customary for a dealer manager of a cash tender offer.

The Region acknowledges and agrees that any services provided by the Banks in connection with this letter do not constitute any of the "investment services and activities" as defined in paragraph 1(2) of Article 4 of the Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EEC) and any implementing legislation and regulation (**MIFID**).

The Region acknowledges and agrees that (a) the obligations of each of the Banks under this Agreement are not joint but several; (b) the rights of each Bank are separate and independent and may be separately enforced by each Bank; (c) each of the Banks, in providing the Services to the Region in connection with the Transaction, including pursuant to the terms of this Agreement, is and will be acting as an independent contractor and not as a fiduciary or in any other position of higher trust and the Region does not intend each of the Banks to act in any capacity other than as independent contractor. In rendering the Services, the Banks will be acting severally and solely pursuant to a contractual relationship with the Region on an arm's length basis with respect to the Transaction (including in connection with determining the terms of the Cash Tender Offer) and will not act as advisors as to any legal, tax, investment, accounting, financial or regulatory matters in any jurisdiction. The Region shall consult its own advisors concerning such matters and shall be responsible for making its own independent investigation and appraisal of the Cash Tender Offer and the early termination of the Derivative Contracts contemplated in Decree 66, and the Banks shall have no responsibility or liability to the Region, its management or directors or any other person with respect thereto, including the MEF. In particular, neither the Banks nor any other member of the relevant banking group will have any liability in respect of any services or advice provided to the Region by persons other than themselves.

The Region further acknowledges and agrees that any review by the Banks of the Region, the Cash Tender Offer and other matter relating thereto will be performed solely for the benefit of the Banks and shall not be on behalf of the Region, its management or directors or any other person. The Banks shall only be obliged to provide the Services and are not and shall not be responsible for the achievement of a specific result, and the Banks do not guarantee the feasibility and success of the Transaction. However, the Banks and the other members of the relevant banking group will be entitled to rely upon any advice given or information disclosed by the Region's advisors or which is publicly available without having any responsibility to verify the advice or information.

The Region agrees to provide the Banks and their professional advisors with all information and data concerning itself and access to the directors and management of, and the auditors and advisors to, the Region which the Banks may consider relevant or necessary to complete the Transaction or which is material to the Region in connection therewith.

The Region also understands and acknowledges that the Banks have not expressed and will not express any opinion, advice or recommendation concerning the suitability of the Transaction, or its compliance with Article 45 of Decree 66 and implementing legislation and regulation or the economic convenience of the Transaction under Article 41 of Law no. 448 of 28 December 2001 ("**Article 41 of Law 448**") or otherwise including with respect of the related early termination of any Derivative Contracts. The Region has decided to carry out the Transaction and to take the other actions envisaged in Article 45 of Decree 66 and implementing legislation and regulation, on the basis of its own analysis and fully understands that the Banks have in no way or form contributed to the process that has led or will eventually lead to such decision and the implementation of the Transaction with the exception of the Services.

## **6. REPRESENTATIONS, WARRANTIES AND COVENANTS OF THE REGION**

The Region hereby represents, warrants and covenants as follows:



- (a) that it has full capacity to execute this Agreement and that this Agreement constitute its legal, valid and binding obligation, and that it has full power and authority to enter into and perform, and has taken all necessary activity to authorise its entry into and performance of this Agreement;
- (b) that it is acting for its own account and it has made its own independent decisions to enter into the Transaction referred to in this Agreement and as to whether the Transaction is legal, appropriate or proper for it, based upon its own judgement and upon independent advice from such independent advisors as it has deemed necessary; that it is not relying on any communication (written or oral) of any of the Banks as investment advice or as a recommendation to enter into those transactions, it being understood that information, explanations and assistance related to the terms and conditions of the Transaction shall not be considered to be investment advice or a recommendation to enter into those transactions; that no communication (written or oral) received from any of the Banks shall be deemed an assurance or guarantee as to the legality, appropriateness, suitability, propriety or the expected results of the Transaction;
- (c) that it is capable of assessing the merits of and understanding (on its own behalf or through independent advice from such advisors and experts as it has deemed necessary), and understands and accepts the terms and conditions and risks of the Transaction referred to in this Agreement; that it is capable of assuming, and assumes, the risks of the Transaction;
- (d) that it has received a copy of this Agreement prior to the stipulation thereof, and that it has carefully examined this Agreement, it has understood the entire contents thereof, and is also capable of understanding and evaluating, and indeed has understood and evaluated, independently and/or with the aid of independent advice from such advisors as it has deemed necessary, including any financial advisors, the characteristics, conditions, nature, terms, effects and risks of the Transaction, and the early termination of the Derivative Contracts as well as the Services referred to in this Agreement;
- (e) that a satisfactory due diligence in connection with the contractual documentation of the Notes and the Derivative Contracts has been carried out by the Region and its legal advisors and that the Region has reached the conclusion that the Derivative Contracts can be lawfully terminated in the context of the Transaction;
- (f) that in entering into this Agreement and the Transaction, performing the early termination of the Derivative Contracts, receiving or making payment of any relevant early termination amount, the Region has taken and will take all measures and resolutions exclusively on the basis of its own considerations and evaluations, formed independently and/or with the help of its own independent advice from such advisors and experts as it has deemed necessary, including but not limited to its financial advisors, independently of any communications, either written or verbal, it may have received from the Banks and their advisors;
- (g) that, at the time of execution of this Agreement:
  - (i) it has adopted all the necessary administrative acts designed for the purpose of approving and authorising the entering into and the execution of this Agreement, and the officers that signed or will be signing this Agreement have been granted the required powers and authority in accordance with all applicable laws and the Region's internal provisions;
  - (ii) it has adopted all necessary administrative resolutions, including the regional executive committee (*giunta regionale*) resolution, in order to duly approve and authorise the entering into of this Agreement;



- (iii) it has duly performed any other procedure, formality or fulfilment required by the applicable laws, regulations and directives regarding stipulation of the aforesaid documents;
- (iv) it has availed itself of the MEF's advice in accordance with art.45, paragraph 9, of Decree no. 66;
- (h) that the execution and performance by the Region of the Transaction contemplated in this Agreement are in full compliance with all applicable laws and regulations;
- (i) that the terms and conditions of the Transaction and this Agreement have been and will be fully and independently evaluated by the Region, its independent advisors and experts and all appropriate governmental bodies;
- (j) that it undertakes to make due modifications to its balance sheet as a result of the execution of the Transaction and this Agreement, and it undertakes to formulate the budget for future years by making due provision for those sums required in order to enable it to fulfil the obligations it has assumed under this Agreement and/or the transactions contemplated under this Agreement;
- (k) that it fully understands English (through its officers, bodies and/or interpreters) and, in any case, that an Italian sworn translation (*traduzione giurata*) has been prepared by Region's legal counsel;
- (l) all information made available to the Banks by the Region or any relevant agents or advisors in connection with the Transaction, taken as a whole, is and will be accurate and complete in all material respects and that the same does not contain any misleading statement nor does it omit to state any fact which makes any of the statements contained in any such information misleading in any material respect;
- (m) all projections made available to the Banks by the Region or any of its relevant agents or advisors have been or will be prepared in good faith and based upon assumptions which the Region believes to be reasonable;
- (n) that it undertakes to consult and inform the MEF of all aspects of the Transaction, including but not limited to a prior notification to the MEF of the documentation contemplated in the Transaction; and
- (o) that it undertakes to perform the Transaction in accordance with and to comply with the provisions of Article 41 of Law 448, if applicable, and Article 45 of Decree 66 or any other applicable legislation and regulation.

The Region shall be solely responsible for the accuracy and completeness of the information contained in any relevant tender offer memorandum, or similar document in relation to the Transaction, except for information provided by the Banks (it being understood that the only information provided by the Banks will consist of their legal and advertising names and contact details).

Each of the Banks is authorised by the Region, to the extent the Banks deem appropriate, to delegate any of their functions or responsibilities hereunder to any other member of the relevant banking group or to any agent previously approved by the Region, provided that any such delegation shall not affect the obligations of the Banks hereunder for which the relevant Bank shall remain primarily liable. The Banks may engage professional advisors to assist it in connection with the Services and the Transaction.



In the event of the consummation of the Transaction, the Banks shall have the right, at their own expenses, to disclose their participation in the Transaction, including, without limitation, the placement of "tombstone" advertisements in financial and other newspapers and journals.

The Region agrees that this Agreement is for its confidential use only and will not, without the prior agreement of each of the Banks, be disclosed by the Region to any person, other than (a) the Region's professional advisors, directors, officers, servants, employees or agents who need to receive and consider it for the purpose of the Transaction, (b) the MEF and (c) as required by law or by any regulatory, governmental or other competent agency or authority in any jurisdiction or pursuant to any legal proceedings.

## **7. CONFIDENTIALITY**

Each party to this Agreement agrees to keep the terms of the envisaged Transaction confidential unless the other parties otherwise agree to the release of such information. To the extent that either party makes available to the other party non-public information designated in writing as confidential, the party receiving such information agrees that it will use such information solely for the purposes contemplated by this Agreement and will not disclose any such information without the consent of the party providing such information except to any rating agencies (if applicable), to its professional advisors, directors, officers, servants, employees and agents who need to receive and consider the information for the purpose of the Transaction and to holders of each series of the Notes.

The obligations of confidentiality set out in this Clause 7 (Confidentiality) do not extend to information that:

- (a) is or becomes available to the public or is or becomes available to the party receiving the information on a non-confidential basis;
- (b) is required to be disclosed by law or by any regulatory, governmental or other competent agency or authority in any jurisdiction or pursuant to any legal proceedings; or
- (c) is required in the preparation of any tender offer memorandum or similar document.

Notwithstanding Sub-clause 12.1 (Termination), the obligations of confidentiality set out in this Clause 7 (Confidentiality) will terminate upon the second anniversary of the date of this Agreement.

## **8. CONFLICT OF INTEREST**

Each of the Banks is part of a banking group. Investment related activities carried on by each of the Banks and other members of the relevant banking group include corporate finance (including new issues, mergers and acquisitions), banking and structured finance, sales and trading of securities and debt (including derivatives) and related research, custodial services, property management, asset management, development capital and related activities.

When the Banks perform the obligations set out in this Agreement, the Banks may have an interest, relationship or arrangement that is material to or may conflict with such obligations. Neither each of the Banks nor any other member of the relevant banking group shall be required to disclose such interest, relationship or arrangement to the Region or to account for or disclose any information, profit, charge, commission or other remuneration arising in respect of such interest, relationship or arrangement.

The Banks and any other member of the relevant banking group may continue to pursue their business interests and activities without specific prior disclosure to the Region and the MEF. Nothing in this Agreement shall prevent the Banks or any other member of the relevant



banking group from pursuing any existing or future interests either of its or their own or of its or their clients.

Furthermore, the Region hereby acknowledges and understands that one or more of the Banks may be the holders of a portion of one or more series of Notes and that therefore the price that the Region will establish with its own advisors with respect to the Cash Tender Offer and certain other terms and conditions of the Cash Tender Offer may affect the decisions of the Banks as to adhere or reject the Cash Tender Offer. In accordance with the terms of Article 23 of the Bank of Italy and CONSOB joint regulation dated 29 October 2007, as amended and supplemented from time to time, the Region understands such potential conflict and specifically authorizes each of the Banks in providing the Services in relation to the Transaction.

Finally, the Region hereby acknowledges that one or more Banks and/or their affiliates may be the counterparty of one or more of the Derivative Contracts and may have an actual or potential dispute with the Region, including in relation to the Notes and the relevant Derivative Contracts or with respect to certain other contracts. In this respect the price that the Region will establish with its own advisors with respect to the Cash Tender Offer and certain other terms and conditions of the Cash Tender Offer and the value of the termination amount that the Region may have to pay or receive for the termination of the Derivative Contracts may affect (i) the decisions of the Banks as to adhere or reject the Cash Tender Offer (ii) the decisions of the Banks and/or their affiliates to agree to the early termination of the Derivative Contracts if they are the swap counterparty of such contracts and (iii) the feasibility of the Transaction under Article 45 of Decree 66. The Region fully understands the extension of such actual or potential conflict, and specifically authorizes each of the Banks to provide the Services in relation to the Transaction in accordance with the terms of this Agreement.

## **9. EXCLUSIVITY**

### **9.1 Exclusivity Agreement**

The Region agrees that the Banks shall be the only parties engaged to perform the Services or effect the Transaction or any proposal similar to the Transaction and the Region shall not retain or engage any party other than the Banks or otherwise grant a mandate for the purpose of performing the Services or effecting the Transaction or any proposal similar to the Transaction without obtaining the prior written consent of the Banks.

### **9.2 No Other Purchases**

The Region agrees that, during the period commencing upon the engagement of the Banks hereunder and ending upon the termination of such engagement or, if Notes are successfully tendered pursuant to the Cash Tender Offer, the date on which the purchase of the Cash Tendered Notes is settled, the Region shall not purchase any Notes in the open market or otherwise.

## **10. ANNOUNCEMENTS**

The Region undertakes that:

- (a) all announcements and documents published or statements made by it or on its behalf in the course of and in respect of the Transaction will be made in compliance with all relevant laws and regulations in any relevant jurisdiction, including tender offer restrictions relating to the Transaction, will contain all information necessary to achieve such compliance (including such information as is required by the rules of the stock exchange (if any) upon which the Notes are listed), will be true and accurate in all material respects and not misleading, and will only be published or made after consultation with the Banks;



- (b) any major strategic announcements published or made by it will be published or made in compliance with all relevant laws and regulations in any relevant jurisdiction, including tender offer restrictions relating to the Transaction and will not be published or made without the prior consent of the Banks (such consent not to be unreasonably withheld) save as required by law; and
- (c) it will not refer to the name of the Banks or any other member of the relevant banking group of each of the Banks in any report, document, press release, public statement, tender offer memorandum or other communication by the Region without the Banks' prior written consent (which may be withheld in the absolute discretion of the Banks).

## 11. INDEMNITY AND RELEASE

The Region shall indemnify each of the Banks, each other member of the relevant banking group and each of their respective directors, officers, employees and agents (together, the "**Indemnified Persons**") and each, an "**Indemnified Person**") against and at all times hold the Indemnified Persons harmless from and against all actions, claims, demands, proceedings and judgments ("**Claims**") which may be instituted, made or alleged against any Indemnified Person and all liabilities, losses, damages, costs, charges and expenses (including legal costs and expenses) ("**Costs**") which may be suffered or incurred by any Indemnified Person in whichever jurisdiction which relate to or arise directly or indirectly from the engagement of the Banks under this Agreement or the performing of the Transaction.

This indemnity extends to the Cost of investigating, preparing for or defending any Claims (whether actual, pending, threatened or potential) whether or not any Indemnified Person is a party to those Claims.

The Region will not be responsible for any Costs to the extent to which they are finally judicially determined by a court of competent jurisdiction to result from wilful default or gross negligence on the part of each of the Banks.

The Region also agrees that the Indemnified Persons will not be liable (whether directly or indirectly, in contract or tort or otherwise) to the Region for or in connection with the engagement of the Banks under this Agreement or for or in connection with the Transaction, except to the extent that such liability arises directly from the wilful default or gross negligence of the relevant Bank.

The indemnity set out in this Clause 11 (Indemnity and Release) extends to the maximum extent permitted by law and is in addition to any rights that any Indemnified Person may have at common law or otherwise (including, but not limited to, any right to contribution). The indemnity set out in this Clause 11 (Indemnity and Release) shall remain in full force and effect notwithstanding termination (for whatever cause) of this Agreement.

## 12. TERMINATION AND SURVIVAL

### 12.1 Termination

This Agreement shall terminate upon the earliest of (i) the consummation or termination of the Cash Tender Offer by the Region, or (ii) the receipt by the Region of written notice from the Banks terminating this Agreement.



## 12.2 Survival

Any termination of this Agreement in relation to the Region shall be without prejudice to any legal rights or obligations that may already have arisen with respect to the Region. Each of Clause 4 (Fees and Expenses), Clause 5 (Role of the Banks), Clause 6 (Representations, warranties and covenants of the Region), Sub-clause 9.2 (No Other Purchases), Clause 11 (Indemnity and Release), this Clause 12 (Termination and Survival), Clause 15 (Third Party Rights) and Clause 17 (Dispute Resolution) shall continue to apply notwithstanding any termination of this Agreement. Notwithstanding Sub-clause 12.1 (Termination), the obligations of confidentiality set out in Clause 7 (Confidentiality) shall terminate in accordance with the provisions of such Clause 7.

## 13. NOTICES

A notice or other communication under this Agreement (i) shall only be effective if it is in writing and if it is sent to [the address of the Region set out on the cover page of this Agreement] or to the following address [of each of the Banks]:

Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London, EC2N 2DB  
United Kingdom  
Telephone: +44 (0)20 7545 8011  
Email: liability.management@db.com  
Attention: Liability Management Group

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom  
Telephone: +44 (0)20 7986 8969  
E-mail: liabilitymanagement.europe@citi.com  
Attention: Liability Management Group

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom  
Telephone: +44 (0)20 7595 8668  
Email: liability.management@bnpparibas.com  
Attention: Liability Management Group

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom  
Tel: +44 (0)20 3134 8515  
Email: eu.lm@barclays.com  
Attention: Liability Management Group

[REGION]

*[please insert address for notices if the address of the Region set out on the cover page of this Agreement is not valid for communication purposes]*



or to such other address as either party notifies to the other party in writing from time to time, (ii) shall only be effective when received, and (iii) if received outside working hours (being 9:00am to 5:00pm on a London business day), shall be deemed not to have been received until the start of the next period of working hours.

#### **14. ENTIRE AGREEMENT**

This Agreement constitutes the whole and only agreement between the Region and the Banks in relation to the Services and supersedes and extinguishes any prior drafts, agreements, undertakings, representations, warranties, promises, assurances and arrangements of any nature whatsoever, whether or not in writing, relating thereto (each a "**Pre-contractual Statement**"). Each party to this Agreement acknowledges that in entering into this Agreement it is not relying upon any Pre-contractual Statement that is not set out in this Agreement. Neither party to this Agreement shall have any right of action against the other party to this Agreement arising out of or in connection with any Pre-contractual Statement except in the case of fraud or to the extent repeated in this Agreement.

#### **15. THIRD PARTY RIGHTS**

Clause 8 (Conflict of Interest) confers a benefit on each member of the relevant banking group of each Bank and Clause 11 (Indemnity and Release) confers a benefit on each Indemnified Person (each a "**Third Party Beneficiary**") and, subject to such Third Party Beneficiary obtaining the Banks' prior written consent, is intended to be enforceable by each such Third Party Beneficiary by virtue of the Contracts Act 1999 (Rights of Third Parties). Subject to the foregoing provisions of this Clause 15 (Third Party Rights), the parties to this Agreement do not intend that any term of this Agreement should be enforceable by virtue of the Contracts Act 1999 (Rights of Third Parties) by any person who is not a party to this Agreement but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from that Act. Notwithstanding the foregoing provisions of this Clause 15 (Third Party Rights), this Agreement may be terminated or amended, and any term of this Agreement may be waived in any way and at any time by the parties to this Agreement, without the consent of the Third Party Beneficiaries.

#### **16. MISCELLANEOUS PROVISIONS**

This Agreement may not be amended except by each party in writing. This Agreement shall be binding upon and ensure to the benefit of each party to this Agreement and its or any subsequent successors and assignees. A party to this Agreement may not assign or transfer or purport to assign or transfer a right or obligation under this Agreement except with the prior written consent of the all the other parties to this Agreement, provided that the Banks may transfer their rights and obligations to any other member of their relevant banking group. The invalidity, illegality or unenforceability of a provision of this Agreement does not affect or impair the continuation in force of the remainder of such provision or the remainder of this Agreement. Each party to this Agreement represents that this Agreement has been duly authorised by it and each such party undertakes to furnish to the other party a copy of any such authorisation on request. References in this Agreement to Clauses, Sub-clauses and Paragraphs are to clauses, sub-clauses and paragraphs of this Agreement unless specified otherwise.

The Banks are authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Prudential Regulation Authority and the Financial Conduct Authority. For the purposes of the Financial Conduct Authority Handbook of Rules and Guidance, the Banks regard the Transaction as corporate finance business.

#### **17. GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it shall be governed by and construed in accordance with English law. The Region irrevocably



submits for the benefit of the Banks and the other Indemnified Persons to the exclusive jurisdiction of the English courts with respect to any matter arising out of or in connection with this Agreement (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement).

**18. COUNTERPARTS**

This Agreement may be executed in counterparts, each of which will be deemed an original and all of which taken together will constitute one agreement. Delivery of an executed counterpart of a signature page of this Agreement by facsimile transmission shall be effective as delivery of a manually executed counterpart of this Agreement.

Please confirm the agreement of the Region and acknowledgement by the MEF in accordance with Article 45, paragraph 9, of Decree no. 66 to the terms of this Agreement by signing and returning to the Banks the duplicate copy of this letter.

Yours faithfully,

For and on behalf of **Deutsche Bank AG, London Branch**

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

For and on behalf of **Citigroup Global Markets Limited**

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

For and on behalf of **BNP Paribas**

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

For and on behalf of **Barclays Bank PLC**

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:



**The Region** accepts and agrees to the terms of this Agreement as set out in this letter from the Banks dated *[Date of letter]*.

For and on behalf of **Regione Campania**

**By:** \_\_\_\_\_

**Name:**

**Title:**

**Date:**

The Italian Ministry of Economy and Finance acknowledges the terms of this Agreement as set out in this letter from the Banks dated *[Date of letter]* in accordance with Article 45, paragraph 9, of Decree no. 66.

For and on behalf of **Ministry of Economy and Finance**

**By:** \_\_\_\_\_

**Name:**

**Title:**

**Date:**



[includere loghi delle banche]

[Data]

**Regione Campania**  
Via S. Martino 81  
80132 Napoli  
All'Attenzione di: [●]



Gentili Signori,

Deutsche Bank AG, London Branch ("**DB**"), Citigroup Global Markets Limited ("**Citi**"), BNP Paribas, London branch ("**BNP**") and Barclays Bank PLC ("**Barclays**", e unitamente a DB, Citi and BNP, le "**Banche**"), così come identificate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ("**MEF**") ai sensi dell'art. 45, comma 8 del D.l. n. 66 del 24 aprile 2014, convertito con modifiche in Legge 89 del 23 giugno 2014 ("**Decreto 66**") sono liete di stabilire, nel presente contratto di mandato (il "**Contratto**") i termini in base ai quali la Regione Campania, la "**Regione**") ha incaricato le Banche affinché agiscano quali *dealer manager* dell'Operazione (come di seguito definita).

Le condizioni definitive e la struttura dell'Offerta Pubblica d'Acquisto (come di seguito definita) saranno concordati al momento del lancio, sulla base delle condizioni di mercato a quel tempo esistenti.

Nel presente Contratto:

"**Offerta Pubblica d'Acquisto**" significa, relativamente alla Regione e ai Prestiti Obbligazionari emessi dalla Regione, l'acquisto da parte della Regione a fronte di corrispettivo monetario dei Prestiti Obbligazionari, ai sensi dell'invito formale da parte della Regione ai detentori di tali Prestiti Obbligazionari ai sensi e per gli effetti del disposto dell'art. 45 del Decreto 66 (tali obbligazioni acquistate sono definite i "**Prestiti Obbligazionari oggetto di Offerta Pubblica**");

"**Contratti Derivati**" significa relativamente alla Regione e ai Prestiti Obbligazionari i relativi eventuali contratti derivati esistenti conclusi dalla Regione ed uno o più intermediari finanziari relativamente a tali eventuali Prestiti Obbligazionari;

"**Prestiti Obbligazionari**" significa ciascuna delle seguenti serie di Prestiti Obbligazionari senior circolanti emessi dalla Regione, così come identificati dal Decreto Ministeriale del MEF datato 10 luglio 2014:

1. Prestito obbligazionario emesso dalla Regione, identificato dal codice ISIN XS0259658507, valore nominale circolante al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 1.090.000.000,00, con scadenza 29 giugno 2026;
2. Prestito obbligazionario emesso dalla Regione, identificato dal codice ISIN XS0259657954, valore nominale circolante al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 1.000.000.000,00, con scadenza 29 giugno 2036; e

"**Operazione**" significa rispetto a ciascuna Regione relativamente ai Prestiti Obbligazionari, l'impegno di cui all'Offerta Pubblica d'Acquisto.

## 1. INCARICO



La Regione, con la presente, incarica le Banche, in esclusiva, affinché agiscano in qualità di *dealer manager* dell'Operazione ai sensi del presente Contratto.

## 2. OBBLIGHI DELLE BANCHE

In virtù dell'incarico di cui al presente Contratto ed a fronte del corrispettivo di cui all'Art. 4 di seguito, le Banche s'impegnano a svolgere i seguenti servizi (i "**Servizi**");

- (a) Agire in qualità di *dealer manager* dell'Operazione, così come tale ruolo è inteso nella prassi del mercato internazionale dei capitali:
  - (i) esaminare e valutare gli investitori al fine di accertare il loro interesse nell'Operazione;
  - (ii) identificare e contattare detentori dei Prestiti Obbligazionari idonei e presentare l'Operazione a tali detentori per conto della Regione in qualità di emittente;
  - (iii) assistere tali detentori idonei dei Prestiti Obbligazionari al fine di comprendere le condizioni dell'Operazione;
  - (iv) rendere disponibile, ogni qual volta ragionevole e nella misura considerata necessaria da ciascuna Banca, il proprio rispettivo personale al fine di rispondere a domande di e fornire informazioni ai detentori idonei dei Prestiti Obbligazionari relativamente all'Operazione;
  - (v) fornire assistenza, su richiesta della Regione in qualità di emittente in merito a eventuali decisioni di riaprire, modificare, risolvere, abbreviare, estendere o rinunciare a qualsiasi condizione dell'Operazione;
  - (vi) fornire assistenza, su richiesta della Regione in qualità di emittente, nella determinazione dei più adeguati termini dell'Operazione; e
  - (vi) fornire alla Regione, su richiesta, aggiornamenti relativi alle condizioni di mercato rilevanti ai fini dell'Operazione.
- (b) Assistere la Regione, anche tramite i propri consulenti legali, in merito alla documentazione relativa all'Operazione ai fini della predisposizione, negoziazione, revisione e sottoscrizione di tale documentazione in forma e sostanza ragionevolmente soddisfacenti per la Regione e Banche; e
- (c) Coordinare la predisposizione degli annunci in merito all'Operazione da parte della Regione ritenuti utili dalla Regione, dalle Banche e dai consulenti legali; il testo di tali annunci sarà da concordarsi tra la Regione, Banche e consulenti legali prima che essi siano resi.

Per maggiore chiarezza, la Regione prende atto e concorda espressamente che (i) il presente incarico delle Banche non costituisce un consenso da parte delle Banche a sottoscrivere, collocare o acquistare qualsiasi dei Prestiti Obbligazionari o a mettere a disposizione un finanziamento relativamente agli stessi; e (ii) le Banche non saranno responsabili della raccolta delle relative istruzioni di offerta d'acquisto da parte dei detentori dei Prestiti Obbligazionari e di qualsiasi eventuale attività correlata all'esecuzione di tali istruzioni, posto che tali attività saranno svolte dal rispettivo agente nominato dalla Regione nell'ambito dell'Operazione.

Nello svolgere i Servizi, le Banche collaboreranno con la Regione, eventuali *advisor* della Regione, il MEF ed altre persone fisiche o giuridiche come concordato tra le Banche e la Regione.



La Regione autorizza le Banche a compiere tutto quanto ragionevolmente necessario al fine di svolgere correttamente l'incarico delle Banche ai sensi del presente Contratto.

### 3. CONDIZIONI SOSPENSIVE

La partecipazione delle Banche all'Operazione sarà condizionata a: (i) soddisfacente completamento della *due diligence* legale sulla documentazione contrattuale dei Prestiti Obbligazionari; (ii) soddisfacente predisposizione di tutta la documentazione dell'Operazione incluso il prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto, (iii) avverarsi delle condizioni sospensive d'uso (da descriversi nel dettaglio nel contratto di *dealer manager*), incluso l'ottenimento di tutte le approvazioni e i necessari pareri legali, (iv) approvazione finale da parte dei relativi comitati interni per gli impegni delle Banche e (v) [predisposizione di] qualsiasi comunicazione, annuncio o altra documentazione relativa all'Operazione sostanzialmente in linea con le correnti pratiche di mercato.

### 4. CORRISPETTIVO E SPESE

#### 4.1 Corrispettivo

A fronte dello svolgimento da parte delle Banche dei Servizi di cui al presente Contratto, la Regione s'impegna a corrispondere alle Banche un corrispettivo pari allo 0,25 percento del totale ammontare in linea capitale dei Prestiti Obbligazionari oggetto di Offerta Pubblica (il "**Corrispettivo dei Dealer Manager**"). Il Corrispettivo dovrà essere pagato al completamento dell'Operazione conformemente ai termini del contratto di *dealer manager* che sarà sottoscritto tra la Regione e le Banche.

La Regione sarà esclusivamente responsabile del pagamento del Corrispettivo dei *Dealer Manager* relativo all'Operazione.

#### 4.2 Spese

- (a) Indipendentemente dal fatto che l'Operazione sia completata o meno, la Regione s'impegna a rimborsare alle Banche, su richiesta, tutti i corrispettivi, spese e altri costi sostenuti da ciascuna delle Banche relativamente all'Operazione, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, i corrispettivi e le spese dei consulenti legali delle Banche, i corrispettivi e le spese dell'eventuale *trustee* e dei consulenti legali di tale *trustee*, i corrispettivi e le spese di qualsiasi agente fiscale, di pagamento o relativo all'offerta pubblica e (se del caso) agente per le informazioni, i corrispettivi e le spese relative agli eventuali agenti per la quotazione e di qualsiasi altro agente coinvolto nell'Operazione, tutti i corrispettivi di quotazione in borsa e altri costi di quotazione, i costi di stampa e distribuzione di prospetti dell'offerta pubblica d'acquisto o simili documenti, e altri materiali per gli investitori in merito all'Operazione, i costi di pubblicazione di qualsiasi comunicazione nonché qualsiasi spesa viva e altri costi documentati sostenuti da ciascuna delle Banche, restando inteso che i corrispettivi, costi e spese, incluse le spese vive delle Banche che saranno rimborsati dalla Regione relativamente all'Operazione ai sensi del presente Articolo 4.2., non potranno essere superiori al limite massimo di [ammontare da concordare].
- (b) La Regione sarà responsabile del pagamento dei propri corrispettivi, spese, e altri costi sostenuti relativamente all'Operazione inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i costi legali, qualsiasi corrispettivo o spesa di altri consulenti professionali incaricati dalla Regione e qualsiasi delle voci indicate all'Articolo 4.1.(a) *supra*, che saranno fatturati direttamente alla Regione.

#### 4.3 Condizioni di Pagamento





Tutti i pagamenti ai sensi del presente Contratto devono essere effettuati nel rispetto delle istruzioni di pagamento impartite dalle Banche alla data di scadenza o entro 30 giorni di calendario dalla richiesta di pagamento (a seconda dei casi). Tutti gli importi dovuti ai sensi del presente Contratto sono IVA esclusa e non includono ogni simile imposta applicabile a tali pagamenti, che dovrà essere pagata o sarà dovuta dalla Regione. Tutti i pagamenti di cui al presente Contratto dovranno essere effettuati integralmente senza compensazioni, condizioni, restrizioni, contropretese, obiezioni o trattenute.

## 5. IL RUOLO DELLE BANCHE

Nessuna delle Banche sarà responsabile di fornire o ottenere per conto della Regione eventuali pareri legali, normativi, contabili, fiscali, finanziari, di investimento, o altri pareri specialistici in merito all'Operazione. In particolare, le Banche non saranno responsabili dello svolgimento di alcun lavoro di *due diligence* relativamente alla Regione diverso dal lavoro di *due diligence* comunemente d'uso per un *dealer manager* in un'Offerta Pubblica d'Acquisto.

La Regione prende atto e concorda che qualsiasi eventuale servizio prestato dalle Banche in relazione alla presente lettera non sarà considerato quale uno dei "servizi e attività d'investimento" definiti al comma 1(2) dell'Articolo 4 della Direttiva relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (2004/39/CE) e delle normative e regolamenti di attuazione (MIFID).

La Regione riconosce e concorda che (a) gli obblighi di ciascuna delle Banche ai sensi del presente Contratto non sono solidali; (b) i diritti di ciascuna delle Banche sono separati e indipendenti e possono essere fatti valere separatamente da ciascuna delle Banche; (c) ciascuna delle Banche, nel fornire i Servizi alla Regione in relazione all'Operazione, anche ai sensi del presente Contratto, è ed agirà quale contraente indipendente e non quale fiduciaria o in qualsiasi posizione di maggior subordinazione, e la Regione non richiede che ciascuna delle Banche agisca a qualsiasi titolo diverso da quello di contraente indipendente. Nel prestare i Servizi, le Banche agiranno separatamente ed esclusivamente in base a un rapporto contrattuale con la Regione a condizioni di mercato relativamente all'Operazione (anche in merito alla determinazione dei termini dell'Offerta Pubblica d'Acquisto) e non agiranno quali consulenti relativamente a questioni giuridiche, fiscali, di investimento, contabili, finanziarie o normative in qualsiasi giurisdizione. La Regione consulterà i propri consulenti in merito a tali questioni e sarà responsabile dell'istruttoria e valutazione indipendente dell'Offerta Pubblica d'Acquisto nonché della risoluzione dei Contratti Derivati di cui al Decreto 66 e le Banche non saranno in alcun modo responsabili nei confronti della Regione, dei suoi organi amministrativi o dei loro amministratori ovvero di qualsiasi altro soggetto ad esse connesso, incluso il MEF. In particolare, né le Banche né qualsiasi altro membro del relativo gruppo bancario saranno in alcun modo responsabili in merito a qualsiasi dei servizi o delle consulenze fornite alla Regione da alcun soggetto diverso da essi stessi.

La Regione, inoltre, prende atto e concorda che qualsiasi analisi effettuata dalle Banche in merito alla Regione, all'Offerta Pubblica d'Acquisto e a qualsiasi altra questione ad esse relativa sarà svolta a solo beneficio delle Banche e non per conto della Regione, dei suoi organi amministrativi o dei suoi amministratori ovvero di qualsiasi altro soggetto. Le Banche avranno il solo obbligo di fornire i Servizi e non saranno responsabili del raggiungimento di uno specifico risultato e non garantiscono la fattibilità e il buon esito dell'Operazione. In ogni caso, le Banche e gli altri membri del relativo gruppo bancario avranno il diritto di fare affidamento su pareri resi o informazioni trasmesse dai consulenti della Regione ovvero pubblicamente disponibili, senza per questo essere responsabili della verifica di tali pareri o informazioni.

La Regione s'impegna a fornire alle Banche e ai loro consulenti professionali tutte le informazioni e i dati relativi alla Regione stessa ed a consentire il contatto con amministratori e organi revisori e consulenti della Regione che le Banche considereranno rilevanti o necessari ai fini del completamento dell'Operazione o che siano essenziali per la Regione o relativamente alla stessa.



La Regione inoltre riconosce e accetta che le Banche non hanno espresso e non esprimeranno alcuna opinione, parere o raccomandazione in merito all'opportunità dell'Operazione o a suo rispetto dell'art. 45 del Decreto 66 e relative leggi e regolamenti attuativi, ovvero in merito alla convenienza economica dell'Operazione ai sensi dell'art. 41 della Legge n. 448 del 28 dicembre 2001 ("**Articolo 41 della Legge 448**") o in merito a qualunque altro oggetto, inclusa la risoluzione di qualsiasi dei Contratti Derivati. La Regione ha deciso di condurre l'Operazione e di compiere gli atti previsti all'art. 45 del Decreto 66 e relative leggi e regolamenti attuativi, sulla base di sue proprie analisi e riconosce che le Banche non hanno contribuito in alcun modo al processo che ha portato o che eventualmente porterà a tale decisione e all'attuazione dell'Operazione, fatta eccezione per i Servizi.

## 6. DICHIARAZIONI, GARANZIE E IMPEGNI DELLA REGIONE

La Regione dichiara, garantisce e s'impegna come segue:

- (a) di avere pieni poteri per sottoscrivere il presente Contratto e che il presente Contratto costituisce obblighi giuridici validi e vincolanti, di avere pieni poteri per concludere lo stesso e di aver compiuto ogni atto necessario ai fini di autorizzare la conclusione e l'adempimento del presente Contratto;
- (b) di agire personalmente e di aver preso indipendentemente la propria decisione di compiere l'Operazione di cui al presente Contratto e la decisione in merito alla legittimità, opportunità e convenienza dell'Operazione, sulla base di un proprio autonomo giudizio e di consulenza indipendente fornita dai consulenti indipendenti ritenuti necessari; di non fare affidamento su alcuna comunicazione (scritta o orale) da parte di nessuna delle Banche quale consiglio di investimento o quale raccomandazione di compiere le operazioni, restando inteso che le informazioni, spiegazioni ed assistenza relative ai termini e condizioni dell'Operazione non saranno considerate quali consigli d'investimento o raccomandazioni di compiere tali operazioni; che nessuna comunicazione (scritta o orale) ricevuta da qualsiasi delle Banche sarà considerata quale assicurazione o garanzia della legittimità, opportunità, adeguatezza o dei risultati attesi dell'Operazione;
- (c) di essere in grado di valutare il merito di (personalmente o tramite consulenza indipendente da parte dei consulenti ed esperti ritenuti necessari) e di comprendere ed accettare i termini e le condizioni ed i rischi dell'Operazione di cui al Contratto; di essere in grado di assumere, come di fatto assume, i rischi dell'Operazione;
- (d) di aver ricevuto copia del presente Contratto prima della stipulazione dello stesso e di averlo attentamente esaminato, di averne compreso l'intero contenuto ed essere in grado di comprendere e valutare, come di fatto ha compreso e valutato, indipendentemente e/o tramite consulenza indipendente da parte dei consulenti ritenuti necessari, ivi compresi consulenti finanziari, le caratteristiche, condizioni, natura, termini, effetti e rischi dell'Operazione e della risoluzione dei Contratti Derivati nonché dei Servizi di cui al presente Contratto;
- (e) che è stata condotta, da parte della Regione e dei suoi consulenti legali, una soddisfacente *due diligence* relativamente alla documentazione contrattuale dei Prestiti Obbligazionari e dei Contratti Derivati e la Regione è giunta alla conclusione che i Contratti Derivati possono essere legittimamente risolti nel contesto dell'Operazione;
- (f) nel concludere il presente Contratto e l'Operazione, risolvere i Contratti Derivati, ricevere e pagare le relative somme derivanti dalla risoluzione, la Regione ha preso e prenderà tutte le misure ed emetterà tutte le *delibere* esclusivamente sulla base di considerazioni e valutazioni proprie, formate indipendentemente e/o con l'assistenza dei consulenti indipendenti ritenuti necessari, inclusi a titolo esemplificativo e non



Ministero dell'Economia  
e delle Finanze

MARCA DA BOLLO  
€16,00  
SEDCI/00

00026782 00001F47 W0BDF001  
00316880 31/10/2014 10:33:24  
4578-00088 603E3AD147843159  
IDENTIFICATIVO : 01130670795653

0 1 13 067079 565 3



esaustivo, consulenti finanziari, indipendentemente da qualsiasi comunicazione, scritta o orale, eventualmente ricevuta dalle Banche e dai consulenti di queste ultime;

- (g) che, al momento della sottoscrizione del presente Contratto:
- (i) ha adottato tutti gli atti amministrativi necessari volti all'approvazione e autorizzazione alla conclusione e sottoscrizione del presente Contratto e che, ai funzionari che hanno sottoscritto o sottoscriveranno il presente Contratto, sono stati conferiti i necessari poteri ai sensi delle norme e regolamenti interni della Regione applicabili;
  - (ii) ha adottato tutte le delibere amministrative necessarie, inclusa la delibera della giunta regionale ai fini dell'approvazione e autorizzazione alla conclusione del presente Contratto;
  - (iii) ha debitamente effettuato ogni procedura e adempiuto ogni formalità richiesta dalle norme, regolamenti e direttive applicabili alla stipula dei predetti documenti;
  - (iv) si è avvalsa del parere del MEF ai sensi dell'art.45, comma 9 del Decreto 66;
- (h) che la sottoscrizione e adempimento da parte della Regione delle Operazioni di cui al presente Contratto rispettano ogni norma e regolamento applicabile;
- (i) che i termini e le condizioni dell'Operazione e il presente Contratto sono stati e saranno integralmente indipendentemente valutati dalla Regione, dai suoi consulenti ed esperti indipendenti e dai competenti organi di governo;
- (j) che s'impegna ad apportare le modifiche al proprio bilancio a seguito della sottoscrizione dell'Operazione e del presente Contratto e s'impegna a predisporre il budget per i prossimi anni operando gli opportuni accantonamenti relativi agli importi necessari al fine di permetterle di adempiere agli obblighi di cui al presente Contratto e/o compere le operazioni di cui al presente Contratto;
- (k) di avere perfetta comprensione della lingua inglese (attraverso i propri funzionari, organi e/o interpreti) e che, in ogni caso, una traduzione giurata è stata predisposta dagli avvocati della Regione;
- (l) tutte le informazioni rese disponibili alle Banche dalla Regione o da uno dei relativi agenti o consulenti in merito all'Operazione complessivamente sono e saranno accurate e complete in ogni aspetto rilevante e non contengono dichiarazioni mendaci né omissioni relative a fatti tali da rendere qualsiasi delle dichiarazioni ivi contenute mendaci in qualsiasi aspetto rilevante;
- (m) tutte le proiezioni rese disponibili alle Banche dalla Regione o dai suoi relativi agenti o consulenti sono state predisposte in buona fede e basate su presupposti che la Regione ritiene essere ragionevoli;
- (n) di impegnarsi a consultarsi con e a informare il MEF in merito a tutti gli aspetti dell'Operazione, inclusa a titolo esemplificativo e non esaustivo la previa trasmissione al MEF della documentazione prevista nell'Operazione; e
- (o) di impegnarsi a compiere l'Operazione ai sensi e per gli effetti del disposto dell'art. 41 della Legge 448, se applicabile, e dell'art. 45 del Decreto 66 o qualsiasi altra normativa o regolamento applicabili.

La Regione sarà esclusivamente responsabile dell'accuratezza e completezza delle informazioni contenute in qualsiasi prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto o simili documenti



in merito all'Operazione, fatta eccezione per le informazioni fornite dalle Banche (restando inteso che le sole informazioni fornite dalle Banche consisteranno nelle loro denominazioni sociali e commerciali e dati di contatto).

Ciascuna delle Banche è autorizzata dalla Regione, nella misura ritenuta adeguata dalle Banche, a delegare qualsiasi delle proprie funzioni o responsabilità ai sensi del presente Contratto ad un altro membro del relativo gruppo bancario o a qualsiasi agente previamente approvato dalla Regione, restando inteso che tale delega non influenzerà gli obblighi delle Banche ai sensi del presente Contratto, e che la Banca resterà responsabile in via principale. Le Banche potranno incaricare consulenti professionali per assistenza in merito ai Servizi e all'Operazione.

In caso di compimento dell'Operazione, le Banche avranno il diritto, a loro spese, di rendere nota la loro partecipazione all'Operazione, anche, senza limitazioni di sorta, tramite il piazzamento di annunci pubblicitari a pagamento su giornali e riviste finanziari e non.

La Regione accetta che il presente Contratto è per uso riservato e non sarà, senza il previo consenso di ciascuna delle Banche, reso noto dalla Regione a qualsiasi soggetto diverso da (a) i consulenti professionali, amministratori, dirigenti, funzionari, dipendenti, o rappresentanti che devono riceverlo e analizzarlo ai fini dell'Operazione, (b) il MEF e (c) ove richiesto da legge o organi e autorità governative o amministrative o altre autorità competenti in qualsiasi giurisdizione ovvero nell'ambito di procedimenti giudiziari.

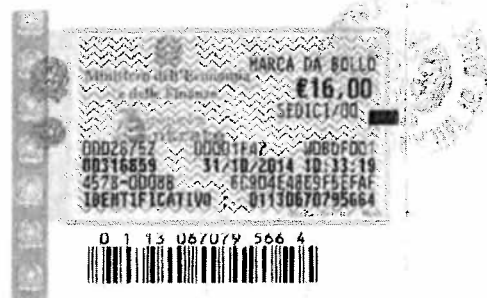
## 7. RISERVATEZZA

Ciascuna parte del presente Contratto s'impegna a mantenere riservati i termini dell'Operazione prevista salvo nel caso in cui le altre parti diano il loro consenso affinché tali informazioni siano diffuse. Nella misura in cui ciascuna parte rende disponibili all'altra parte informazioni non di pubblico dominio definite per iscritto come riservate, la parte ricevente tali informazioni si impegna ad usare tali informazioni esclusivamente per le finalità previste nel presente Contratto e si impegna a non divulgare le stesse senza il consenso della parte che ha fornito tali informazioni eccetto che a qualsiasi agenzia di rating (qualora richiesto), ai propri consulenti, amministratori, dirigenti, dipendenti, funzionari e agenti che avranno bisogno di ricevere e valutare le informazioni ai fini dell'Operazione e ai titolari di ciascuna serie di Prestiti Obbligazionari.

Gli obblighi di riservatezza previsti nel presente Articolo 7 (Riservatezza) non si estendono alle informazioni:

- (a) che sono o divengano di pubblico dominio o sono o divengano disponibili alla parte che ha ricevuto tali informazione in via non confidenziale;
- (b) la cui diffusione sia richiesta da qualsiasi legge o da qualsiasi autorità o agenzia amministrativa, governativa o altrimenti competente in qualunque giurisdizione o a seguito di qualunque procedimento giudiziario; o
- (c) che sono richieste per la predisposizione di qualsiasi prospetto dell'offerta o documenti simili.

Nonostante quanto previsto alla Clausola 12.1 (Risoluzione), gli obblighi di riservatezza previsti nel presente Articolo 7 (Riservatezza) si estingueranno a partire dal secondo anniversario dalla data di perfezionamento del presente Contratto.





## **8. CONFLITTO DI INTERESSE**

Ciascuna delle Banche è parte di un gruppo bancario. Gli Investimenti relativi ad attività poste in essere da ciascuna delle Banche e da parte di ciascuno degli altri membri del relativo gruppo bancario includono *corporate finance* (comprese nuove emissioni, fusioni e acquisizioni), finanza bancaria e strutturata, vendita e scambio di strumenti finanziari e di debito (inclusi strumenti derivati) e relative ricerche, servizi di custodia, di gestione patrimoniale e della proprietà, sviluppo capitale e attività affini.

Nell'adempiere agli obblighi di cui al presente Contratto, le Banche possono avere un interesse, un rapporto o un accordo che può incidere o che può essere in conflitto con tali obblighi. Nessuna delle Banche o di ciascuno dei membri del relativo gruppo bancario sarà tenuto a divulgare tale interesse, rapporto o accordo alla Regione o a fornire spiegazioni in merito o divulgare informazioni, profitti, costi, commissioni o altre remunerazioni che derivino da tali interessi, rapporti o accordi.

Le Banche e ciascuno degli altri membri del gruppo bancario rilevante potranno continuare a perseguire i loro interessi e attività commerciali senza che sia richiesta una preventiva divulgazione alla Regione e al MEF. Nulla nel presente Contratto potrà impedire alle Banche o a ciascuno degli altri membri del relativo gruppo bancario di perseguire qualsiasi interesse attuale o futuro sia in conto proprio che per i propri clienti.

Inoltre, la Regione riconosce e comprende che una o più delle Banche potrebbero essere i titolari di una porzione di uno o più serie di Prestiti Obbligazionari e che pertanto il prezzo che la Regione stabilirà con i suoi consulenti in relazione all'Offerta Pubblica e alcuni altri termini e condizioni relativi all' Offerta Pubblica possono condizionare le decisioni delle Banche in merito all'accettazione o al rigetto dell'Offerta Pubblica. Ai sensi dell'art. 23 del regolamento congiunto Banca d'Italia e CONSOB del 29 Ottobre 2007, e successive modifiche e integrazioni, la Regione comprende tale potenziale conflitto e autorizza specificatamente ciascuna delle Banche a fornire i Servizi in relazione all'Operazione.

Da ultimo, la Regione con la presente riconosce che una o più Banche e/o società collegate possono essere controparti di uno o più Contratti Derivati e possono essere parti di un concreto o potenziale contenzioso con la Regione, anche in merito ai Prestiti Obbligazionari e ai relativi Contratti Derivati o in relazione a determinati altri contratti. A tal fine il prezzo che la Regione stabilirà con i suoi consulenti in relazione all'Offerta Pubblica e certi altri termini e condizioni relativi all'Offerta Pubblica e il valore dell'importo di risoluzione che la Regione potrà dover corrispondere o ricevere per la risoluzione dei Contratti Derivati possono condizionare (i) le decisioni delle Banche in merito all'accettazione o al rigetto dell'Offerta Pubblica (ii) le decisioni delle Banche e/o delle società collegate in merito alla risoluzione dei Contratti Derivati qualora esse siano le controparti swap di tali contratti e (iii) la fattibilità dell'Operazione ai sensi dell'art. 45 del Decreto 66. La Regione comprende in pieno la portata di tale conflitto attuale o potenziale, e autorizza specificatamente ciascuna delle Banche a fornire i Servizi in relazione all'Operazione ai sensi e per gli effetti del presente Contratto.

## **9. ESCLUSIVA**

### **9.1 Patto di esclusiva**

La Regione si impegna affinché le Banche siano le uniche parti incaricate di fornire i Servizi o eseguire l'Operazione o qualsiasi proposta simile all'Operazione e la Regione non incaricherà alcuna parte al di fuori delle Banche o conferirà mandato al fine di fornire i Servizi o eseguire l'Operazione o effettuerà qualsiasi proposta simile all'Operazione senza il preventivo consenso scritto delle Banche.

### **9.2 Divieto di acquisto da terzi**



La Regione si impegna, durante il periodo decorrente dall'esecuzione dell'incarico da parte delle Banche di cui alla presente e giungente a scadenza al termine di tale incarico o, qualora i Prestiti Obbligazionari siano acquistati con successo nell'Offerta Pubblica, alla data di acquisto fissata per i Prestiti Obbligazionari oggetto di Offerta, a non acquistare alcun Prestito Obbligazionario nel mercato o in altro modo.

## 10. ANNUNCI

La Regione si impegna affinché:

- (a) tutti gli annunci e i documenti da essa pubblicati o le da essa dichiarazioni rese per conto proprio durante l'Operazione ed in relazione ad essa saranno effettuate nel rispetto di tutte le leggi e regolamenti rilevanti in qualsiasi giurisdizione rilevante, comprese le restrizioni alle offerte pubbliche relative all'Operazione, conterranno tutte le informazioni necessarie al fine di garantire il rispetto della legge (incluse quelle informazioni richieste dai regolamenti dei mercati azionari (se applicabili) sui quali i Prestiti Obbligazionari saranno quotati), saranno veritiere e corrette in tutti gli aspetti principali e non saranno ingannevoli, e saranno pubblicate o effettuate solo a seguito di consultazione con le Banche;
- (b) qualsiasi importante annuncio strategico pubblicato o reso da essa sarà pubblicato o effettuato in conformità a tutte le leggi e regolamenti rilevanti in qualsiasi giurisdizione rilevante, comprese le restrizioni alle offerte pubbliche relative all'Operazione, e non sarà pubblicato o effettuato senza il preventivo consenso delle Banche (consenso che non sarà irragionevolmente negato) salvo il caso in cui sia richiesto dalla legge; e
- (c) non vi sarà un riferimento alle Banche o a qualsiasi altro membro del relativo gruppo bancario di ciascuna delle Banche in qualunque relazione, documento, comunicato stampa, dichiarazione pubblica, prospetto di offerta pubblica o altre comunicazioni effettuate dalla Regione senza il preventivo consenso scritto delle Banche (che potrà essere negato dalle Banche in assoluta discrezione).

## 11. INDENNIZZO E MANLEVA

La Regione terranno indenne ciascuna delle Banche, ciascuno dei membri del relativo gruppo bancario e ciascuno dei rispettivi amministratori, dirigenti, dipendenti e rappresentanti (insieme, i "Soggetti Indennizzati" e ciascuno, un "Soggetto indennizzato") e manleveranno in qualsiasi momento i Soggetti Indennizzati da tutte le azioni, richieste, domande, procedimenti e sentenze ("Pretesa") che potranno essere intentati, effettuati o pretesi contro i Soggetti Indennizzati e tutte le passività, perdite, danni, costi, oneri e spese (inclusi i costi e le spese legali) ("I Costi") che potranno essere subiti da o che potrà sostenere ciascun Soggetto Indennizzato in qualsiasi giurisdizione relativi a o traenti direttamente o indirettamente origine dall'impegno della Banca ai sensi del presente Contratto o in relazione all'esecuzione dell'Operazione.

Il presente indennizzo è esteso a tutti i Costi di istruttoria, preparazione o difesa in relazione a qualsiasi Pretesa (sia essa attuale, pendente, minacciata o potenziale) per la quale i Soggetti Indennizzati siano o meno parti coinvolte in tali Pretese.

La Regione non sarà responsabile di qualsiasi Costo nella misura in cui sarà determinato giudizialmente con sentenza passata in giudicato da un organo giurisdizionale competente che è esso stato causato da dolo o colpa grave da parte di ciascuna delle Banche.





La Regione inoltre acconsente a che i Soggetti Indennizzati non siano responsabili (sia direttamente che indirettamente, in via contrattuale o extracontrattuale o a qualsiasi altro titolo) nei confronti della Regione per o in relazione all'incarico delle Banche ai sensi del presente Contratto o per o in relazione all'Operazione, salvo nella misura in cui tale responsabilità dipenda direttamente da dolo o colpa grave da parte di ciascuna delle Banche.

L'indennizzo previsto al presente Articolo 11 (Indennizzo e Manleva) si estende nei limiti massimi di quanto permesso dalla legge ed è aggiuntivo ad ogni diritto di cui qualsiasi Soggetto Indennizzato possa essere titolare in diritto o ad altro titolo (incluso a titolo esemplificativo ma non esaustivo qualsiasi diritto di regresso). L'indennizzo previsto al presente Articolo 11 (Indennizzo e Manleva) rimarrà pienamente valido ed efficace anche a seguito della risoluzione (per qualsiasi causa) del presente Contratto.

## **12. CESSAZIONE E EFFETTI ULTRATTIVI**

### **12.1 Cessazione**

Il presente Contratto cesserà a partire dalla prima data tra (i) il compimento o la risoluzione, dell'Offerta Pubblica da parte della Regione, o (ii) la ricezione da parte della Regione di una comunicazione scritta dalle Banche con la quale viene risolto il presente Contratto.

### **12.2 Effetti ultrattivi**

La cessazione del presente Contratto in relazione alla Regione non pregiudicherà (i) qualsiasi diritto o obbligo che possano essere già sorti in relazione alla Regione. Ciascuno degli Articoli 4 (Corrispettivi e Spese), Articolo 5 (Ruolo delle Banche), Articolo 6 (Dichiarazioni, garanzie e impegni della Regione), Articolo 9.2 (Divieto di acquisto da terzi) Articolo 11 (Indennizzo e Manleva), il presente Articolo 12 (Risoluzione e Sopravvenienze), Articolo 15 (Diritti di Terze Parti) e Articolo 17 (Cessazione ed effetti ultrattivi) continueranno ad essere efficaci nonostante la cessazione a qualsiasi titolo del presente Contratto. Nonostante quanto previsto all'Articolo 12.1 (Cessazione), gli obblighi di riservatezza previsti all'Articolo 7 (Riservatezza) perderanno efficacia ai sensi di quanto previsto in tale Articolo 7.

## **13. COMUNICAZIONI**

Qualsiasi comunicazione o notifica effettuata ai sensi del presente Contratto (i) sarà valida solo se effettuata per iscritto e inviata a [l'indirizzo della Regione indicato sul frontespizio del presente Contratto] o ai seguenti indirizzi [di ciascuna delle Banche]:

Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London, EC2N 2DB  
United Kingdom  
Telefono: +44 (0)20 7545 8011  
Email: liability.management@db.com  
All'attenzione di: Liability Management Group

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom  
Telefono: +44 (0)20 7986 8969  
E-mail: liabilitymanagement.europe@citi.com  
All'attenzione di: Liability Management Group

1/10/20

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom  
Telefono: +44 (0)20 7595 8668  
Email: liability.management@bnpparibas.com  
All'attenzione di: Liability Management Group

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom  
Telefono: +44 (0)20 3134 8515  
Email: eu.lm@barclays.com  
All'attenzione di: Liability Management Group



[REGIONE]

*[si prega di inserire gli indirizzi ai fini delle comunicazioni qualora l'indirizzo della Regione indicato sul frontespizio del presente Contratto non sia valido ai fini dell'invio di comunicazioni]*

o agli eventuali altri indirizzi che ciascuna parte comunicherà di volta in volta all'altra parte per iscritto, (ii) saranno validi solo quando ricevuti, e (iii) qualora ricevuti al di fuori dell'orario di lavoro (ovvero dalle 9:00am alle 5:00pm in relazione ad un giorno lavorativo a Londra), si considereranno ricevuti solo all'inizio dell'orario di lavoro immediatamente successivo.

#### 14. INTERO CONTRATTO

Il presente Contratto costituisce l'unico e solo accordo tra la Regione e le Banche in ordine ai Servizi e sostituisce ed estingue qualunque precedente bozza, accordo, impegno, dichiarazione, garanzia, promessa, assicurazione e pattuizione di qualunque natura, sia essa per iscritto o meno, in relazione al presente oggetto (ciascuna una "**Dichiarazione Pre-contrattuale**"). Ciascuna parte del presente Contratto riconosce che nello stipulare il presente Contratto non può fare affidamento su qualsiasi Dichiarazione Pre-contrattuale che non sia prevista nel presente Contratto. Nessuna parte del presente Contratto sarà titolare di alcun diritto di agire nei confronti della controparte del presente Contratto che derivi da o in relazione a qualsiasi Dichiarazione Pre-contrattuale, salvo il caso di dolo o nella misura in cui tale Dichiarazione Pre-Contrattuale sia riportata nel presente Contratto.

#### 15. DIRITTI DI TERZI

L'Articolo 8 (Conflitto di Interessi) è efficace nei confronti di ciascun membro del gruppo bancario rilevante di ciascuna Banca e l'Articolo 11 (Indennizzi e Manleva) è efficace nei confronti di ciascun Soggetto Indennizzato (ciascuno di essi è un "**Terzo Beneficiario**") e, salvo l'ottenimento da parte del Terzo Beneficiario di un previo consenso scritto da parte delle Banche, potrà essere invocato da parte di ciascun Terzo Beneficiario ai sensi e per gli effetti del *Contracts Act 1999* (Diritti di Terzi). Nel rispetto delle menzionate previsioni del presente Articolo 15 (Diritti di Terzi), le parti del presente Contratto non intendono prevedere che qualsiasi condizione del presente Contratto possa essere fatta valere ai sensi e per gli effetti del *Contracts Act 1999* (Diritti di Terzi) da qualsiasi soggetto che non sia parte del presente Contratto, fatto salvo ogni diritto o rimedio di terzi esistente o disponibile al di fuori della predetta legge. Nel rispetto delle menzionate previsioni dell'Articolo 15 (Diritti di Terzi), il presente Contratto potrà essere risolto o modificato, e ciascuna condizione del presente Contratto potrà essere derogata in qualunque modo e in qualsiasi momento della parti del presente Contratto, senza il consenso dei Terzi Beneficiari.

#### 16. DISPOSIZIONI VARIE







In nome e per conto di **BNP Paribas**

Firma: \_\_\_\_\_  
Nome: \_\_\_\_\_  
Carica: \_\_\_\_\_



In nome e per conto di **Barclays Bank PLC**

Firma: \_\_\_\_\_  
Nome: \_\_\_\_\_  
Carica: \_\_\_\_\_

Firma: \_\_\_\_\_  
Nome: \_\_\_\_\_  
Carica: \_\_\_\_\_

**La Regione** prende atto di e accetta i termini del presente Contratto così come previsti nella lettera inviata delle Banche e datata [Data delle lettera].

In nome e per conto di **Regione Campania**

Firma: \_\_\_\_\_  
Nome: \_\_\_\_\_  
Carica: \_\_\_\_\_

Data: \_\_\_\_\_

Il Ministro Italiano dell'Economia e delle Finanze prende atto dei termini del presente Contratto così come previsti nella lettera inviata delle Banche e datata [Data delle lettera] ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 45, comma 9, del Decreto n. 66.

In nome e per conto del **Ministero dell'Economia e delle Finanze**

Firma: \_\_\_\_\_  
Nome: \_\_\_\_\_  
Carica: \_\_\_\_\_

Data: \_\_\_\_\_

Milano 30/10/2014  
Me





# TRIBUNALE ORDINARIO DI MILANO

## Verbale di giuramento traduzione stragiudiziale

Modulo per traduttore non iscritto all'albo del tribunale

In data 31/10/2014, avanti al sottoscritto Cancelliere è personalmente comparso

Il Signor RAFFAELE SENA

nato a NAPOLI prov. (NA) il 23/08/1976

residente in ISCHIA prov. (NA) in via F. D'AVANOS 7B

identificato con documento PATENTE DI GUIDA n° 015139937X

rilasciato da U.C.O. - NAPOLI il 11/10/2001

Il quale esibisce la traduzione dalla lingua INGLESE alla lingua

ITALIANA da lui/lei effettuata in data 20/10/2014 e chiede di

poterla asseverare con giuramento ai sensi di legge.

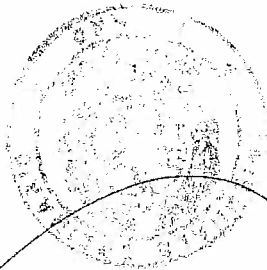
Dichiara, altresì, che il documento tradotto è COPIA

Dichiara di non essere iscritto/a all'Albo dei Traduttori del Tribunale.

Ammonit  ai sensi dell'art. 193 c.p.c. e dall'art. 483 c.p.<sup>1</sup> Il componente presta il giuramento ripetendo le parole "Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle operazioni e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".

Si raccoglie il presente giuramento di traduzione stragiudiziale per gli usi consentiti dalla legge.<sup>2</sup>

Letto, confermato e sottoscritto.



38509

31 OTT. 2014

Il dichiarante

IL DIRETTORE AMMINISTRATIVO  
della Annunziata RISTELLI

### NOTA BENE:

L'ufficio non assume alcuna responsabilità per quanto riguarda il contenuto della perizia asseverata con il giuramento di cui sopra.

<sup>1</sup> "Falsità ideologica commessa dal privato in atto pubblico".

<sup>2</sup> R.D. 1366/1922; D.P.R. 396/2000; D.P.R. 445/2000.



Spett.le  
**Regione Campania**  
A mezzo posta elettronica

Rimini Milano, 13 novembre 2014

**Oggetto:** *Oggetto: nota integrativa al parere preliminare ai sensi dell'art. 3 del contratto d'opera professionale quadro stipulato in data 04/07/2014 su eventuali accordi transattivi relativi a contratti derivati stipulati dalla Regione Campania con le banche Intesa Sanpaolo (già Banca OPI), UBS, Barclays Bank, Deutsche Bank e Merrill Lynch (c.d. "Operazione del 2006") del 17/10/2014 – Legal Opinion*

**1. Premessa**

Spettabile Regione Campania,

facendo seguito alla Vostra richiesta di cui alla nota trasmessa in allegato ad e-mail del 11/11/2014, ove l'Amministrazione richiede agli scriventi Avv. Luca Zamagni e Dott. Paolo Chiaia di *"esprimere il proprio avviso in ordine alla percorribilità dell'operazione di riacquisto dei bond con specifico riferimento alla situazione di conflitto d'interessi derivante dal fatto che alcuni fra gli Istituti bancari individuati dal MEF per le attività di riacquisto stesso sono proprio le Banche controparti della Regione dei contratti derivati, le quali hanno intrapreso il relativo contenzioso, allo stato pendente innanzi al giudice inglese"*, si osserva quanto segue.

**2. Inquadramento fattuale e normativo**

In sintesi, nei seguenti *step* è l'attuale inquadramento fattuale e normativo in cui si colloca l'odierna legal opinion (di seguito la "**Legal Opinion**"):

- a. al fine di finanziare l'estinzione anticipata di alcuni mutui, nel corso del 2006, la Regione Campania (di seguito la "**Regione**") ha emesso due prestiti obbligazionari del valore nominale pari rispettivamente a Euro 1.090.000.000,00 e USD pari a 1.000.000.000,00 (pari a Euro 800.000.000,00) con scadenza al 29.6.2026 e al 29.6.2036 (i "**Bond 2006**");

- b. a fronte dell'emissione dei Bond 2006, a seguito di vicende alterne, veniva posta in essere una operazione in derivati tra la Regione, da un lato, e le cinque controparti bancarie dall'altro (ossia Merrill Lynch, UBS, Banca OPI, Barclays e Deutsche Bank, di seguito congiuntamente anche le "**Banche**"),
- c. tra il 2013 ed il 2014, le Banche hanno promosso individualmente, presso l'Alta Corte di Giustizia di Londra, procedimenti civili tesi ad accertare la validità delle operazioni in derivati poste in essere e la correttezza dell'operato di ciascuna Banca in relazione alle predette operazioni (di seguito i "**Procedimenti Giudiziari**");
- d. successivamente la Regione, trasmettendo apposita "**Nota di Puntuazione**", ha avviato un confronto con le Banche finalizzato: **(i)** ad estinguere i Procedimenti Giudiziari, **(ii)** a risolvere in tutto o in parte i derivati in essere tra le Parti, **(iii)** a consentire alla Regione di essere posta nelle condizioni di raggiungere l'ulteriore obiettivo di cui all'operazione di riacquisto del Bond 2006 ai sensi del Decreto-Legge del 24 aprile 2014 n. 66, convertito dalla legge 23 giugno 2014 n. 89;
- e. l'art. 45, D.L. n. 66/2014, in tema di ristrutturazione del debito delle Regioni, prevede che a queste ultime è consentito effettuare operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari emessi dalle medesime (c.d. *buy back*), aventi le caratteristiche individuate dalla norma stessa; con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 10 luglio 2014 sono state individuate le operazioni di indebitamento ammesse alla ristrutturazione, tra cui risultano inclusi i Bond 2006 della Regione;
- f. il comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66/2014, prevede che le operazioni connesse al riacquisto debbano avvenire per il tramite di uno o più intermediari finanziari, individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- g. in attuazione del medesimo disposto normativo, il Ministero dell'Economia ha conseguentemente individuato, tra gli Specialisti in titoli di Stato, i seguenti intermediari finanziari: Citigroup Global Markets Ltd; BNP Paribas; Deutsche Bank AG; Barclays Bank PLC (di seguito gli "**Intermediari**");
- h. nei confronti degli Intermediari le singole Regioni individuate possono procedere direttamente all'affidamento dei relativi incarichi con deliberazione di giunta regionale (di seguito il "**Mandato**") per procedere al riacquisto dei titoli obbligazionari, come da procedure stabilite anche alla luce dei documenti prodotti quali Esito della Commissione Affari Finanziari

alla riunione del 15 ottobre 2014.

In considerazione delle circostanze:

- che due dei quattro Intermediari (ossia Barclays e Deutsche Bank) risultano essere allo stato attuale controparti di operazioni in derivati perfezionate con la Regione ed attori nei Procedimenti Giudiziari, e
- che il Mandato risulta essere strutturato come mandato congiunto agli Intermediari,

è interesse della Regione acquisire un parere legale in merito alla eventuale sussistenza di un conflitto di interesse di tali banche nei confronti della Regione, posto che le prime potrebbero ricevere il Mandato dalla Regione.

### **3. Assunzioni**

La Legal Opinion è rilasciata sulla base delle seguenti assunzioni:

- a. risulterebbe che gli Intermediari abbiano trasmesso a tutte le amministrazioni interessate una Nota contenente una "proposta congiunta di mandato", non disponibile a chi scrive;
- b. del pari è indisponibile lo schema di mandato agli intermediari indicato quale Allegato A allo "schema di decreto del responsabile del servizio/direzione per gli intermediari finanziari" approvato nella succitata riunione di Commissione del 15 ottobre;
- c. la Legal Opinion viene pertanto resa sul presupposto che il mandato che sarà conferito sia un mandato ordinario e prescindendo dai possibili contenuti peculiari dello stesso;
- d. l'urgenza segnalata al fine della ricezione della Legal Opinion determina che la stessa si articoli in forma breve, contenendo solo l'essenziale delle considerazioni in argomento. Laddove richiesto si resta a disposizione per eventuali approfondimenti.

### **4. Svolgimento**

Sulla base dell'exkursus descritto al precedente paragrafo 2. e delle assunzioni indicate nel paragrafo 3., viene formulata la Legal Opinion, la quale si articola nel seguente percorso argomentativo.

- (i) costituendo il Mandato lo strumento attraverso cui si articola la possibile operazione di *buy back*, il nodo della questione è costituito da se la qualità di attore, nei Procedimenti Giudiziari, dell'Intermediario/mandatario possa costituire una situazione generante un conflitto di interesse nei confronti della Regione/mandante;

- (ii) in linea generale, stante la definizione civilistica di conflitto di interesse<sup>1</sup>, nel contesto di un rapporto di mandato, la sussistenza di un procedimento giudiziario nel quale risultino coinvolti il mandante e il mandatario non costituisce situazione generante, *ex se*, un conflitto di interessi;
- (iii) a conferma, se pur con qualche orientamento divergente, la giurisprudenza maggioritaria afferma che non basta il dato formale ed oggettivo secondo cui i soggetti abbiano assunto la qualità di parti in senso processuale di un rapporto controverso al fine di determinare l'esistenza di detto conflitto, ma occorre altresì un'indagine in ordine all'effettiva contesa, al fine di valutare se essa possa essere sostanzialmente espressiva di un interesse tale da orientare le scelte del mandatario in pregiudizio del mandante<sup>2</sup>;
- (iv) traslando il suddetto principio nel contesto del Mandato, emerge che i Procedimenti Giudiziari non necessariamente configurino una situazione originante un conflitto di interessi a livello del Mandato, e ciò:
- sia nella concreta ottica dello specifico petitum oggetto dei Procedimenti Giudiziari, dato che tale petitum si pone su un piano disgiunto da quello di operatività del Mandato,
  - sia in ragione del fatto che le modalità dell'operatività dell'Intermediario nel contesto del Mandato risultano fortemente vincolate da elementi esterni, non governabili da parte dell'Intermediario/mandatario (e tantomeno dalla Regione). Ferme restando, ai limitati fini del presente parere, le assunzioni di cui ai precedenti punti 3a e 3b, si può infatti ragionevolmente ipotizzare che, nel contesto del Mandato, l'Intermediario non assuma una parte attiva nella transazione, né tantomeno proponga proprie offerte al mercato, ma si limiti ad assistere gli attori della domanda e dell'offerta, che non negoziano autonomamente. In tale

---

<sup>1</sup> Come noto, il mandato è "il contratto con il quale una parte si obbliga a compiere uno o più atti giuridici per conto (e nell'interesse) dell'altra" (art. 1703 cc).

Corollario di tale tipologia contrattuale sono i limiti che caratterizzano l'azione del mandatario, costituiti dal fatto che l'agire del mandatario non può essere un "agire in danno", anziché "a vantaggio", del mandante; il che si realizza ogni qualvolta il mandatario agisca in "conflitto di interessi" con il mandante (cfr. art. 1394 c.c. che disciplina la sorte del contratto concluso dal rappresentante in conflitto di interessi con il rappresentato)

<sup>2</sup> Cfr., pur se su differente fattispecie ma per chiarezza del principio di diritto sotteso, TAR Lombardia (Milano, sez. II, 24/06/2004, n. 2664) secondo cui "ai fini dell'accertamento del presupposto dell'incompatibilità, non basta il "dato formale ed oggettivo", secondo cui i soggetti in conflitto d'interessi abbiano assunto la qualità di parti in senso processuale del rapporto controverso (Cons. Stato, Sez. 4°, 30.9.1987 n. 556), ma occorre altresì un'indagine in ordine all'effettiva contesa", e ciò al fine di valutare se essa possa essere sostanzialmente espressiva di un interesse privato tale da riflettersi sulle modalità operative del soggetto rappresentante nei confronti del rappresentato.

prospettiva, l'Intermediario svolge fundamentalmente un ruolo di ricerca degli investitori e di agevolazione dell'incontro della domanda e offerta sul prezzo, acquisendo soltanto un profitto generato dalle commissioni.

- (v) con specifico riguardo alla normativa finanziaria si evidenzia che la disciplina di riferimento relativa alle situazioni di conflitto di interesse è contenuta negli artt. 23 e ss. del Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio (Provvedimento congiunto Banca d'Italia Consob del 29/10/2007). In base a tale disciplina è obbligo degli intermediari (cfr. art. 23):
- adottare ogni misura ragionevole per identificare i conflitti di interesse che possono insorgere con il cliente;
  - gestire i conflitti di interesse adottando misure tese ad evitare che "tali conflitti incidano negativamente sugli interessi del cliente";
  - comunicare ai clienti l'insufficienza delle misure adottate in ordine al rischio di nuocere all'interesse dei clienti medesimi.
- Di conseguenza, fermo il contenuto del Mandato nei termini specifici secondo cui sarà predisposto in ragione della natura dell'operazione e del comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66/2014 (e della *ratio* ad esso sottesa), saranno gli Intermediari stessi ad essere tenuti a rilevare la sussistenza di eventuali conflitti, nonché l'idoneità di tali eventuali conflitti a ledere gravemente gli interessi del cliente Regione (cfr. artt. 24 e 25 del predetto Provvedimento congiunto Banca d'Italia Consob del 29/10/2007).
- (vi) in ogni caso, per espressa previsione di legge (art.45, comma 13 del D.L. n.66/2014) – peraltro attuata, a livello di condotta condivisa, in sede di confronto tra Regione e Banche, con la Nota di Puntuazione – il presupposto normativo costituito dall'obbligo del previo scioglimento dei contratti derivati per la concretizzazione delle operazioni di *buy back* rappresenterebbe una modalità atta alla rimozione di una situazione di conflitto di interesse.

\* \* \*

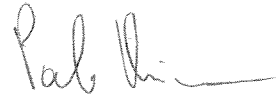
Quanto sopra ad evasione del quesito formulato gli scriventi professionisti restano in ogni caso a disposizione per ogni ulteriore chiarimento si rendesse opportuno e/o necessario.

Con osservanza

Avv. Luca Zamagni

Handwritten signature of Luca Zamagni in cursive script.

Dott. Paolo Chiaia

Handwritten signature of Paolo Chiaia in cursive script.

Spett.le  
**Regione Campania**  
A mezzo posta elettronica

Rimini Milano, 13 novembre 2014

**Oggetto:** *Oggetto: nota integrativa al parere preliminare ai sensi dell'art. 3 del contratto d'opera professionale quadro stipulato in data 04/07/2014 su eventuali accordi transattivi relativi a contratti derivati stipulati dalla Regione Campania con le banche Intesa Sanpaolo (già Banca OPI), UBS, Barclays Bank, Deutsche Bank e Merrill Lynch (c.d. "Operazione del 2006") del 17/10/2014 – Legal Opinion*

**1. Premessa**

Spettabile Regione Campania,

facendo seguito alla Vostra richiesta di cui alla nota trasmessa in allegato ad e-mail del 11/11/2014, ove l'Amministrazione richiede agli scriventi Avv. Luca Zamagni e Dott. Paolo Chiaia di "esprimere il proprio avviso in ordine alla percorribilità dell'operazione di riacquisto dei bond con specifico riferimento alla situazione di conflitto d'interessi derivante dal fatto che alcuni fra gli Istituti bancari individuati dal MEF per le attività di riacquisto stesso sono proprio le Banche controparti della Regione dei contratti derivati, le quali hanno intrapreso il relativo contenzioso, allo stato pendente innanzi al giudice inglese", si osserva quanto segue.

**2. Inquadramento fattuale e normativo**

In sintesi, nei seguenti *step* è l'attuale inquadramento fattuale e normativo in cui si colloca l'odierna legal opinion (di seguito la "**Legal Opinion**"):

- a. al fine di finanziare l'estinzione anticipata di alcuni mutui, nel corso del 2006, la Regione Campania (di seguito la "**Regione**") ha emesso due prestiti obbligazionari del valore nominale pari rispettivamente a Euro 1.090.000.000,00 e USD pari a 1.000.000.000,00 (pari a Euro 800.000.000,00) con scadenza al 29.6.2026 e al 29.6.2036 (i "**Bond 2006**");

- b. a fronte dell'emissione dei Bond 2006, a seguito di vicende alterne, veniva posta in essere una operazione in derivati tra la Regione, da un lato, e le cinque controparti bancarie dall'altro (ossia Merrill Lynch, UBS, Banca OPI, Barclays e Deutsche Bank, di seguito congiuntamente anche le "**Banche**"),
- c. tra il 2013 ed il 2014, le Banche hanno promosso individualmente, presso l'Alta Corte di Giustizia di Londra, procedimenti civili tesi ad accertare la validità delle operazioni in derivati poste in essere e la correttezza dell'operato di ciascuna Banca in relazione alle predette operazioni (di seguito i "**Procedimenti Giudiziari**");
- d. successivamente la Regione, trasmettendo apposita "**Nota di Puntuazione**", ha avviato un confronto con le Banche finalizzato: **(i)** ad estinguere i Procedimenti Giudiziari, **(ii)** a risolvere in tutto o in parte i derivati in essere tra le Parti, **(iii)** a consentire alla Regione di essere posta nelle condizioni di raggiungere l'ulteriore obiettivo di cui all'operazione di riacquisto del Bond 2006 ai sensi del Decreto-Legge del 24 aprile 2014 n. 66, convertito dalla legge 23 giugno 2014 n. 89;
- e. l'art. 45, D.L. n. 66/2014, in tema di ristrutturazione del debito delle Regioni, prevede che a queste ultime è consentito effettuare operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari emessi dalle medesime (c.d. *buy back*), aventi le caratteristiche individuate dalla norma stessa; con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 10 luglio 2014 sono state individuate le operazioni di indebitamento ammesse alla ristrutturazione, tra cui risultano inclusi i Bond 2006 della Regione;
- f. il comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66/2014, prevede che le operazioni connesse al riacquisto debbano avvenire per il tramite di uno o più intermediari finanziari, individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- g. in attuazione del medesimo disposto normativo, il Ministero dell'Economia ha conseguentemente individuato, tra gli Specialisti in titoli di Stato, i seguenti intermediari finanziari: Citigroup Global Markets Ltd; BNP Paribas; Deutsche Bank AG; Barclays Bank PLC (di seguito gli "**Intermediari**");
- h. nei confronti degli Intermediari le singole Regioni individuate possono procedere direttamente all'affidamento dei relativi incarichi con deliberazione di giunta regionale (di seguito il "**Mandato**") per procedere al riacquisto dei titoli obbligazionari, come da procedure stabilite anche alla luce dei documenti prodotti quali Esito della Commissione Affari Finanziari

alla riunione del 15 ottobre 2014.

In considerazione delle circostanze:

- che due dei quattro Intermediari (ossia Barclays e Deutsche Bank) risultano essere allo stato attuale controparti di operazioni in derivati perfezionate con la Regione ed attori nei Procedimenti Giudiziari, e
- che il Mandato risulta essere strutturato come mandato congiunto agli Intermediari,

è interesse della Regione acquisire un parere legale in merito alla eventuale sussistenza di un conflitto di interesse di tali banche nei confronti della Regione, posto che le prime potrebbero ricevere il Mandato dalla Regione.

### **3. Assunzioni**

La Legal Opinion è rilasciata sulla base delle seguenti assunzioni:

- a. risulterebbe che gli Intermediari abbiano trasmesso a tutte le amministrazioni interessate una Nota contenente una "proposta congiunta di mandato", non disponibile a chi scrive;
- b. del pari è indisponibile lo schema di mandato agli intermediari indicato quale Allegato A allo "schema di decreto del responsabile del servizio/direzione per gli intermediari finanziari" approvato nella succitata riunione di Commissione del 15 ottobre;
- c. la Legal Opinion viene pertanto resa sul presupposto che il mandato che sarà conferito sia un mandato ordinario e prescindendo dai possibili contenuti peculiari dello stesso;
- d. l'urgenza segnalata al fine della ricezione della Legal Opinion determina che la stessa si articoli in forma breve, contenendo solo l'essenziale delle considerazioni in argomento. Laddove richiesto si resta a disposizione per eventuali approfondimenti.

### **4. Svolgimento**

Sulla base dell'exkursus descritto al precedente paragrafo 2. e delle assunzioni indicate nel paragrafo 3., viene formulata la Legal Opinion, la quale si articola nel seguente percorso argomentativo.

- (i) costituendo il Mandato lo strumento attraverso cui si articola la possibile operazione di *buy back*, il nodo della questione è costituito da se la qualità di attore, nei Procedimenti Giudiziari, dell'Intermediario/mandatario possa costituire una situazione generante un conflitto di interesse nei confronti della Regione/mandante;

- (ii) in linea generale, stante la definizione civilistica di conflitto di interesse<sup>1</sup>, nel contesto di un rapporto di mandato, la sussistenza di un procedimento giudiziario nel quale risultino coinvolti il mandante e il mandatario non costituisce situazione generante, *ex se*, un conflitto di interessi;
- (iii) a conferma, se pur con qualche orientamento divergente, la giurisprudenza maggioritaria afferma che non basta il dato formale ed oggettivo secondo cui i soggetti abbiano assunto la qualità di parti in senso processuale di un rapporto controverso al fine di determinare l'esistenza di detto conflitto, ma occorre altresì un'indagine in ordine all'effettiva contesa, al fine di valutare se essa possa essere sostanzialmente espressiva di un interesse tale da orientare le scelte del mandatario in pregiudizio del mandante<sup>2</sup>;
- (iv) traslando il suddetto principio nel contesto del Mandato, emerge che i Procedimenti Giudiziari non necessariamente configurino una situazione originante un conflitto di interessi a livello del Mandato, e ciò:
- sia nella concreta ottica dello specifico *petitum* oggetto dei Procedimenti Giudiziari, dato che tale *petitum* si pone su un piano disgiunto da quello di operatività del Mandato,
  - sia in ragione del fatto che le modalità dell'operatività dell'Intermediario nel contesto del Mandato risultano fortemente vincolate da elementi esterni, non governabili da parte dell'Intermediario/mandatario (e tantomeno dalla Regione). Ferme restando, ai limitati fini del presente parere, le assunzioni di cui ai precedenti punti 3a e 3b, si può infatti ragionevolmente ipotizzare che, nel contesto del Mandato, l'Intermediario non assuma una parte attiva nella transazione, né tantomeno proponga proprie offerte al mercato, ma si limiti ad assistere gli attori della domanda e dell'offerta, che non negoziano autonomamente. In tale

---

<sup>1</sup> Come noto, il mandato è "il contratto con il quale una parte si obbliga a compiere uno o più atti giuridici per conto (e nell'interesse) dell'altra" (art. 1703 cc).

Corollario di tale tipologia contrattuale sono i limiti che caratterizzano l'azione del mandatario, costituiti dal fatto che l'agire del mandatario non può essere un "agire in danno", anziché "a vantaggio", del mandante; il che si realizza ogni qualvolta il mandatario agisca in "conflitto di interessi" con il mandante (cfr. art. 1394 c.c. che disciplina la sorte del contratto concluso dal rappresentante in conflitto di interessi con il rappresentato)

<sup>2</sup> Cfr., pur se su differente fattispecie ma per chiarezza del principio di diritto sotteso, TAR Lombardia (Milano, sez. II, 24/06/2004, n. 2664) secondo cui "ai fini dell'accertamento del presupposto dell'incompatibilità, non basta il "dato formale ed oggettivo", secondo cui i soggetti in conflitto d'interessi abbiano assunto la qualità di parti in senso processuale del rapporto controverso (Cons. Stato, Sez. 4°, 30.9.1987 n. 556), ma occorre altresì un'indagine in ordine all'effettiva contesa", e ciò al fine di valutare se essa possa essere sostanzialmente espressiva di un interesse privato tale da riflettersi sulle modalità operative del soggetto rappresentante nei confronti del rappresentato.

prospettiva, l'Intermediario svolge fundamentalmente un ruolo di ricerca degli investitori e di agevolazione dell'incontro della domanda e offerta sul prezzo, acquisendo soltanto un profitto generato dalle commissioni.

(v) con specifico riguardo alla normativa finanziaria si evidenzia che la disciplina di riferimento relativa alle situazioni di conflitto di interesse è contenuta negli artt. 23 e ss. del Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio (Provvedimento congiunto Banca d'Italia Consob del 29/10/2007). In base a tale disciplina è obbligo degli intermediari (cfr. art. 23):

- adottare ogni misura ragionevole per identificare i conflitti di interesse che possono insorgere con il cliente;
- gestire i conflitti di interesse adottando misure tese ad evitare che "tali conflitti incidano negativamente sugli interessi del cliente";
- comunicare ai clienti l'insufficienza delle misure adottate in ordine al rischio di nuocere all'interesse dei clienti medesimi.

Di conseguenza, fermo il contenuto del Mandato nei termini specifici secondo cui sarà predisposto in ragione della natura dell'operazione e del comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66/2014 (e della *ratio* ad esso sottesa), saranno gli Intermediari stessi ad essere tenuti a rilevare la sussistenza di eventuali conflitti, nonché l'idoneità di tali eventuali conflitti a ledere gravemente gli interessi del cliente Regione (cfr. artt. 24 e 25 del predetto Provvedimento congiunto Banca d'Italia Consob del 29/10/2007).


(vi) in ogni caso, per espressa previsione di legge (art.45, comma 13 del D.L. n.66/2014) – peraltro attuata, a livello di condotta condivisa, in sede di confronto tra Regione e Banche, con la Nota di Puntuazione – il presupposto normativo costituito dall'obbligo del previo scioglimento dei contratti derivati per la concretizzazione delle operazioni di *buy back* rappresenterebbe una modalità atta alla rimozione di una situazione di conflitto di interesse.

\* \* \*

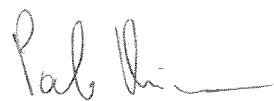
Quanto sopra ad evasione del quesito formulato gli scriventi professionisti restano in ogni caso a disposizione per ogni ulteriore chiarimento si rendesse opportuno e/o necessario.

Con osservanza

Avv. Luca Zamagni

Handwritten signature of Luca Zamagni in cursive script.

Dott. Paolo Chiaia

Handwritten signature of Paolo Chiaia in cursive script.

**Allegato delibera di variazione del bilancio  
Rif. Delibera di Giunta n. .... del.....**

**SPESE**

Missione	Programma	Titolo	Macro Aggregato	Capitolo	DENOMINAZIONE	VARIAZIONI						Capitolo di entrata correlato
						Residui presunti		Previsione di competenza		Previsione di cassa		
						in aumento	in diminuzione	in aumento	in diminuzione	in aumento	in diminuzione	
1	3	1	103	447	Spesa per attivita connesse all'operazione di riacquisto dei titoli obbligazionari (art. 45 d.l. 66/2014)			4.798.200,00		4.798.200,00		
			Totale Titolo 1 del Programma 3			0,00	0,00	4.798.200,00	0,00	4.798.200,00	0,00	0,00
			Totale Programma 3 della Missione 1			0,00	0,00	4.798.200,00	0,00	4.798.200,00	0,00	0,00
1	10	1	101	30	Stipendi ed altri assegni fissi al personale non dirigente				3.000.000,00			3.000.000,00
1	10	1	101	31	Contributi sociali a carico dell'ente personale non dirigente				1.000.000,00			1.000.000,00
1	10	1	101	82	Stipendi ed altri assegni fissi e retribuzione accessoria al personale dell'area della				798.200,00			798.200,00
			Totale Titolo 1 del Programma 10			0,00	0,00	0,00	4.798.200,00	0,00	0,00	4.798.200,00
			Totale Programma 10 della Missione 1			0,00	0,00	0,00	4.798.200,00	0,00	0,00	4.798.200,00
			Totale Missione 1			0,00	0,00	4.798.200,00	4.798.200,00	4.798.200,00	4.798.200,00	4.798.200,00
			Totale Spese			0,00	0,00	4.798.200,00	4.798.200,00	4.798.200,00	4.798.200,00	4.798.200,00

