

Deliberazione della Giunta Regionale 5 ottobre 2015, n. 2-2172

D.L. n. 66 del 24.04.2014, art. 45 - Ristrutturazione del debito obbligazionario delle regioni - Ulteriore Atto di indirizzo.

A relazione del Vicepresidente Reschigna:

Visto l'art. 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014, convertito con modificazioni in Legge n. 89 del 23 giugno 2014 (nel prosieguo "D.L. n. 66 del 24.04.2014"), che prevede che le regioni possono effettuare operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari emessi dalle medesime, aventi le caratteristiche indicate al comma 5, lett. b) dello stesso articolo;

visto che la Regione Piemonte ha chiesto, nei termini e con le forme stabilite dal comma 7, dell'art. 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014, al Ministero dell'Economia e delle Finanze, l'attivazione delle procedure connesse al riacquisto dei titoli sotto specificati:

- Emissione obbligazionaria XS0276060083 del 27.11.2006, di durata trentennale, di € 1.800.000.000,00 (unmiliardoottocentomilioni,00) suddivisa in tre lotti con i seguenti intermediari finanziari:
 - ❑ € 600.000.000,00 stipulati con Merrill Lynch;
 - ❑ € 600.000.000,00 stipulati con Intesa Sanpaolo;
 - ❑ € 600.000.000,00 stipulati con Dexia Crediop;

visto il Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 10 luglio 2014, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana - Serie generale n. 160 del 12 luglio 2014 con cui le suddette operazioni sono state ammesse alla ristrutturazione, previa valutazione della sussistenza dei requisiti di ammissibilità previsti dal comma 5, lettera d), dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

preso atto della individuazione da parte del Ministro dell'Economia e delle Finanze di Citigroup Global Markets Ltd, BNP Paribas, Deutsche Bank AG e Barclays Bank PLC, tra gli specialisti in titoli stato, quali intermediari finanziari incaricati delle operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari ammessi alle procedure di ristrutturazione ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

preso atto degli esiti della Commissione Affari Finanziari del 15 ottobre 2014 circa le modalità di espletamento delle procedure di riacquisto;

vista la propria deliberazione n. 3 – 438 del 21.10.2014, con cui sono state approvate le determinazioni della Commissione Affari istituzionali di cui sopra contenenti le linee guida per l'individuazione degli intermediari finanziari da parte del Ministro dell'Economia e delle Finanze, l'affidamento da parte delle regioni dei relativi incarichi ai suddetti intermediari finanziari e l'approvazione dell'accordo organizzativo con la Regione Lombardia per l'individuazione del consulente finanziario, incaricato (a) del calcolo della riduzione del valore finanziario delle passività totali in conseguenza dell'operazione di ristrutturazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48, nonché (b) della verifica delle condizioni per l'estinzione di eventuali operazioni in strumenti derivati esistenti sui titoli obbligazionari in misura proporzionale al valore dei titoli oggetto di riacquisto, sia nel caso in cui il derivato presenti un valore di mercato positivo per la regione, sia nel caso in cui esso presenti un valore di mercato negativo ai sensi dell'articolo 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

vista la propria deliberazione n. 12-579 del 18.11.2014, con cui è stato autorizzato l'avvalimento degli intermediari finanziari individuati dal Ministro dell'Economia e delle Finanze ai sensi del comma 9 dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

considerato che, per le attività di cui sopra, con determinazione del responsabile del Settore Acquisizione Risorse Finanziarie n. 331/DB0904 del 18.11.2014, la Regione Piemonte ha approvato lo schema di mandato a favore dei sopra citati istituti di credito individuati dal Ministro dell'Economia e delle Finanze;

preso atto che l'incarico è stato conferito mediante sottoscrizione di corrispondente lettera di mandato, avvenuta il 18.11.2014;

considerato che gli intermediari finanziari come sopra individuati, con propria nota, hanno chiesto, per le motivazioni nella stessa esplicitate, l'integrazione dell'importo relativo al rimborso spese previsto dal punto 4.2 per un importo di euro 25.000,00, per un importo complessivo massimo, quindi, di euro 85.000,00, nonché ulteriori modifiche riguardanti (i) l'indicazione del codice identificativo CIG ai sensi dell'articolo 3 della Legge n. 136 del 13 agosto 2010 per il pagamento di compensi, costi e spese relativi al contratto di mandato, (ii) le modalità di identificazione del *tender agent* preposto alla raccolta delle istruzioni di gara da parte dei soggetti detentori delle obbligazioni e di effettuare le attività connesse, (iii) alcune precisazioni in merito alla legge applicabile al contratto di mandato; e che la richiesta degli intermediari finanziari, in ragione delle motivazioni esplicitate, debba essere accolta;

vista la traduzione dell'addendum fatta predisporre da traduttori professionali incaricati dagli intermediari finanziari, pervenuta alla Regione in data 01.12.2014 e rivista dai consulenti legali della Regione che hanno fatto pervenire le proprie osservazioni;

preso atto che, in attuazione delle determinazioni della Commissione Affari Istituzionali e dell'accordo organizzativo raggiunto con la Regione Lombardia, la Regione successivamente al lancio dell'offerta di riacquisto si avvarrà del consulente finanziario individuato ai sensi della determinazione del responsabile della Direzione Risorse Finanziarie e Patrimonio n. 24/A11 del 18.12.2014;

considerate le modifiche normative introdotte all'art. 45 del D.L. 66/2014 con Legge n. 190/2014 e con D.L. 78/2015 che riguardano, in particolare, l'istituzione di apposita contabilità speciale da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze per le finalità di cui all'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014 e la previsione di un contributo al riacquisto da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze a valere sulle relative disponibilità, fino ad un massimo complessivo di 543.170.000,00 Euro;

valutata l'esigenza di confermare la volontà di procedere all'operazione di riacquisto dei titoli obbligazionari anche alla luce delle suddette modifiche normative, conformemente alle procedure concordate con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le altre regioni interessate e di autorizzare pertanto il lancio della relativa operazione;

considerata la necessità, a tal fine, di definire i criteri per il lancio delle operazioni connesse al riacquisto dei titoli sopra specificati e, in particolare, di perfezionare i contenuti del *Dealer Manager Agreement* e del *Tender Offer Memorandum*, che costituiscono i documenti necessari per l'avvio di tale operazione, contenendo rispettivamente la regolazione dei rapporti di

intermediazione con i *dealer managers* (id est, gli intermediari finanziari) ai fini della presentazione delle offerte di riacquisto dai titolari delle obbligazioni, le procedure per l'offerta di acquisto e la regolazione delle modalità di acquisto dei titoli stessi;

considerato che, conformemente alla prassi di mercato, le proposte preliminari degli atti di cui sopra sono state predisposte dagli intermediari finanziari e hanno formato oggetto di negoziazione con le regioni che si sono avvalse a tal fine dell'assistenza dello studio legale individuato con procedura selettiva indetta dalla Regione Lazio quale Centrale di Committenza, ai sensi dell'articolo 3, comma 34, del D. Lgs. n. 163/2006, per l'affidamento dei relativi servizi legali, incaricato dalla Regione con determinazione del Responsabile delle Settore Acquisizione risorse finanziarie n. 330/DB0904 del 18.11.2014;

viste, in particolare, gli schemi degli atti di cui sopra, pervenuti in data 17.11.2014 e assunti, con determinazione n. 330/DB0900 del 18.11.2014, all'esito della negoziazione di cui sopra;

viste anche le traduzioni asseverate del *Dealer Manager Agreement* e del *Tender Offer Memorandum* fatte predisporre da traduttori professionali incaricati dagli intermediari finanziari, pervenute alla regione in data 27.11.2014 e riviste dai consulenti legali della regione, i quali hanno fatto pervenire le loro osservazioni;

ritenuto che le osservazioni dei consulenti legali alle traduzioni sono meramente formali e non impattano sulla natura sostanziale delle previsioni degli schemi di *Dealer Manager Agreement* e del *Tender Offer Memorandum*;

preso atto che gli intermediari finanziari, con propria nota, conformemente a quanto previsto nella lettera di mandato, hanno individuato il *tender agent* per lo svolgimento delle successive attività che comprendono – tra l'altro – la distribuzione della documentazione di offerta ai detentori dei titoli, la gestione di eventuali richieste da parte di potenziali investitori e loro intermediari, la raccolta e catalogazione delle offerte di prezzo di questi ultimi, la predisposizione di rapporti in relazione alle offerte di prezzo ricevute, la supervisione dei pagamenti connessi;

preso atto altresì che, successivamente al lancio dell'offerta di riacquisto e alla raccolta delle offerte di prezzo da parte dei detentori dei titoli, ai fini dell'effettivo riacquisto dei titoli e dell'eventuale chiusura dei derivati sottostanti, verrà acquisita la valutazione del consulente finanziario ai sensi dell'articolo 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48 e dall'articolo 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

considerato, pertanto, che tali attività di riacquisto dei titoli (ed eventuale chiusura dei derivati sottostanti) saranno formalizzate dalle Regioni, previa presa d'atto delle suddette valutazioni e tenuto conto dei relativi esiti ai fini del rispetto dei parametri stabiliti dai citati articoli 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48 e 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

ritenuto che, in considerazione della natura e peculiarità dell'operazione, è necessario prevedere comunque un margine di flessibilità e quindi la possibilità di apportare gli aggiustamenti alle condizioni dell'offerta necessari alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari delle regioni, per tenere conto dell'andamento del processo di offerta medesimo, nel rispetto dei parametri stabiliti dai citati articoli 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48 e 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

preso atto altresì che gli eventuali risparmi annuali di spesa che deriveranno dall'operazione saranno prioritariamente utilizzate per le finalità di cui al comma 3 dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

considerato che all'onere di cui sopra è possibile fare fronte con le disponibilità presenti nel capitolo di spesa 141820 del bilancio di previsione 2015;

vista la Legge regionale n. 10 del 15 maggio 2015 di approvazione del Bilancio di previsione 2015;

la Giunta regionale, unanime

delibera

Per le motivazioni richiamate in premessa, che costituiscono parte integrante della presente deliberazione:

- di confermare l'adesione della Regione Piemonte alla ristrutturazione del debito di cui all'art. 45 del D.L. n. 66 del 24.04.2014, e, per l'effetto, autorizzare il lancio dell'operazione di riacquisto dei titoli di seguito specificati, il riacquisto dei medesimi, la loro eventuale cancellazione (e l'eventuale chiusura del derivato sottostante in misura proporzionale al valore dei titoli oggetto di riacquisto);
- di confermare che il riacquisto dei suddetti titoli e l'eventuale chiusura dei derivati sottostanti sarà formalizzata previa assunzione e presa d'atto della valutazione del consulente finanziario individuato come sopra ai fini del rispetto dei parametri di cui all'articolo 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48 e all'articolo 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24.04.2014 e tenuto conto degli esiti della stessa;
- di approvare, ai fini del lancio dell'operazione, lo schema di addendum alla lettera di mandato agli intermediari finanziari, il *Dealer Manager Agreement* e il *Tender Offer Memorandum*, contenuti rispettivamente negli allegati A, B e C alla presente deliberazione di cui costituiscono parte integrante, dando atto che sono sia in lingua inglese che in italiano;
- di autorizzare la Direzione Risorse Finanziarie e Patrimonio, affinché provveda, conformemente al presente atto di indirizzo, alla sottoscrizione dell'addendum alla lettera di mandato agli intermediari finanziari, del *Dealer Manager Agreement* e alla pubblicazione del *Tender Offer Memorandum*, nonché all'assunzione delle decisioni e alla formalizzazione di ogni atto conseguente previsto dai suddetti contratti e dal *Tender Offer Memorandum*, o comunque afferente la gestione amministrativa, tecnica e finanziaria, necessario alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari della Regione Piemonte 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, come sopra meglio individuati, ivi comprese la pubblicazione di eventuali comunicati, l'effettuazione dei pagamenti conseguenti e la cancellazione delle obbligazioni riacquistate;
- di autorizzare altresì la Direzione Risorse Finanziarie e Patrimonio, laddove necessario, alla formalizzazione degli aggiustamenti agli schemi del *Dealer Manager Agreement* e del *Tender Offer Memorandum* che si dovessero rendere necessari per poter finalizzare gli schemi e pervenire alla chiusura e alla firma degli stessi, nonché quelli che si dovessero rendere necessari dopo il lancio dell'offerta per procedere alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari della Regione, quali (a titolo non esaustivo) l'estensione del periodo di offerta, nel rispetto dei parametri stabiliti dai citati articoli 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48 e 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24.04.2014;

- di impegnare il Dirigente della struttura regionale competente per il perfezionamento dell'operazione di riacquisto, a riferire alla Giunta Regionale, con una relazione conclusiva, le condizioni definitive ottenute.

La presente deliberazione sarà pubblicata sul Bollettino Ufficiale della Regione Piemonte, ai sensi dell'art. 61 dello Statuto e dell'art. 5 della l.r. n. 22/2010.

(omissis)

Allegato

[●] 2015

Regione _____

Addendum to the mandate agreement entered into on 20 November 2014

Dear Sirs,

We, Barclays Bank PLC ("**Barclays**"), BNP Paribas, London branch ("**BNPP**"), Citigroup Global Markets Limited ("**Citi**") and Deutsche Bank AG, London Branch ("**DB**", and together with Barclays, BNPP and Citi, the "**Banks**"), make reference to the mandate agreement entered into on 20 November 2014 (the "**Mandate Agreement**"), pursuant to which Regione _____ (the "**Region**") has engaged the Banks to act as dealer managers of the Transaction (as defined in the Mandate Agreement).

Terms defined not otherwise defined in this addendum letter amending the Mandate Agreement (the "**Addendum**") shall have the meaning and constructions ascribed to such terms in the Mandate Agreement.

Each of the Banks and the Region hereby acknowledges and agrees that this Addendum does not constitute, and shall not be construed as causing or constituting, a novation of any obligations (however defined and including a *novazione oggettiva* or an *effetto novativo*), under, as defined in or for the purposes of, the Mandate Agreement.

Each of the Banks and the Region hereby acknowledges and agrees that, with effect as of 20 November 2014, the following amendments shall be made to the Mandate Agreement:

1. The following paragraph shall be added as last paragraphs of Clause 2 to the Mandate Agreement and shall be deemed to be incorporated in the Mandate Agreement in Clause 2 (*Duties of the Banks*):

"In consideration of the tight timing, the scope, nature and complexity of the Transaction, and the need to carry out 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 and to have such activities carried out by a professional intermediaries expert in such field for the purpose of achieving the result of the Transaction as set out by the applicable laws and regulations, including Decree 66 and MEF's identification of the Banks pursuant to Decree 66, the Banks will identify a tender agent to be proposed to the Region, chosen within tender agents having international experience in similar transactions, and which will be evaluated and appointed by the Region (the "**Tender Agent**").

Pursuant to the relevant agreement to be entered into between the Region and the Tender Agent:

- (a) the Tender Agent shall assume obligations only to the Region and its activities shall be carried out only for the benefit of the Region; and
- (b) under no circumstances the Banks shall have liability to the Region or any third party for the identification of the Tender Agent and for the activities carried out by the Tender Agent under the Transaction."

2. Clause 4.2 (*Expenses*) shall be amended and replaced as follows:

"4.2 Expenses

- (a) Whether or not the Transaction is completed, the Region shall be responsible for all 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, the fees and expenses of the trustee (if any) and of legal counsel to such trustee, the fees and expenses of all fiscal, paying and (if applicable) information agents, the fees and expenses of the Tender Agent, 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.
- (b) Whether or not the Transaction is completed, the Region agrees to reimburse the Banks upon request for the fees, expenses and costs of legal counsel to the Banks and of any translations made in connection with the Transaction, provided that the fees, costs and expenses to be reimbursed by the Region in connection with the Transaction, pursuant to this Clause 4.2 (b), will be subject to a maximum amount of EUR 85,000.00 (plus VAT and lawyers mandatory costs, if applicable)."

3. The following paragraphs shall be added as last paragraphs of Clause 17 (*Governing law and Jurisdiction*) to the Mandate Agreement:

"The Region irrevocably and unconditionally waives (i) any right to claim sovereign or other immunity from jurisdiction or execution and any similar defence and irrevocably and unconditionally consents to the giving of any relief or the issue of any process, including without limitation, the making, enforcement or execution against any property whatsoever (irrespective of its use or intended use) of any order or judgment made or given in connection with any proceedings to the fullest extent permitted by law, and (ii) any objection which it might now or hereafter have to the courts of England being nominated as the forum to hear and determine any proceedings and to settle any dispute, and agrees not to claim that any such court is not a convenient or appropriate forum.

The Dealer Managers may take any proceedings against the Region in any other court of competent jurisdiction and concurrent proceedings in any number of jurisdictions.

The Region appoints [The Embassy of the Republic of Italy] at its registered office at [14 Three Kings' Yard, London W1K 4EH, United Kingdom] as its agent for service of process and agrees that, in the event of [The Embassy of the Republic of Italy] ceasing so to act or ceasing to be registered in England, it will appoint another person as its agent for service of process in England in respect of any proceedings. Nothing in this Clause shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law."

4. The following new clause 19 shall be added to the Mandate Agreement and shall be deemed to be incorporated in the Mandate Agreement as Clause 19:

"19 TRACEABILITY OF CASH FLOWS

The Region hereby confirms, and the Banks hereby acknowledge, the relevant tender identification code (CIG - *codice identificativo gara*) 6039179829 relating to the tracking of payments under Article 3 of Law No. 136 of 13 August 2010, as subsequently amended and supplemented, to the extent that compensation and other related costs and expenses are payable in connection with the engagement of the Banks for the Transaction. For the avoidance of doubt, this shall not apply to payments to noteholders in connection with the Cash Tender Offer.

The Region will indicate the relevant tender identification code (CIG - *codice identificativo gara*) in any payment, if any, due to the Banks pursuant to the provisions of Article 3 of Law No. 136 of 13 August 2010, as subsequently amended and supplemented, and each Bank undertakes to comply with all the provisions relating to the tracking of payments under Article 3 of Law No. 136 of 13 August 2010, as subsequently amended and supplemented, in respect of the Mandate Agreement as amended by this letter and to the extent that compensation and other related costs and expenses are payable in connection with the engagement of the Banks.”

Each of the Banks and the Region hereby acknowledges and agrees that, with effect as of the date this Addendum enters into force, the following amendment shall be made to the Mandate Agreement:

5. Reference to the defined term “Agreement” in the Mandate Agreement shall be read and construed as follows:

“mandate agreement entered into on 20 November 2014, pursuant to which the Region has engaged the Banks to act as dealer managers of the Transaction, as supplemented and amended pursuant to the addendum letter entered into on [●] 2015 between the Banks and the Region”.

6. Reference to the defined term “Decree 66” in the Mandate Agreement shall be read and construed as follows:

“Decree no. 66 of 24 April 2014, as converted, with amendments, in Law no. 89 of 23 June 2014, as amended by Article 9, paragraph 6, of Decree no. 78 of 19 June 2015, as converted[, with amendments,] in Law no. [●] of [●] August 2015”.

With the exception of the amended paragraphs referred to above, the Region and the Banks agree and confirm that (i) all other terms forming a part of the original Mandate Agreement shall remain in full force and effect and (ii) the Mandate Agreement together with this Addendum (the “**Revised Mandate Agreement**”) shall constitute one agreement for the engagement of the Banks to act as dealer managers of the Transaction upon the terms of this Revised Mandate Agreement.

The provisions set out in clauses 15, 16 and 17 of the Mandate Agreement shall apply, *mutatis mutandis*, to this Addendum as if they were set out in full in this Addendum.

This letter 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 to the exclusive jurisdiction of the English courts with respect to any matter arising out of or in connection with this letter (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with this letter).

This letter 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 letter by facsimile transmission shall be effective as delivery of a manually executed counterpart of this letter.



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Deutsche Bank



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 Addendum 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:

For and on behalf of **BNP Paribas
London Branch**

By: _____
Name:
Title:

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

By: _____
Name:
Title:



Deutsche Bank



The **Region** accepts and agrees to the terms of the Addendum from the Banks dated [●] 2015 amending the Mandate Agreement.

For and on behalf of **Regione** _____

By: _____

Name:

Title:

Date:

The Italian Ministry of Economy and Finance acknowledges the terms of the Addendum as set out in the letter from the Banks dated [●] 2015 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:

DEALER MANAGER AGREEMENT

[●]

REGIONE [●]

(as Region)

and

BARCLAYS BANK PLC

BNP PARIBAS

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

and

DEUTSCHE BANK AG, London Branch

(as Dealer Managers)

ALLEN & OVERY

Italy

CONTENTS

Clause	Page
1. Interpretation.....	3
2. Definitions	3
3. Authorisation	5
4. Appointment as Dealer Managers.....	5
5. Compensation	7
6. Representations and Warranties of the Region.....	8
7. Agreements	12
8. Conditions to the Obligations of the Dealer Managers.....	15
9. Indemnification.....	16
10. Non-Disclosure	17
11. Termination.....	17
12. Survival.....	17
13. Notices	17
14. Successors.....	18
15. Assignment	18
16. Applicable Law and Jurisdiction	18
17. Counterparts.....	19
18. Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999	19
Schedule	20
1. Conditions Precedent Documentation.....	20

THIS AGREEMENT is made on [●]

BETWEEN:

- (1) **REGIONE [●]**, in its capacity as issuer and Region (the **Region**); and
- (2) **BARCLAYS BANK PLC, BNP PARIBAS, CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED**, and **DEUTSCHE BANK AG London Branch**, (together, the **Dealer Managers** and each a **Dealer Manager**, which expression shall, for the purposes of this Agreement, include any affiliate of each of the Dealer Managers).

WHEREAS:

- (A) The Region issued:
 - (i) on [●], Euro [●] Notes due on or about [●], issued pursuant to the Euro [●] Euro Medium Term Note Program, and on [●], Euro [●] Notes due on or about [●], issued pursuant to the Euro [●] Euro Medium Term Note Program, then consolidated and forming a single series of notes identified with ISIN code [●], with aggregated nominal amount outstanding as of 31 December 2013 equal to Euro [●], and
 - (ii) on [●], Euro [●] Notes due on or about [●], issued pursuant to the Euro [●] Euro Medium Term Note Program, identified with ISIN code [●], with nominal amount outstanding as of 31 December 2013 equal to Euro [●];(each a **Series** and together the **Notes**).
- (B) The Region has, in the Offer Materials (as defined below), separately invited holders of each Series (the **Noteholders**), subject to the offer restrictions set out in the tender offer memorandum dated [●] (the **Tender Offer Memorandum**), to tender the Notes for repurchase by the Region for cash on the terms and subject to the conditions set out in the Tender Offer Memorandum and in accordance with the provisions of Article 45 of Decree 66, Article 41 of Law 448 and any other applicable legislation (the **Offer**).

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

1. INTERPRETATION

Any reference in this Agreement to a Clause, sub-clause or Schedule is, unless otherwise stated, to a clause or sub-clause hereof or schedule hereto.

2. DEFINITIONS

In this Agreement, unless the contrary is stated herein, or the context otherwise requires, terms and expressions defined in the Tender Offer Memorandum shall have the same meanings herein. The terms which follow, when used in this Agreement, shall have the meanings indicated.

affiliate means, in respect of a specified person at any particular time, any other person who directly or indirectly (through one or more subsidiaries) controls, is controlled by or is under common control with such specified person;

Agreements means this Agreement and the Tender Agency Agreement;

Article 41 of Law 448 means article 41 of Law no. 448 of 28 December 2001;

Article 45 of Decree 66 means article 45 of the Decree no. 66 of 24 April 2014, as converted, with amendments, in Law no. 89 of 23 June 2014, and as amended pursuant to Article 9, paragraph 6, of Decree no. 78 of 19 June 2015, as converted, with amendments, in Law no. 125 of 6 August 2015, and implementing legislation and regulation;

Clearing Systems means Euroclear and Clearstream, Luxembourg;

Control means the possession, direct or indirect, of the power to direct or cause the direction of the management of policies of another person, whether by ownership of share capital, or by contract, the power to appoint or remove members of the governing body of such other person or otherwise;

Derivative Contracts means with respect to the Region and the Notes, the relevant existing derivative contracts entered into by the Region and one or more financial intermediaries, including one or more of the Dealer Managers in connection with the Notes;

Eligible Noteholder means a holder of Notes to whom the Offer is lawfully being made pursuant to and in accordance with the offer restrictions set out in the Tender Offer Memorandum;

Expiration Deadline has the meaning ascribed to it in the Tender Offer Memorandum;

Launch Date means [●] as launch date of the Offer;

Loss means any liability, damages, cost, loss, claim or expense (including, without limitation, costs of investigation and legal fees, costs and expenses in each case duly documented and reasonably incurred and any value added tax thereon);

Luxembourg Stock Exchange means the stock exchange based in Luxembourg where the Notes are admitted to trading;

Mandate Agreement means the mandate agreement entered into on [●] between, *inter alios*, the Region and the Dealer Managers, and acknowledged by the MEF in accordance with Article 45 of Decree 66, as amended on [●] 2015;

MEF means Italian Ministry of Economy and Finance;

Offer and Distribution Restrictions has the meaning ascribed to such term in the Tender Offer Memorandum;

Offer Documents means this Agreement, the Tender Agency Agreement, the Tender Offer Memorandum, the Offer Materials, and each of the other documents necessary to give effect to the Transaction, in relation to both Series;

Offer Materials means the documentation that has been prepared or approved in writing by the Region in connection with the Offer, including:

- (a) the Tender Offer Memorandum and any amendments or supplements thereto prepared by the Region;
- (b) any written material (including any Clearing System Notice and any announcement published on the website of the Luxembourg Stock Exchange or made on the relevant Reuters Insider Screen) and any amendments or supplements thereto prepared or approved in writing by the Region for communication to the Noteholders, the Tender Agent, the Clearing Systems and their participants, and any brokers, dealers, commercial banks, trust companies and nominees;

- (c) any other announcements, notices, information, newspaper advertisements, press releases and/or written material and any amendments or supplements thereto as may be prepared or previously approved in writing by the Region for distribution and/or use in connection with the Offer; and
- (d) any written materials and information relating to the Offer that the Region may prepare or approve in writing for use in connection with the Offer, other than as included in (a) – (c) above,

but, for the avoidance of doubt, references to the Offer Materials in Clause 6 are to the Offer Materials (including the Tender Offer Memorandum) as at the Launch Date but not including any subsequent revision, supplement or amendment to, or incorporation of information in, such Offer Materials;

OFAC means the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury;

person means any individual, company, corporation, unincorporated association, firm, partnership, joint venture, organisation, government, state agency, international organisation or other entity, whether or not having separate legal personality;

Purchase Price will have the meaning ascribed to such term in the Tender Offer Memorandum;

Relevant Party means, in respect of any Dealer Manager, any affiliate and each person who controls them and each of their respective directors, officers, employees and agents;

Sanctions means any economic or financial sanctions or trade embargoes or any equivalent sanctions or measures imposed, administered or enforced by any Sanctions Authorities;

Sanctions Authorities means any of the United States, the United Nations, the European Union, the United Kingdom or the respective governmental institutions of any of the foregoing, including, without limitation, Her Majesty's Treasury, OFAC, the U.S. Department of State and any other agency of the U.S. government;

Services means the services provided by the Dealer Managers under the terms and conditions of this Agreement as set out in clause 4.1 below;

Settlement Date means [●];

Tender Agency Agreement means the tender agency agreement between the Region and the Tender Agent dated [●]; and

Tender Agent means [●].

3. AUTHORISATION

The Region confirms that it has prepared, approved and authorised the use of the Offer Materials, and authorises each Dealer Manager to use the Offer Materials, and any amendments or supplements thereto prepared or approved by it, in connection with the offer. In addition, the Region confirms it has authorised each of the Dealer Managers to act on its behalf in connection with the Offer in accordance with this Agreement.

4. APPOINTMENT AS DEALER MANAGERS

4.1 The Region appoints the Dealer Managers as exclusive dealer managers in connection with the Offer in accordance with this Agreement and the terms of the Offer as set forth in the Tender Offer Memorandum and agrees that it will not appoint any other person in connection with the Offer to carry out the Services specified in this Agreement, and authorises each Dealer Manager to act on its behalf in connection with the offer. The Dealer Managers accept their appointment as exclusive

dealer managers in connection with the Offer and each Dealer Manager severally but not jointly agrees (to the extent permitted by applicable law) to perform, in accordance with its customary practice, the following services in connection with the Offer:

- (a) to wall cross and sound the Eligible Noteholders in order to ascertain interest in the Offer;
- (b) to use its reasonable endeavours, subject to applicable law, to identify and contact Eligible Noteholders and to present the Offer to them on behalf of the Region (including making copies of the Offer Materials available to such Eligible Noteholders). It is agreed that the Region has given full authority to each Dealer Manager to identify and contact, by such means as the relevant Dealer Manager reasonably considers necessary or desirable (but subject to applicable law), Eligible Noteholders;
- (c) to make its relevant employees as the Dealer Managers consider reasonably necessary available at all reasonable times during working hours in the relevant country to answer queries from, and provide additional information to, Eligible Noteholders in connection with the Offer;
- (d) to provide assistance as requested by the Region in relation to any decision to re-open, amend, terminate, shorten, extend or waive any condition of the Offer;
- (e) to assist the Region in reviewing the Offer Materials;
- (f) to co-ordinate the making or arranging for the making of the announcements by the Region regarding the Offer as are deemed appropriate by the Region, the Dealer Managers and the legal counsels, the wording of such announcements to be agreed between the Region, the Dealer Managers and the legal counsels prior to the making thereof; and
- (g) upon request, to provide the Region with updates regarding market conditions relevant to the Offer,

provided, however, that the Dealer Managers' services shall not include giving tax, legal, investment, regulatory, accountancy or other specialist or technical advice to the Region or any Eligible Noteholder, and the Region must consult with its own advisers concerning such matters and will be responsible for making its own independent investigations and comparisons of the Offer contemplated hereby, and none of the Dealer Managers shall have any responsibility or liability to the Region with respect thereto.

- 4.2 Each Dealer Manager severally represents and agrees that, to the best of its knowledge and belief, all actions taken by it as Dealer Manager have complied and will comply in all material respects with all laws, regulations and rules applicable to the Offer, including but not limited to the Offer and Distribution Restrictions.
- 4.3 The Region expressly agrees and acknowledges that (i) the Dealer Managers' appointment hereunder is not an agreement by the Dealer Managers to underwrite, place or purchase any securities or otherwise provide any financing, and (ii) the Dealer Managers will not be responsible for the collection of the relevant tender instructions from the Noteholders and any related activities with respect to the settlement of such instructions, as such activities will be exclusively performed by the Tender Agent.
- 4.4 Each Dealer Manager, in its sole discretion, may continue to own or dispose of, in any manner it may elect, any Notes it may beneficially own at the date hereof or hereafter acquire, in any such case subject to applicable law and, in particular, no Dealer Manager has any obligation pursuant to this Agreement, or otherwise, to tender or refrain from tendering Notes beneficially owned by it in

connection with the Offer subject to the Dealer Managers' compliance with all applicable law, regulation and internal procedures in this respect.

- 4.5 From and including the date hereof, the Region agrees that, prior to the Settlement Date, save as may be necessary to comply with applicable laws and regulations, it will not file or publish any press release or cause any notice, advertisement or similar information relating, respectively, to the Offer to be published without the prior written consent of the Dealer Managers, such consent not to be unreasonably withheld or delayed, and that it will not file or publish any material in connection with the Offer that uses the name "Barclays Bank PLC", "BNP Paribas", "Citigroup Global Markets Limited" and "Deutsche Bank AG, London Branch", or any form of the name of any of the Dealer Managers or refers to any of the Dealer Managers or their relationship with the Region, without such Dealer Manager's prior written consent to the form of such reference.
- 4.6 None of the Dealer Managers, nor any of their respective affiliates, has any liability in respect of any Services provided to the Region by persons other than itself. However, each Dealer Manager and its affiliates will be entitled to rely upon any advice given (subject to the terms thereof) or information disclosed by the advisers of the Region appointed in connection with the Offer or which is made publicly available by the Region without having any responsibility to verify such advice or information.
- 4.7 None of the Dealer Managers nor any of their respective affiliates shall be liable for any Loss arising from their own acts or questions in performing their obligation as a Dealer Manager under this Agreement or otherwise in connection with the Offer except to the extent that such Loss arises directly from the wilful default or gross negligence of such Dealer Manager.
- 4.8 Unless otherwise prohibited by law or contrary to any agreement binding on it, the Region will provide the Dealer Managers and their advisers with all information under its control which the Dealer Managers may reasonably require to carry out the Services to be provided under this Agreement and which will be deemed to be material, relevant or necessary to the Dealer Managers' role pursuant to this Agreement.
- 4.9 The Region agrees that the Dealer Managers will have no responsibility to the Region for the results or outcome of any discussions with Eligible Noteholders relating to the Offer.

5. COMPENSATION

- 5.1 In consideration for the performance by the Dealer Managers of the services under this Agreement, the Region hereby agrees to pay the Dealer Managers a fee of 0.25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes validly tendered and accepted for purchase by the Region (the **Dealer Managers Fee**), such Dealer Manager Fee to be divided equally between the Dealer Managers and to be paid upon the completion of the Offer in accordance with the terms of this Agreement .
- 5.2 Whether or not the Offer is completed, the Region agrees to reimburse the Dealer Managers upon request for all fees, expenses and other costs of legal counsel to the Dealer Managers and of any translations made in connection with the Offer, provided that the fees, costs and expenses to be reimbursed by the Region in connection with the Offer pursuant to this Clause 5.2, will be subject to a maximum amount of EUR 85,000.00 (plus VAT if applicable).
- 5.3 Whether or not the Offer is completed, the Region shall be responsible for all fees, expenses and other costs incurred in connection with the Offer including, without limitation, its own legal fees and expenses, any accounting and auditors' fees and expenses, all fees and expenses of the Tender Agent, of any other professional advisors engaged by the Region, and any of the fees, expenses and costs referred to in the Mandate Agreement which are invoiced directly to the Region.

- 5.4 All payments under this Agreement shall be made in accordance with the payment instructions provided by the Dealer Managers 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.
- 5.5 The Region confirms that the relevant tender identification code (CIG - *codice identificativo gara*) under Article 3 of Law No. 136 of 13 August 2010, as subsequently amended and supplemented, to the extent that compensation and other related costs and expenses are payable in connection with this Agreement, with the exclusion of payments under the Notes in connection with the Offer, is [*to be provided by the Region*] and undertakes to indicate such relevant tender identification code (CIG - *codice identificativo gara*) in any payment due to the Dealer Managers.
- 5.6 Each Dealer Manager undertakes to comply with all the provisions relating to the tracking of payments under Article 3 of Law No. 136 of 13 August 2010, as subsequently amended and supplemented, to the extent that compensation and other related costs and expenses are payable in connection with this Agreement and the Offer.

6. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE REGION

The Region represents, warrants and (where applicable) agrees to and with the Dealer Managers, on each of the date hereof, the Launch Date (if other than the date hereof), the Settlement Date and each day falling between the Launch Date and the Settlement Date as follows.

- 6.1 The Region is duly organized and is validly existing in good standing under the laws of the Republic of Italy with full power, capacity and authority to own, lease and operate its properties and assets, to conduct its business, to make and complete the Offer and to execute and perform its obligations under the Agreements (including the distribution of the Offer Materials, which the Region has caused or will cause to be prepared, and carrying out the transactions contemplated by the Offer and the Agreements).
- 6.2 The execution and delivery of the Agreements and the Offer have been duly authorised by the Region, each of the Offer Documents has been duly executed by the Region and each constitutes legal, valid and binding obligations of the Region, enforceable in accordance with its terms subject to the laws of bankruptcy and other laws affecting the rights of creditors generally.
- 6.3 The Region has decided to carry out the Offer and take the other actions envisaged in Article 45 of Decree 66, on the basis of its own analysis and fully understands that the Dealer Managers 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 Offer with the exception of the Services.
- 6.4 The Offer and any related transaction envisaged in Article 45 of Decree 66 have been undertaken and performed by the Region in accordance with and fully comply with the provisions of Article 45 of Decree 66, Article 41 of Law 448 and any other applicable legislation.
- 6.5 The Region is acting for its own account and it has made its own independent decisions to make the Offer and as to whether the Offer 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 Dealer Managers 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 Offer 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 Dealer Managers shall be deemed an assurance or guarantee as to the legality, appropriateness, suitability, propriety or the expected results of the Offer.

- 6.6 The Region 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 Offer; that it is capable of assuming, and assumes, the risks of the Offer.
- 6.7 The Region 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 Offer, as well as the Services referred to in this Agreement.
- 6.8 The execution, delivery and performance by the Region of the Agreements, the distribution of the Offer Materials and the conduct and consummation of the Offer and any other transactions contemplated by or relating to the Offer and the Agreements will not infringe and are in full compliance with any law, regulation, order, rule, decree or statute applicable to the Region or to which its property may be subject.
- 6.9 All internal approvals and authorisations required by the Region for or in connection with the execution, delivery and performance of, and compliance with the terms of, the Agreements and the Offer have been obtained and are in full force and effect. In particular, at the time of execution of the Offer:
- (i) the Region has adopted all the necessary administrative acts designed for the purpose of approving and authorising the entering into and the execution of the Offer and the transactions provided thereunder, and the officers that signed or will be signing any of the agreements related to the Offer have been granted the required powers and authority in accordance with all applicable laws and the Region's internal provisions;
 - (ii) the Region has adopted all necessary administrative resolutions, including the regional executive committee (*giunta regionale*) resolution based on Article 45 of Decree 66, in order to duly approve and authorise the entering into of the Offer and any of the transactions provided thereunder;
 - (iii) the Region has duly performed any other procedure, formality or fulfilment required by the applicable laws, regulations and directives regarding stipulation of the aforesaid documents;
 - (iv) the Region has availed itself of the MEF's advice in accordance with Article 45, paragraph 9, of Decree 66.
- 6.10 The Offer Materials has been prepared, approved and authorised by the Region and:
- (a) subject to the Dealer Manager's compliance with Clause 4.2, contain all the information required to comply with all applicable requirements of the laws and regulations of those jurisdictions in which (i) they are or will be distributed or (ii) solicitations of tenders to sell the Notes from Eligible Noteholders are or will be made pursuant to the Offer, as applicable, in compliance with the Offer Documents and the Offer and Distribution Restrictions;

- (b) contain all information relating to the Region and the Notes which is material in the context of the Offer and such information is true and accurate in all material respects and not misleading;
- (c) do not contain any untrue statement of a material fact or omit to state any fact necessary in order to make the statements made therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading in any material respect; and
- (d) do not contain any information which is not available to the public,

all reasonable enquiries have been made to ascertain or verify the foregoing.

- 6.11 All information made available to the Dealer Managers 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.
- 6.12 The Region or any relevant agents or advisors shall be solely responsible for the accuracy and completeness of the information contained in the Offer Materials except for information provided by the Dealer Managers (it being understood that the only information provided by the Dealer Managers will consist of their legal and advertising names and contact details).
- 6.13 The terms and conditions of the Offer and this Agreement have been fully and independently evaluated by the Region, its independent advisors and experts and all appropriate governmental bodies.
- 6.14 The Region has made due modifications to its balance sheet as a result of the execution of the Offer 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 the Offer.
- 6.15 The Region has not paid or agreed to pay to any person (except as contemplated by this Agreement) any compensation for the solicitation of tenders to sell the Notes from the Noteholders pursuant to the Offer and has not bought or agreed to buy any Notes during the period from the Launch Date to the Settlement Date, except pursuant to the Offer as contemplated by the Tender Offer Memorandum.
- 6.16 Neither the Region nor any person acting on its behalf has taken or will take, directly or indirectly, any action designed to cause or to result in, or that has constituted or that might reasonably be expected to constitute, cause or result in, the stabilisation or manipulation of the price of any security of the Region to facilitate the Offer or encourage tenders by the Noteholders in the Offer, and the Region will not purchase any Notes until after the Settlement Date.
- 6.17 The Region is not in possession of any unpublished price-sensitive information that is material in the context of the Offer or the Agreements nor it is aware of any fact or circumstance (other than as disclosed in the Offer Materials) which, if made public, might reasonably be expected to have a significant effect on the price or value of the Notes.
- 6.18 All payments in favour of the Dealer Managers under the Offer and the Agreements may be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Republic of Italy or by any political subdivision therein or any authority therein or thereof having power to tax.

- 6.19 The Region will have sufficient funds to enable it to pay and will make any relevant arrangements to ensure that it can pay and will pay promptly, on the Settlement Date and in accordance with the terms and conditions of the Offer and the Offer Documents: (i) the aggregate Purchase Price and the aggregate Accrued Interest Payment in relation to the Notes tendered in the Offer and accepted for purchase by the Region, and (ii) any other payments required in connection with the overall transaction contemplated by Article 45 of Decree 66, including any fees and expenses payable hereunder.
- 6.20 The Region will make or procure the making of all necessary arrangements with Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg for the payments in accordance with the terms and conditions of the Offer and the Agreements and in compliance with all applicable laws and regulations.
- 6.21 No event of default under the terms and conditions of the Notes or event which, with the giving of notice or lapse of time or other condition, would constitute an event of default under the terms and conditions of the Notes is subsisting in relation to the Notes.
- 6.22 There are no pending actions, suits or proceedings against or affecting the Region or any of its respective properties [relating to the Notes and/or the Derivative Contracts that in the reasonable opinion of the Region (i) could individually or in the aggregate have a material adverse effect on the ability of the Region to perform its obligations under the Agreements or the Offer, or (ii) are otherwise material in the context of the Offer, and, to the best of the Region's knowledge, no such actions, suits or proceedings are threatened or contemplated]¹.
- 6.23 The Region has instituted and maintains policies and procedures designed to prevent bribery and corruption by the Region in accordance with the provisions of (i) Law n. 190/2012, (ii) Legislative Decree n. 231/2007, as subsequently amended, (iii) Legislative Decree n. 33/2013 and (iv) Law Decree n. 90/2014, as passed into Law n. 114/2014, each as applicable to public authorities (*pubbliche amministrazioni*), (the “**Region Anti-Corruption Regulations**”), and the operations of the Region are and have been conducted at all times in compliance with the Region Anti-Corruption Regulations, and, to the best of the Region's knowledge, no action, suit or proceeding by or before any court or governmental agency, authority or body or any arbitrator involving the Region with respect to the Region Anti-Corruption Regulations is pending or threatened.
- 6.24 The Region [(i) is not a person that is, or is owned or controlled by a person that is, or is acting on behalf of a person that is, listed on the most current OFAC list of “Specially Designated Nationals and Blocked Persons” (which can be found at: <http://sdnsearch.ofac.treas.gov/>) or any of the lists of specially designated nationals or designated or sanctioned individuals or entities (or equivalent) issued by any of the Sanctions Authorities; (ii) is not otherwise currently the subject of, or in violation of, any Sanctions; and (iii)] has not been engaged in any transaction, activity or conduct that could reasonably be expected to result in its being designated as a target of Sanctions.
- 6.25 The Region has not knowingly accepted and will not knowingly accept any Notes tendered from or on behalf of Eligible Noteholders which the Region reasonably believes to be the subject of Sanctions.
- 6.26 Any action taken by the Region or any person (other than the Dealer Managers) acting on its behalf in connection with the Offer has complied, and will comply, with all applicable securities laws and regulations in each jurisdiction in which the Offer is conducted.
- 6.27 The Region fully understands English (through its officers, bodies and/or interpreters) and, in any case, that an Italian sworn translation (*traduzione giurata*) of the Offer Documents has been and will be prepared when deemed appropriate by the Region.

¹ This representation shall be confirmed and adjusted depending on each Region.

- 6.28 The Region acknowledges and confirms that the Dealer Managers have not expressed and will not express any opinion, advice or recommendation concerning the suitability of the Offer, or its compliance with Article 45 of Decree 66 or the economic convenience of the Offer under Article 41 of Law 448 or otherwise, including with respect of the related early termination of any Derivative Contracts.

7. AGREEMENTS

- 7.1 The Region agrees with the Dealer Managers that:

- (a) it will, if necessary, produce such announcements, amendments or supplements to the Offer Materials, as may be required or deemed necessary, in the reasonable opinion of counsel for the Dealer Managers or counsel for the Region in order that any Offer Materials will not include an untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements in the Offer Materials, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, to ensure compliance with any applicable requirements of the laws of those jurisdictions in which any Offer Materials are or will be distributed in connection with the Offer, and procure that any such announcements, amendments or supplements are filed with the appropriate authority in accordance with any timeframe prescribed by such authority and such additional announcement, supplements or amendments that might be reasonably requested by the Dealer Managers in the interest of a successful Offer;
- (b) the Region will provide or give access to the Dealer Managers to all information which the Region reasonably considers to be material to discussions the Dealer Managers may have with the Eligible Noteholders in accordance with the performance of the services hereunder;
- (c) the Region will provide the Dealer Managers with such access to the directors and management of the Region for the purposes of the discussions with the Eligible Noteholders as such Dealer Managers may reasonably require;
- (d) it will furnish to the Dealer Managers, without charge, during the period beginning on the Launch Date and continuing to, and including, the Settlement Date, the Offer Materials and any amendments and supplements thereto in electronic form as the Dealer Managers may reasonably request (or in such other form as may be agreed between the Region and the Dealer Managers from time to time);
- (e) it will not amend or supplement the Offer Materials without giving prior notice thereof to and consulting with the Dealer Managers, provided that the Region shall be solely responsible for such amendment and supplement;
- (f) it will not extend, re-open, withdraw, rescind or modify the terms of the Offer without giving prior notice to, and consulting with, the Dealer Managers;
- (g) save as may be necessary to comply with applicable laws and regulations, it will not publish any announcements, notices, information, newspaper advertisements, press releases and/or other written material in connection with the Offer and/or the Services to be carried out under this Agreement without giving prior notice to the Dealer Managers;
- (h) it will not acquire (through pre-payment, redemption, purchase or otherwise) any Notes in the open market or otherwise on or before the Settlement Date other than pursuant to the Offer;

- (i) it will advise the Dealer Managers promptly, after having had knowledge thereof, of (i) the occurrence of any event, or the discovery of any fact with regard to the Region, the Notes or this Agreement, the occurrence or existence of which would require an amendment or supplement to any of the Offer Materials or would cause any representation or warranty contained in this Agreement to be untrue or inaccurate; (ii) any requirement to make, amend or supplement the Offer or any filing in connection with the Offer pursuant to any applicable law, rule or regulation; (iii) the issuance by any governmental or regulatory authority of any comment or order or the taking of any other action concerning the Offer; and/or (iv) any material developments in connection with the Offer, including, without limitation, the commencement of any legal proceedings concerning the Offer;
- (j) none of the Dealer Managers nor any of their respective directors, employees or affiliates assume any responsibility for the accuracy or completeness of the information concerning the Offer or the Region contained in the Offer Materials or for any failure by the Region to disclose events that may have occurred and may affect the significance or accuracy of the information in the Offer Materials;
- (k) it will comply with all applicable laws and regulations in connection with the Offer and the transactions contemplated in this Agreement and the Offer Documents;
- (l) it will promptly make available to the public any price-sensitive information that is material in the context of the Offer or the Agreements or any fact or circumstance (other than as disclosed in the Offer Materials) of which it might become aware and which, if made public, might reasonably be expected to have a significant effect on the price or value of the Notes, including any valuation on the economic convenience of the Offer pursuant to Article 41 of Law 448;
- (m) it will perform the Offer and any transactions contemplated thereunder 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;
- (n) it will use reasonable endeavours to ensure that no Tender Instructions are accepted from or on behalf of Noteholders which it reasonably believes to be the subject of Sanctions provided that, in such respect, the Region shall only be required to act in accordance with applicable law;
- (o) it will pay all payments under this Agreement free and clear of, and without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, levies, imposts, duties, fees, assessments or other charges unless such withholding or deduction of taxes is required by law. In that event, the Region shall pay such additional amounts as will result in the receipt by the relevant Dealer Manager of such amounts as would have been received by it if no such withholding or deduction had been required; and
- (p) it will, as any such taxes or duties become due and payable, pay (i) all stamp, registration and other taxes and duties which may be payable upon or in connection with the Offer or this Agreement, its execution or enforcement, as any such taxes or duties become due and payable; and (ii) any penalty or interest due in connection with the relevant taxes or duties.

7.2 The Region hereby acknowledges and agrees that:

- (i) the Mandate Agreement remains in full force and effect in accordance with its terms;
- (ii) each Dealer Manager has been retained solely to provide the Services as set forth in this Agreement, and in rendering the Services each Dealer Manager shall act as an independent

contractor, and does not intend to act in any capacity other than as independent contractor, and any duties arising out of its engagement hereunder shall be owed solely to the Region;

- (iii) the Dealer Managers 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 Dealer Managers do not guarantee the feasibility and success of the Offer;
- (iv) the Dealer Managers 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;
- (v) each Dealer Manager is a financial institution engaged in securities trading and brokerage activities and providing investment banking and financial advisory services and, in the ordinary course of business, each Dealer Manager and its affiliates may at any time hold long or short positions, and may trade or otherwise effect transactions, for their own account or the accounts of customers, in debt or equity securities of the Region or other entities that may be involved in the transactions contemplated hereby, and each Dealer Manager and its affiliates may continue to pursue any such business interests and activities without any specific prior disclosure to the Region and the market and shall not be required to account for or disclose to the Region any profit, charge, commission or other remuneration arising in respect of such transactions;
- (vi) each Dealer Manager may from time to time perform various investment banking, commercial banking, financial advisory and fiduciary services for other clients and customers who may have conflicting interests with respect to the Region or the Offer and the Dealer Managers have no obligation pursuant to this Agreement to disclose such interests and transactions to the Region, by virtue of any fiduciary, advisory or agency relationships, and the market;
- (vii) none of the Dealer Managers is an adviser as to legal, tax, investment, accounting, financial or regulatory matters in any jurisdiction and the Region must consult with its own advisers concerning such matters and will be responsible for making its own independent investigation and appraisal of the transactions contemplated hereby, and the early termination of the Derivative Contracts contemplated in Decree 66, and none of the Dealer Managers, nor any of their affiliates, shall have any responsibility or liability to the Region, its management or directors or any other person with respect thereto, including the MEF, with respect to any advice given as to legal, tax, investment, accounting, financial or regulatory matters;
- (viii) each Dealer Manager is acting solely pursuant to a contractual relationship with the Region on an arm's length basis with respect to the Offer and will not act as advisor, fiduciary or in any other position of higher trust to the Region or any other person;
- (ix) the Dealer Managers have not expressed and will not express any opinion, advice or recommendation concerning the suitability of the Offer, or its compliance with Article 45 of Decree 66 and implementing legislation and regulation or the economic convenience of the Offer under Article 41 of Law 448 or otherwise including with respect of the related early termination of any Derivative Contracts;
- (x) any Services provided by the Dealer Managers 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;

- (xi) any review by the Dealer Managers of the Region, the Offer, and other matter relating thereto will be performed solely for the benefit of the Dealer Managers and shall not be on behalf of the Region, its management or directors or any other person;
- (xii) the obligations of the Dealer Managers under this Agreement are several and not joint; and
- (xiii) the rights of each Dealer Manager are separate and independent and may be separately enforced by the relevant Dealer Manager.

8. CONDITIONS TO THE OBLIGATIONS OF THE DEALER MANAGERS

8.1 The obligations of the Dealer Managers under this Agreement are at all times subject to the conditions that:

- (a) prior to the Settlement Date all actions or things required to be taken, fulfilled or done, including [the termination in whole or in part of any Derivative Contracts and payment of any early termination amount due on or owed to the Region, the obtaining of the necessary funds from the MEF to make and complete the Offer]² and any relevant consents, approvals or authorisations of, or registrations, filings or declarations with, any court, regulatory authority, governmental agency or stock exchange or any other person required in connection with the execution, delivery or performance by the Region of its obligations under the Agreements or in connection with the making and completion by the Region of the Offer (including, without limitation, the distribution of the Offer Materials) shall have been obtained by the Region and remain in full force and effect; and
- (b) the Region shall have procured the delivery to the Dealer Managers on or about the date of this Agreement of the conditions precedent documentation contained in the Schedule to this Agreement.

8.2 If:

- (a) any of the conditions specified in this Clause 8 shall not have been fulfilled when and as provided in this Agreement;
- (b) any of the representations, warranties and undertakings given or made by the Region set forth herein is untrue or is breached in any material respect;
- (c) the Region fails to perform any of its obligations under the Agreements on or before the date on which such obligation falls due; or
- (d) there has been, since the date of this Agreement, in the sole opinion of the Dealer Managers (acting together), such a change in national or international monetary, financial, political or economic conditions or currency exchange rates or exchange controls as would, in the opinion of the Dealer Managers be likely to prejudice materially the Offer,

this Agreement and all obligations of each Dealer Manager hereunder may be immediately cancelled by the relevant Dealer Manager at, or at any time prior to, the time of settlement on the Settlement Date.

² This condition precedent shall be confirmed and adjusted depending on the relevant Region and how the funds of MEF will be transferred to the Regions.

9. INDEMNIFICATION

9.1 Without prejudice to the other rights or remedies of the Dealer Managers, including those arising from the Mandate Agreement, the Region undertakes to each of the Dealer Manager that, if that Dealer Manager or any Relevant Party relating to that Dealer Manager (the **Indemnified Person**), incurs any Loss arising out of, in connection with, or based upon:

- (a) any actual or alleged failure by the Region to consummate the Offer in accordance with the final results announcement published by it; or
- (b) any actual or alleged breach of any of the terms, or any of the representations, warranties and/or undertakings given pursuant to, this Agreement or the Offer; or
- (c) any untrue or misleading (or allegedly untrue or misleading) statement in, or any omission (or alleged omission) from the Offer Materials or any part thereof; or
- (d) any claim by whomever brought or filed in any court against the Dealer Managers alleging that the Offer and any related transaction envisaged in Article 45 of Decree 66 are not fully in compliance with any applicable legislation,

the Region shall pay to such Indemnified Person on demand an amount equal to such Loss, *provided that* the Region shall not be liable for any such payments to the extent that any such Loss is finally judicially determined by a court of competent jurisdiction to result from the wilful default or gross negligence of the relevant Indemnified Person. None of the Dealer Managers shall have any duty or obligation, whether as fiduciary or trustee, for any of its Relevant Party or otherwise, to recover any such payment or to account to any other person for any amounts paid to it under this sub-clause 9.1.

9.2 Any payment under Clause 9.1 above shall be made without double counting with respect to any payment pursuant to the indemnity contained in clause 11 of the Mandate Agreement.

9.3 The Region may assume the defence thereof and retain lawyers in each relevant jurisdiction, if more than one, and the Region shall be liable to pay the fees and expenses of such lawyers related to such action or proceeding. In any action or proceeding, such Indemnified Person shall have the right to retain its own lawyers in each relevant jurisdiction, if more than one, but the fees and expenses of such lawyers shall be at the expense of such Indemnified Person unless:

- (a) the Region and the Indemnified Person shall have mutually agreed to the retention of such lawyers; or
- (b) the named parties to any such proceeding (including any joined parties) include the Region and such Indemnified Person and representation of the Region and such Indemnified Person by the same lawyers (in the relevant jurisdiction) (in the discretion of such Indemnified Person) would be inappropriate due to actual or potential differing interests between them;
- (c) the Region has failed to retain lawyers in each relevant jurisdiction.

It is understood that the Region shall reimburse such fees and/or expenses as are incurred in respect of (a), (b) and (c). The Region shall not be liable for any settlement of any such action or proceeding effected without its written consent (provided that such consent shall not be unreasonably withheld or delayed), but if settled with such consent (or without such consent in circumstances where such consent shall have been unreasonably withheld or delayed as aforesaid) or if there be a final judgment for the plaintiff, the Region agrees to indemnify the Indemnified Person from and against

any loss or liability by reason of such settlement or judgment. The Region will not settle any action or proceeding without the written consent of the relevant Indemnified Person.

10. NON-DISCLOSURE

Each of the parties agrees that this Agreement is for its confidential use only and shall not disclose the provisions of this Agreement to any other person (other than its professional advisers directors, officers, servants, employees or agents who need to receive and consider it for the purposes of the Offer and the MEF) without the prior written consent of the other parties hereto (such consent not to be unreasonably withheld or delayed), unless such party reasonably determines that the failure to make such disclosure would violate applicable law or regulations or is required to be disclosed by applicable law or regulations (including pursuant to any securities laws or listing requirements) or by any regulatory, governmental or other competent agency or authority in any jurisdiction or pursuant to any legal proceedings in which case such party shall promptly notify the other parties of the proposed disclosure and the reasons for such disclosure.

11. TERMINATION

This Agreement shall terminate on the earlier of (i) on the Settlement Date or (ii) upon the Region publicly announcing termination of the Offer, or (iii) upon withdrawal by the Dealer Managers as a result of the failure of any of the conditions to the obligations of the Dealer Managers set out in Clause 8, or (iv) (subject to the right of the Dealer Managers in their sole discretion to waive any such breach), upon breach of any of the Region's representations, warranties, agreements or covenants herein, or (v) the date on which the Dealer Managers notify the Region that, since the date of this Agreement, there has been, in the opinion of the Dealer Managers, a change in national, international, financial, political or economic conditions as would in their view (acting together) be likely to prejudice materially the success of the Offer, in each case subject to Clause 12 below.

12. SURVIVAL

The respective agreements, representations, warranties, indemnities and other statements of the Region, or its officers and of the Dealer Managers set forth in or made pursuant to this Agreement will remain in full force and effect and shall survive any termination of this Agreement and the completion of the Offer, regardless of any investigation made by or on behalf of the Region or the Dealer Managers. Without prejudice to the generality of the foregoing, the obligations of the Region pursuant to Clauses 5, 6, 7, 9, 11, 12, 16 and 18 shall survive and continue to apply notwithstanding any termination or cancellation of this Agreement.

13. NOTICES

All communications hereunder will be in writing and effective only on receipt and if sent to the Dealer Managers will be mailed, delivered or telefaxed to:

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London, EC2N 2DB
United Kingdom
Telephone: +44 (0)20 7545 8011
E-mail: 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
E-mail: 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
E-mail: eu.lm@barclays.com
Attention: Liability Management Group

If sent to the Region, will be mailed, delivered or telefaxed to:

Regione [●]
[●]
Italy
Telephone: +39 [●]
Attention: [●]
E-mail: [●]

14. SUCCESSORS

This Agreement will inure to the benefit of and be binding upon the parties hereto and their respective successors and no other person will have any right or obligation hereunder.

15. ASSIGNMENT

None of the parties may assign its rights or transfer its obligations under this Agreement, in whole or in part, without the prior written consent of the other parties, such consent to be unreasonably withheld or delayed. In the absence of such written consent, any purported assignment or transfer shall be void.

16. APPLICABLE LAW AND JURISDICTION

- 16.1 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.
- 16.2 The Region irrevocably agrees for the benefit of the Dealer Managers that the courts of England shall have exclusive jurisdiction to hear and determine any suit, action or proceedings, and to settle any disputes which may arise 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) (together in this Clause referred to as **Proceedings** or **Disputes**, as the case may be), and accordingly submits to the exclusive jurisdiction of the English courts.

- 16.3 The Region irrevocably and unconditionally waives (i) any right to claim sovereign or other immunity from jurisdiction or execution and any similar defence and irrevocably and unconditionally consents to the giving of any relief or the issue of any process, including without limitation, the making, enforcement or execution against any property whatsoever (irrespective of its use or intended use) of any order or judgment made or given in connection with any Proceedings to the fullest extent permitted by law, and (ii) any objection which it might now or hereafter have to the courts of England being nominated as the forum to hear and determine any Proceedings and to settle any Dispute, and agrees not to claim that any such court is not a convenient or appropriate forum.
- 16.4 The Dealer Managers may take any Proceedings against the Region in any other court of competent jurisdiction and concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.
- 16.5 The Region appoints [The Embassy of the Republic of Italy] at its registered office at [14 Three Kings' Yard, London W1K 4EH, United Kingdom] as its agent for service of process and agrees that, in the event of [The Embassy of the Republic of Italy] ceasing so to act or ceasing to be registered in England, it will appoint another person as its agent for service of process in England in respect of any Proceedings. Nothing in this Clause shall affect the right to serve process in any other manner permitted by law.

17. COUNTERPARTS

This Agreement may be executed in any number of counterparts, each of which shall constitute an original and all of which taken together shall constitute one and the same instrument.

18. CONTRACTS (RIGHTS OF THIRD PARTIES) ACT 1999

A person who is not a party to this Agreement has no rights under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any term of this Agreement, but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from that Act.

AS WITNESS the hands of the duly authorised representatives of the parties to this Agreement the day and year first before written.

SCHEDULE

CONDITIONS PRECEDENT DOCUMENTATION

- (1) Copies of all necessary internal authorisations of the Region, including the regional council (*consiglio regionale*) resolution, in order to duly approve and authorise the entering into of the Offer, the Agreements and any of the transactions provided thereunder in compliance with Article 41 of Law 448, Article 45 of Decree 66 and all relevant applicable laws and regulations.
- (2) Legal opinion addressed to the Dealer Managers in such form and with such content as the Dealer Managers may reasonably require from Allen & Overy Studio Legale Associato, legal advisers to the Dealer Managers as to English law and Italian law as to compliance with Article 41 of Law 448 and Article 45 of Decree 66, dated the date hereof.
- (3) Legal opinion addressed to the Dealer Managers as to the capacity of the Region to enter into and enforceability of the obligations of the Region under the Agreements in agreed form from Studio Legale Associato in association with Linklaters LLP, legal advisers to the Region as to the laws of the Republic of Italy, dated the date hereof.
- (4) Executed copy of the Tender Agency Agreement.

SIGNATURES

The Region

REGIONE [●]

By:

Name:

Title:

The Dealer Managers

BARCLAYS BANK PLC

By:

Name:

Title:

By:

Name:

Title:

BNP PARIBAS

By:

Name:

Title:

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

By:

Name:

Title:

By:

Name:

Title:

DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH

By:

Name:

Title:

By:

Name:

Title:

COURTESY TRANSLATION

IMPORTANT NOTICE

IMPORTANT: You must read the following disclaimer before continuing. The following disclaimer applies to the attached Tender Offer Memorandum and you are therefore required to read this disclaimer carefully before accessing, reading or making any other use of the Tender Offer Memorandum. By accessing the Tender Offer Memorandum, you agree to be bound by the following terms and conditions, including any modifications to them from time to time, each time you receive any information from Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited and Deutsche Bank AG, London Branch (together the Dealer Managers) and/or [●] (the Tender Agent) as a result of such access. Capitalised terms used but not otherwise defined in this disclaimer shall have the meaning given to them in the attached Tender Offer Memorandum.

THE ATTACHED TENDER OFFER MEMORANDUM MAY NOT BE FORWARDED OR DISTRIBUTED TO ANY OTHER PERSON AND MAY NOT BE REPRODUCED IN ANY MANNER WHATSOEVER. THE TENDER OFFER MEMORANDUM MAY ONLY BE DISTRIBUTED TO PERSONS TO WHOM IT IS OTHERWISE LAWFUL TO SEND THE TENDER OFFER MEMORANDUM. ANY FORWARDING, DISTRIBUTION OR REPRODUCTION OF THE ATTACHED TENDER OFFER MEMORANDUM IN WHOLE OR IN PART IS UNAUTHORISED. FAILURE TO COMPLY WITH THESE RESTRICTIONS MAY RESULT IN A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS.

Confirmation of your representation: In order to be eligible to view the attached Tender Offer Memorandum or make an investment decision with respect to the Offer (as defined below), you must be able to participate lawfully in the invitations by Regione [●] (the Region) to holders of its outstanding Notes (as defined in the Tender Offer Memorandum) to tender its Notes for purchase by the Region for cash (the Offers) on the terms and subject to the conditions set out in the Tender Offer Memorandum including the distribution restrictions set out on pages 4 to 5 thereof (the Offer and Distribution Restrictions). The Tender Offer Memorandum was sent at your request and by accessing the Tender Offer Memorandum you shall be deemed to have represented to the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent that:

- (i) you are a holder or a beneficial owner of the Notes;
- (ii) you are a person to whom it is lawful to send the Tender Offer Memorandum or to make an invitation pursuant to the Offer in accordance with applicable laws, including the Offer and Distribution Restrictions; and
- (iii) you consent to delivery of the Tender Offer Memorandum by electronic transmission to you.

The attached Tender Offer Memorandum has been sent to you in an electronic form. You are reminded that documents transmitted via this medium may be altered or changed during the process of electronic transmission and consequently none of the Region, the Dealer Managers, the Tender Agent or any person who controls, or is a director, officer, employee, agent or affiliate of, any such person, if applicable, accepts any liability or responsibility whatsoever in respect of any difference between the Tender Offer Memorandum distributed to you in electronic format and the hard copy version available to you on request from the Tender Agent.

You are also reminded that the attached Tender Offer Memorandum has been sent to you on the basis that you are a person into whose possession the Tender Offer Memorandum may be lawfully delivered in accordance with the laws of the jurisdiction in which you are located or resident and you may not, nor are you authorised to, deliver the Tender Offer Memorandum to any other person.

Any materials relating to the Offers do not constitute, and may not be used in connection with, any form of offer or solicitation in any place where such offer or solicitation are not permitted by law. If a jurisdiction requires that the Offers be made by a licensed broker or dealer and any of the Dealer Managers or any of their respective affiliates is such a licensed broker or dealer in that jurisdiction, such Offer shall be deemed to be made by such Dealer Manager or such affiliate, as the case may be, on behalf of the Region in such jurisdiction.

The Tender Offer Memorandum may only be communicated to persons in the United Kingdom in circumstances where section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply.

Restrictions: Nothing in this electronic transmission constitutes an offer to buy or the solicitation of an offer to sell securities in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful. The distribution of the attached Tender Offer Memorandum in certain jurisdictions (in particular, Italy, the United Kingdom, France and Belgium) may be restricted by law. See "Offer and Distribution Restrictions" on pages 4 to 5 of the attached Tender Offer Memorandum. Persons into whose possession the Tender Offer Memorandum comes are required by each of the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent to inform themselves about, and to observe, any such restrictions.

You are responsible for protecting against viruses and other destructive items. Your receipt of this document via electronic transmission is at your risk and it is your responsibility to take precautions to ensure that it is free from viruses and other items of a destructive nature.

Codice campo modificato

TENDER OFFER MEMORANDUM dated [●]

This Tender Offer Memorandum does not constitute an offer to buy or the solicitation of an offer to sell securities in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful. The distribution of this Tender Offer Memorandum in certain jurisdictions (in particular, Italy, the United Kingdom, France and Belgium) may be restricted by law. See "Offer and Distribution Restrictions" on pages 4 to 5. Persons into whose possession this Tender Offer Memorandum comes are required by each of the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent to inform themselves about, and to observe, any such restrictions.

Invitations by

Regione [●]

(organized and existing as public local entity under the laws of the Republic of Italy)
(the Region)

to the holders of its

€[●] Notes due [●] (the [●] Notes) [and

€[●] Notes due [●] (the [●] Notes and, together with the [●] Notes, the Notes and each a Series)]

to tender any and all of their Notes for purchase by the Region for cash

Notes	ISIN	Outstanding Nominal Amount	Purchase Price
[●] Notes	[●]	€[●]	[●]% i.e. € [●] for each € 1,000 in nominal amount of ● Notes validly tendered and accepted for purchase
[[●] Notes	[●]	€[●]	[●]% i.e. € [●] for each € 1,000 in nominal amount of ● Notes validly tendered and accepted for purchase]

THE OFFERS BEGIN ON THE DATE OF THIS TENDER OFFER MEMORANDUM AND WILL EXPIRE AT 5.00 P.M. (CET) ON [●], UNLESS ANY OFFER IS EXTENDED, RE-OPENED, AMENDED AND/OR TERMINATED AS PROVIDED IN THIS TENDER OFFER MEMORANDUM

THE DEADLINES SET BY ANY INTERMEDIARY OR CLEARING SYSTEM MAY BE EARLIER THAN THIS DEADLINE

DEALER MANAGERS

BARCLAYS

BNP PARIBAS

CITIGROUP

DEUTSCHE BANK

TABLE OF CONTENTS

THE OFFERS	1
OFFER AND DISTRIBUTION RESTRICTIONS	4
GENERAL	6
EXPECTED TIMETABLE OF EVENTS	8
FURTHER INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS	9
RISK FACTORS AND OTHER CONSIDERATIONS	12
TAX CONSEQUENCES	15
PROCEDURES FOR PARTICIPATING IN THE OFFERS	16
AMENDMENT, TERMINATION AND REVOCATION	21
DEALER MANAGERS AND TENDER AGENT	23
DEFINITIONS	24

THE OFFERS

This Tender Offer Memorandum contains important information which should be read carefully before any decision is made with respect to the Offers. If any Noteholder is in any doubt as to the contents of this Tender Offer Memorandum or the action it should take, it is recommended to seek its own financial and legal advice, including in respect of any tax consequences, immediately from its stockbroker, bank manager, solicitor, accountant or other independent financial, tax or legal adviser. Any individual or company whose Notes are held on its behalf by a broker, dealer, bank, custodian, trust company or other nominee must contact such entity if it wishes to tender such Notes pursuant to the Offers. The distribution of this Tender Offer Memorandum may be restricted by law in certain jurisdictions (see "*Offer and Distribution Restrictions*"). None of Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited and Deutsche Bank AG, London Branch (together, the Dealer Managers), [●] (the Tender Agent), the Region or any of their respective directors, employees or affiliates, if applicable, makes any recommendation as to whether holders of Notes should tender Notes for purchase pursuant to the Offers.

Capitalised terms used in this Tender Offer Memorandum have the meaning given in "*Definitions*" (see pages 24 to 26) and any other definitions of such terms are for ease of reference only and shall not affect their interpretation.

The Region separately invites, in each case subject to the distribution restrictions referred to in "*Offer and Distribution Restrictions*", all holders (the Noteholders) of its outstanding ● Notes (such invitation, the ● Notes Offer) [and ● Notes (such invitation, the ● Notes Offer)] to tender its Notes for purchase by the Region for cash ([the ● Notes Offer and the ● Notes Offer together,] the Offers, and each an Offer). The Offers are made on the terms and subject to the conditions set out in this Tender Offer Memorandum.

Before making a decision whether to tender Notes pursuant to an Offer, Noteholders should carefully consider all of the information in this Tender Offer Memorandum and, in particular, the risk factors described in "Risk Factors and Other Considerations".

This Tender Offer Memorandum does not constitute an invitation to participate in the Offers in any jurisdiction in which, or to or from any person to or from whom, it is unlawful to make such invitation under applicable securities laws. The Offers are subject to invitation and distribution restrictions in, amongst other countries, Italy, the United Kingdom, France and Belgium. The distribution of this Tender Offer Memorandum in those jurisdictions is restricted by the laws of such jurisdictions and any Tender of Notes in violation of the invitation and distribution restrictions in such jurisdiction shall be rejected. See "*Offer and Distribution Restrictions*".

In Italy, the Offers are being carried out as exempted offers pursuant to article 101-bis, paragraph 3-bis of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the Italian Financial Services Act), and article 35-bis, paragraph 4 of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Certain Noteholders holding approximately [●] million in nominal value of the Notes have agreed, or indicated that they intend, to tender their Notes for purchase in the Offers.

Rationale and Background for the Offers

The Offers are being made as part of the Region's active management of its liabilities pursuant to article 45 of Decree no. 66 of 24 April 2014, as converted, with amendments, in Law no. 89 of 23 June 2014, and as amended pursuant to Article 9, paragraph 6, of Decree no. 78 of 19 June 2015, as converted with amendments into Law no. 125 of 6 August 2015 (Article 45 of Decree 66). Furthermore, the Offers provide liquidity to those Noteholders whose Notes are accepted in the Offers.

Article 45 of Decree 66 Compliance Condition

Whether the Region will accept for purchase the Notes validly tendered for purchase in the relevant Offer(s) is subject to the Region's confirmation that the relevant Offer(s) is in compliance with Article 45 of Decree 66, which requires, *inter alia*, that the Region verifies the financial convenience of the Offer(s) also taking into account the price on early termination of any connected derivative contract (Article 45 of Decree 66 Compliance Condition). The announcement of the satisfaction of Article 45 of Decree 66 Compliance Condition shall take place at the announcement of the final results.

Purchase Prices

Fixed Purchase Prices

The Region will pay a fixed purchase price of [●] per cent., i.e. €[●] for each €1,000 in nominal amount, of ● Notes accepted by it for purchase pursuant to the ● Notes Offer.

[The Region will pay a fixed purchase price of [●] per cent., i.e. €[●] for each €1,000 in nominal amount, of ● Notes accepted by it for purchase pursuant to the ● Notes Offer.]

Accrued Interest

The Region will also pay Accrued Interest in respect of Notes accepted for purchase pursuant to the relevant Offer (the **Accrued Interest Payment**).

Tender Instructions

In order to participate in, and be eligible to receive the relevant Purchase Price pursuant to an Offer, Noteholders must validly tender their Notes by delivering, or arranging to have delivered on their behalf, a valid Tender Instruction that is received by the Tender Agent by 5.00 p.m. (CET) on [●] (the **Expiration Deadline**). See "Procedures for Participating in the Offers" on page 16.

Noteholders are advised to check with any bank, securities broker or other intermediary through which they hold Notes when such intermediary would need to receive instructions from a Noteholder in order for that Noteholder to be able to participate in, or (in the limited circumstances in which revocation is permitted) revoke their instruction to participate in, the relevant Offer by the deadlines specified in this Tender Offer Memorandum. The deadlines set by any such intermediary and each Clearing System for the submission and withdrawal of Tender Instructions may be earlier than the relevant deadlines specified in this Tender Offer Memorandum.

Once submitted, Tender Instructions will be irrevocable except in the limited circumstances described in "Amendment, Termination and Revocation" on page 21.

Codice campo modificato

Tender Instructions must be submitted in respect of a minimum nominal amount of Notes of no less than €1,000, being the minimum denomination of each Series. A separate Tender Instruction must be completed on behalf of each beneficial owner. Tender Instructions which relate to a nominal amount of Notes of any relevant Series of less than the relevant minimum denomination will be rejected.

Acceptance and no scaling

Only Notes that are validly tendered before the Expiration Deadline will, upon the terms and subject to the conditions hereof, be eligible for acceptance by the Region. If so accepted, payment will be made therefor on the Settlement Date. If the relevant Offer is terminated, no such payments will be made with respect to the Notes tendered pursuant to such Offer. All conditions to the Offers, if any Notes are to be accepted for purchase promptly after the Expiration Deadline, will be either satisfied or waived by the Region prior to or concurrently with the expiration of the Offers at the Expiration Deadline.

There will be no scaling of any tenders of Notes validly tendered and accepted for purchase.

Announcements of potential and final results

The Region will announce on [●], in respect of each Series of Notes validly tendered, (i) the relevant Series Indicative Series Acceptance Amount and Indicative Accrued Interest; and (ii) the aggregate nominal amount of Notes that will potentially remain outstanding after the Settlement Date, should Article 45 of Decree 66 Compliance Condition be satisfied. See "Further Information and Terms and Conditions – Announcements" on page 9.

The Region will announce on [●], in respect of [each Series of] Notes validly tendered: (i) whether Article 45 of Decree 66 Compliance Condition has been satisfied, and if it has been satisfied, whether it will accept valid tenders of Notes pursuant to the Offers; (ii) the relevant Series Acceptance Amount and Accrued Interest; and (iii) the aggregate nominal amount of Notes [of each Series] that will remain outstanding after the Settlement Date. See "Further Information and Terms and Conditions – Announcements" on page 109.

General

The expected Settlement Date for each Offer is [●] (subject to the Region's right to extend, re-open, amend or waive any condition of and/or terminate any Offer) (the **Settlement Date**).

The Region may, in its sole discretion, extend, re-open, amend, waive any condition of any Offer or terminate any Offer at any time (subject to applicable law and as provided in this Tender Offer Memorandum). Details of any such extension, re-opening, amendment, waiver or termination will be announced as provided in this Tender Offer Memorandum as soon as reasonably practicable after the relevant decision is made. See "*Amendment, Termination and Revocation*" on page 2121.

For further information on the Offers and the further terms and conditions on which the Offers are made, Noteholders should refer to "*Further Information and Terms and Conditions*" on pages 9 to 11.

Questions and requests for assistance (i) in connection with the Offers may be directed to the Dealer Managers and (ii) in connection with the delivery of Tender Instructions may be directed to the Tender Agent, the contact details for each of which are on the last page of this Tender Offer Memorandum.

OFFER AND DISTRIBUTION RESTRICTIONS

This Tender Offer Memorandum does not constitute an invitation to participate in the Offers in any jurisdiction in which, or to any person to or from whom, it is unlawful to make such invitation or for there to be such participation under applicable securities laws. The distribution of this Tender Offer Memorandum in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Tender Offer Memorandum comes are required by each of the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent to inform them about, and to observe, any such restrictions. If any recipient of this Tender Offer Memorandum is in any doubt as to the contents hereof or the action it should take, it is recommended to seek its own financial and legal advice, including in respect of any tax consequences, immediately from its stockbroker, bank manager, solicitor, accountant or other independent financial, tax or legal adviser.

Italy

None of the Offers, this Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers has been or will be submitted to the clearance procedures of the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)* pursuant to Italian laws and regulations.

The Offers are being carried out in the Republic of Italy (Italy) as exempted offers pursuant to article 101-bis, paragraph 3-bis of the Italian Financial Services Act and article 35-bis, paragraph 4 of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Any holder or beneficial owner of the Notes may tender their Notes for purchase in the Offers through authorised persons (such as investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Italian Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended from time to time, and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended) and in compliance with applicable laws and regulations or with requirements imposed by CONSOB or any other Italian authority.

Each intermediary must comply with the applicable laws and regulations concerning information duties vis-à-vis its clients in connection with the Notes, the Offers and this Tender Offer Memorandum.

United Kingdom

The communication of this Tender Offer Memorandum and any other documents or material relating to the Offers have not been made and such documents and/or materials have not been approved by an authorised person for the purposes of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000. Accordingly, such documents and/or materials are not being distributed to, and must not be passed on to, the general public in the United Kingdom. The communication of such documents and/or materials as a financial promotion is only being made to those persons within the United Kingdom falling within the definition of investment professionals (as defined in Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the Order) or within Article 43 of the Order, or to other persons to whom it may lawfully be made in accordance with the Order.

Insofar as the communication of this Tender Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Offers are made to or directed at investment professionals (as defined in Article 19(5) of the Order), it is made to or directed at persons having professional experience in matters relating to investments, and any investment or investment activity to which it relates is available only to such persons or will be engaged in only with such persons, and persons who do not have professional experience in matters relating to investments should not act or rely upon it or any of its contents.

France

The Offers are not being made, directly or indirectly, to the public in the Republic of France (**France**). Neither this Tender Offer Memorandum nor any other document or material relating to the Offers has been or shall be distributed to the public in France and only (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, in each case acting for their own account, all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the French *Code Monétaire et Financier*, are eligible to participate in the Offers. This Tender Offer Memorandum has not been and will not be submitted for clearance to nor approved by the *Autorité des Marchés Financiers*.

Belgium

Neither the Offers, this Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers have been submitted to or will be submitted for approval or recognition to the Financial Services and Markets Authority (*Autorité des services et marchés financiers / Autoriteit financiële diensten en markten*) and, accordingly, the Offers may not be made in Belgium by way of a public offering, as defined in Articles 3, §1, 1° and 6 of the Belgian Law of 1 April 2007 on public takeover bids (the **Belgian Takeover Law**) as amended or replaced from time to time. Accordingly, the Offers may not be advertised and the Offers will not be extended, and neither this Tender Offer Memorandum nor any other documents or materials relating to the Offers (including any memorandum, information circular, brochure or any similar documents) has been or shall be distributed or made available, directly or indirectly, to any person in Belgium other than (i) to "qualified investors" in the sense of Article 10 of the Belgian Law of 16 June 2006 on the public offer of placement instruments and the admission to trading of placement instruments on regulated markets (as amended from time to time), acting on their own account or (ii) in any circumstances set out in Article 6, §4 of the Belgian Takeover Law. Insofar as Belgium is concerned, this Tender Offer Memorandum has been issued only for the personal use of the above qualified investors and exclusively for the purpose of the Offers. Accordingly, the information contained in this Tender Offer Memorandum may not be used for any other purpose or disclosed to any other person in Belgium.

General

This Tender Offer Memorandum does not constitute an offer to buy or the solicitation of an offer to sell Notes (and tenders of Notes will not be accepted from Noteholders) in any circumstances in which such offer or solicitation is unlawful. In those jurisdictions where the securities, blue sky or other laws require the Offers to be made by a licensed broker or dealer or similar and any of the Dealer Managers and their respective affiliates is such a licensed broker or dealer or similar in any such jurisdiction, such Offers shall be deemed to be made by such Dealer Manager or such affiliate, as the case may be, on behalf of the Region in such jurisdiction.

In addition to the representations referred to above, each Noteholder participating in an Offer will also be deemed to give certain representations in respect of the other jurisdictions referred to above and generally as set out in "*Procedures for Participating in the Offers*". Any tender of Notes for purchase pursuant to an Offer from a Noteholder that is unable to make these representations may be rejected. Each of the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent reserves the right, in its absolute discretion (and without prejudice to the relevant Noteholder's responsibility for the representations made by it), to investigate, in relation to any tender of Notes for purchase pursuant to any Offer, whether any such representation given by a Noteholder is correct and, if such investigation is undertaken and as a result the Region determines (for any reason) that such representation is not correct, such tender may be rejected.

GENERAL

NONE OF THE REGION, THE REGIONAL COUNCIL (*CONSIGLIO REGIONALE*) AND/OR THE REGIONAL EXECUTIVE COMMITTEE (*GIUNTA REGIONALE*), THE TENDER AGENT, THE DEALER MANAGERS OR ANY OF THEIR RESPECTIVE DIRECTORS, EMPLOYEES OR AFFILIATES, IF APPLICABLE, MAKES ANY REPRESENTATION OR RECOMMENDATION WHATSOEVER REGARDING THIS TENDER OFFER MEMORANDUM OR THE OFFER(S), AND/OR AS TO WHETHER NOTEHOLDERS SHOULD TENDER, OR REFRAIN FROM TENDERING, ALL OR ANY PORTION OF THE PRINCIPAL AMOUNT OF THEIR NOTES PURSUANT TO THE OFFERS, AND NO ONE HAS BEEN AUTHORISED BY ANY OF THEM TO MAKE SUCH A REPRESENTATION OR RECOMMENDATION. NOTEHOLDERS MUST MAKE THEIR OWN DECISIONS AS TO WHETHER TO TENDER NOTES, AND, IF SO, THE PRINCIPAL AMOUNT OF NOTES TO TENDER.

The Region accepts responsibility for the information contained in this Tender Offer Memorandum, which is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Each Noteholder is solely responsible for making its own independent appraisal of all matters as such Noteholder deems appropriate (including those relating to the relevant Offer(s), this Tender Offer Memorandum and the Region) and each Noteholder must make its own decision, based upon their own judgement and upon advice from such financial, legal and tax advisers as they have deemed necessary, as to whether to tender any or all of its Notes for purchase pursuant to such Offer(s). Accordingly, each Noteholder receiving this Tender Offer Memorandum acknowledges that such person has not relied upon the Region, any Dealer Managers or the Tender Agent in connection with its decision as to whether to participate in any Offer. Each such Noteholder must make its own analysis and investigations regarding the Offers, with particular reference to its own investment objectives and experience, and any other factors which may be relevant to it. If such Noteholder is in any doubt about any aspect of the Offers and/or the action it should take, including in respect of any tax consequences, it should consult its professional advisers. The Tender Agent is the agent of the Region and owes no duty to any Noteholder.

In the ordinary course of their respective businesses, the Dealer Managers and the Tender Agent are entitled to hold positions in the Notes either for their own account or for the account, directly or indirectly, of third parties. In the ordinary course of their respective businesses, they are entitled to continue to hold or dispose of, in any manner they may elect, subject to applicable law, any Notes they may hold as at the date of this Tender Offer Memorandum. No such submission or non-submission by the Dealer Managers or the Tender Agent should be taken by any holder of Notes or any other person as any recommendation or otherwise by any such Dealer Manager or the Tender Agent, as the case may be, as to the merits of participating or not participating in the Offer.

Neither the delivery of this Tender Offer Memorandum nor any purchase of Notes shall, under any circumstances, create any implication that (i) the information contained in this Tender Offer Memorandum is current as of any time subsequent to the date of such information, (ii) there has been no change in the information set out in this Tender Offer Memorandum or in the affairs of the Region since the date of this Tender Offer Memorandum or (iii) the information in this Tender Offer Memorandum has remained accurate and complete.

No person has been authorised to give any information or to make any representation about the Region or the Offers other than as contained in this Tender Offer Memorandum and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Region, the Dealer Managers, the Tender Agent or any of their respective agents.

Noteholders who do not participate in the Offers, or whose Notes are not accepted for purchase by the Region, do not need to take any action and will continue to hold their Notes subject to the terms and conditions of the relevant Series.

Noteholders must comply with all laws that apply to them in any place in which they possess this Tender Offer Memorandum. Noteholders must also obtain any consents or approvals that they need in order to submit Tender Instructions and to tender their Notes. None of the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent is responsible for Noteholders' compliance with these legal requirements. See "*Offer and Distribution Restrictions*".

For the avoidance of doubt, the invitations by the Region to Noteholders contained within this Tender Offer Memorandum are invitations to treat by the Region and any references to any offer or invitation being made by the Region under or in respect of an Offer shall be construed accordingly.

Unless the context otherwise requires, references in this Tender Offer Memorandum to **Noteholders** or **holders of Notes** include:

- (i) each person who is shown in the records of Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) or Clearstream Banking, *société anonyme* (**Clearstream, Luxembourg** and, together with Euroclear, the **Clearing Systems** and each a **Clearing System**) as a holder of the Notes (also referred to as **Direct Participants** and each a **Direct Participant**); and
- (ii) each beneficial owner of the Notes holding such Notes, directly or indirectly, in an account in the name of a Direct Participant acting on such beneficial owner's behalf,

except that for the purposes of any payment to a Noteholder pursuant to an Offer of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment, to the extent the beneficial owner of the relevant Notes is not a Direct Participant, such payment will only be made by the relevant Clearing System to the relevant Direct Participant and the making of such payment by or on behalf of the Region to such Clearing System and by such Clearing System to such Direct Participant will satisfy the respective obligations of the Region and such Clearing System in respect of the purchase of such Notes.

All references in this Tender Offer Memorandum to **€** or to **Euro** refer to the single currency of the participating Member States in the Third Stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty on the Functioning of the European Union, as amended from time to time.

EXPECTED TIMETABLE OF EVENTS

The times and dates below are indicative only.

Events

Times and Dates

Launch Date of the Offers

Announcement of Offers. Tender Offer Memorandum available from the Tender Agent.

[●]

Expiration Deadline

Final deadline for receipt of valid Tender Instructions by the Tender Agent in order for Noteholders to be able to participate in the Offers.

5.00 p.m. (CET) on [●]

Announcement of preliminary Offer Results

At or around [11.00 a.m.] CET on [●]

Announcement, in respect of each Series of Notes validly tendered, (i) the relevant Indicative Series Acceptance Amount and Indicative Accrued Interest; and (ii) the aggregate nominal amount of Notes of each Series that will potentially remain outstanding after the Settlement Date, should Article 45 of Decree 66 Compliance Condition be satisfied.

Announcement of final Offer Results

Announcement of (i) whether Article 45 of Decree 66 Compliance Condition has been satisfied, and if it has been satisfied, whether the Region will accept valid tenders of Notes pursuant to the Offers; (ii) in respect of each Series of Notes accepted for purchase, the relevant Series Acceptance Amount and Accrued Interest; and (iii) the aggregate nominal amount of Notes of each Series that will remain outstanding after the Settlement Date.

At or around [11.00 a.m.] CET on [●]

Settlement Date

Expected settlement date for the Offers.

[●]

The above times and dates are subject to the right of the Region to extend, re-open, amend and/or terminate any of the Offers (subject to applicable law and as provided in this Tender Offer Memorandum). Noteholders are advised to check with any bank, securities broker or other intermediary through which they hold Notes when such intermediary would need to receive instructions from a Noteholder in order for that Noteholder to be able to participate in, or (in the limited circumstances in which revocation is permitted) revoke their instruction to participate in, an Offer, before the deadlines specified in this Tender Offer Memorandum. The deadlines set by any such intermediary and each Clearing System for the submission of Tender Instructions may be earlier than the relevant deadlines specified above. See "Procedures for Participating in the Offers" on pages 16 to 20.

Unless stated otherwise, announcements in connection with the Offers will be made by publication on the Luxembourg Stock Exchange's website at www.bourse.lu. Such announcements may also be found on the relevant Reuters International Insider Screen and be made by (i) the issue of a press release to a Notifying News Service and (ii) the delivery of notices to the Clearing Systems for communication to Direct Participants. Copies of all such announcements, press releases and notices can also be obtained from the Tender Agent, the contact details for which are on the last page of this Tender Offer Memorandum. Significant delays may be experienced where notices are delivered to the Clearing Systems and Noteholders are urged to contact the Tender Agent for the relevant announcements during the course of the Offers. In addition, Noteholders may contact the Dealer Managers for information using the contact details on the last page of this Tender Offer Memorandum.

FURTHER INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS

Rationale and Background for the Offers

The Offers are being made as part of the Region's active management of its liabilities pursuant to Article 45 of Decree 66. Furthermore, the Offers provide liquidity to those Noteholders whose Notes are accepted in the Offers.

Summary of the Notes

Notes	ISIN	Outstanding Nominal Amount	Purchase Price
• Notes	[•]	€[•]	[•]% i.e. €[•] for each € 1,000 in nominal amount of • Notes validly tendered and accepted for purchase
[•] Notes	[•]	€[•]	[•]% i.e. €[•] for each € 1,000 in nominal amount of • Notes validly tendered and accepted for purchase]

Total amount payable to Noteholders

The total amount that will be paid to each Noteholder on the Settlement Date for the Notes accepted for purchase from such Noteholder will be an amount (rounded to the nearest €0.01, with €0.005 rounded upwards) equal to the sum of:

- (a) the product of (i) the aggregate nominal amount of the Notes of the relevant Series accepted for purchase from such Noteholder pursuant to the relevant Offer and (ii) the relevant Purchase Price; and
- (b) the Accrued Interest Payment on such Notes.

Acceptance and no scaling

Only Notes that are validly tendered before the Expiration Deadline will, upon the terms and subject to the conditions hereof, be eligible for acceptance by the Region. If so accepted, payment will be made therefor on the Settlement Date. If the relevant Offer is terminated, no such payments will be made with respect to the Notes tendered pursuant to such Offer. All conditions to the Offers, if any Notes are to be accepted for purchase promptly after the Expiration Deadline, will be either satisfied or waived by the Region prior to or concurrently with the expiration of the Offers at the Expiration Deadline.

There will be no scaling of any tenders of Notes validly tendered and accepted for purchase.

Notes that are not successfully tendered for purchase pursuant to the Offers will remain outstanding.

The Offer is not contingent upon the tender of any minimum principal amount of Notes. Subject to applicable securities laws and the terms set forth in the Offer, with respect to any or all Notes, the Region reserves the right (i) to waive or modify in whole or in part any and all conditions to the Offer, (ii) to extend the Expiration Date, (iii) to modify or terminate the Offer, or (iv) to otherwise to amend the Offer in any respect.

The Offer commenced on [•] 2015. The Offer will expire at the Expiration Date, subject to the right of the Region in its sole discretion, and subject to applicable law, to terminate, withdraw or amend the Offer at any time as discussed below. If the Region modifies the Tender Offer Consideration in respect of the Notes, it will announce that fact and extend the Offer to the extent required by law.

Any extension or amendment of the Expiration Date will be followed as promptly as practicable by public announcement thereof (in accordance with "—Announcements" below), the announcement in the case of an extension of the Expiration Date to be issued no later than 11:00 a.m., CET, on the next Business Day after the previously scheduled Expiration Date.

If the Region makes a material change in the terms of an Offer or the information concerning the Offer, it will disseminate additional disclosure materials and extend the Offer to the extent required by law.

Payment pursuant to the Offers

The funds to accept for purchase the Notes validly tendered for purchase in the relevant Offer(s) shall be provided to the Region by the Italian Ministry of Economy and Finance prior to or on the Settlement Date,

If Notes validly tendered in the Offers are accepted for purchase by the Region, the aggregate amounts of the relevant Purchase Price and the Accrued Interest Payment for such Notes will be paid, in immediately available funds, on the Settlement Date to the relevant Clearing System for payment to the cash accounts of the relevant Noteholders in the Clearing System (see "*Procedures for Participating in the Offers*" on pages 16 to 20). The payment of such aggregate amounts to the Clearing Systems will discharge the obligation of the Region to all such Noteholders in respect of the payment of the relevant Purchase Price and the Accrued Interest Payment.

Provided the Region makes, or has arranged to be made on its behalf, full payment of the relevant Purchase Price and the Accrued Interest Payment for all Notes accepted for purchase pursuant to the Offers to the Clearing Systems on or before the Settlement Date, under no circumstances will any additional interest be payable to a Noteholder because of any delay or failure in the transmission of funds from the relevant Clearing System or any other intermediary with respect to such Notes of that Noteholder.

General conditions of the Offers

The Region expressly reserves the right, in its sole discretion, to delay acceptance of tenders of Notes pursuant to any Offer in order to comply with applicable laws. In all cases, the purchase of Notes for cash pursuant to an Offer will only be made (i) subject to Article 45 of Decree 66 Compliance Condition being satisfied, and (ii) after the submission of a valid Tender Instruction in accordance with the procedures described in "*Procedures for Participating in the Offers*" on pages 16 to 20, including the blocking of the Notes tendered in the relevant account in the relevant Clearing System from the date the relevant Tender Instruction is submitted until the earlier of (x) the time of settlement on the Settlement Date and (y) the time of any termination of the relevant Offer (including where such Notes are not accepted by the Region for purchase) or at which the Tender Instruction is revoked, in the limited circumstances in which such revocation is permitted. See also "*Risk Factors and Other Considerations*" on pages 12 to 14.

The Region will at all times have the discretion to accept for purchase any Notes tendered in an Offer, the tender of which would otherwise be invalid or, in the sole opinion of the Region, may otherwise be invalid.

Tenders of Notes of any Series for purchase may be rejected if the relevant Offer is terminated, if such Offer does not comply with the relevant requirements of a particular jurisdiction or for any other reason.

Notes that are not successfully tendered for purchase pursuant to an Offer will remain outstanding in accordance with the terms and conditions of the Notes.

Noteholders are advised that the Region may, in its sole discretion, accept tenders of Notes pursuant to any of the Offers on more than one date if such Offers are extended, re-opened or amended.

The failure of any person to receive a copy of this Tender Offer Memorandum or any announcement made or notice issued in connection with the Offers shall not invalidate any aspect of the Offers. No acknowledgement of receipt of any Tender Instruction and/or other documents will be given by the Region or the Tender Agent.

This Tender Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Offers have been prepared on a voluntary basis by the Region, and have not been and will not be submitted to the clearance procedures of CONSOB, since the Offers are being carried out in Italy as exempted offers pursuant to Italian laws and regulations.

Announcements

Unless stated otherwise, announcements and press releases in connection with the Offers will be made, to the extent provided in this Tender Offer Memorandum, in accordance with applicable law and by an announcement on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), on the relevant Reuters International Insider Screen and be made by (i) the issue of a press release to a Notifying News Service and (ii) the delivery of notices and press releases to the Clearing Systems for communication to Direct Participants. Copies of all such announcements, press releases and notices can also be obtained from the Tender Agent, the contact details for which are on the last page of this Tender Offer Memorandum. Significant delays may be experienced where notices are delivered to the Clearing Systems and Noteholders are urged to contact the Tender Agent for the

relevant announcements during the course of the Offers. In addition, Noteholders may contact the Dealer Managers for information using the contact details on the last page of this Tender Offer Memorandum.

Governing law

The Offers, any Tender Instructions and any purchase of Notes pursuant to the Offers, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Offers, each Tender Instruction and any purchases of Notes pursuant to the Offers, shall be governed by and construed in accordance with English law. By submitting a Tender Instruction, the relevant Noteholder irrevocably and unconditionally agrees for the benefit of the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent that the courts of England are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with the relevant Offer or such Tender Instruction and that, accordingly, any suit, action or proceedings arising out of or in connection with the foregoing may be brought in such courts. See also "*Procedures for Participating in the Offers – General*" on page 16.

RISK FACTORS AND OTHER CONSIDERATIONS

Before making a decision whether to tender Notes pursuant to an Offer, Noteholders should carefully consider all of the information in this Tender Offer Memorandum and, in particular, the following factors. The Region believes that the factors described below represent the principal risks inherent in the Offers, but the Offers may imply other risks which may not be considered significant risks by the Region based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate.

No obligation to accept tenders of Notes for purchase

Only Notes that are validly tendered before the Expiration Deadline will, upon the terms and subject to the conditions hereof, be eligible for acceptance by the Region. Tenders of Notes for purchase may be rejected if the relevant Offer is terminated, if such Offer does not comply with the relevant requirements of a particular jurisdiction or for any other reason.

Responsibility for complying with the procedures of the Offers

Noteholders are responsible for complying with all of the procedures for tendering Notes pursuant to the relevant Offer. Only Notes that are owned and available at the time of the offers can be validly tendered. In particular, the deadlines set by any intermediary or Clearing System for the submission and withdrawal of Tender Instructions may be earlier than the relevant deadlines specified in this Tender Offer Memorandum. None of the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent assumes any responsibility for informing any Noteholder of any error or other irregularities, manifest or otherwise, with respect to such Noteholder's participation in an Offer.

Completion, termination and amendment

Until the Region announces whether Article 45 of Decree 66 Compliance Condition has been satisfied, and if so, whether it has decided to accept valid tenders of Notes pursuant to any or all of the Offers, no assurance can be given that the Offers will be completed. In addition, subject to applicable law and as provided in this Tender Offer Memorandum, the Region may, in its sole discretion, extend, re-open, amend or terminate any Offer at any time before such announcement and may, in its sole discretion, waive any of the conditions to any Offer either before or after such announcement.

Tender Instructions irrevocable

Tender Instructions will be irrevocable except in the limited circumstances described in "*Amendment, Termination and Revocation*".

Compliance with offer and distribution restrictions

Noteholders are referred to the offer and distribution restrictions in "*Offer and Distribution Restrictions*" and the agreements, acknowledgements, representations, warranties and undertakings in "*Procedures for Participating in the Offers*" on pages 16 to 20, which Noteholders will be deemed to make on submission of a Tender Instruction. Non-compliance with these could result in, among other things, the unwinding of trades and/or penalties.

Responsibility to consult advisers, and for assessing the merits of the Offers

Each Noteholder is solely responsible for making its own independent appraisal of all matters as such Noteholder deems appropriate (including those relating to the Offers, the Notes and the Region) and each Noteholder must make its own decision, based upon its own judgement and upon advice from such financial, legal and tax advisers as it has deemed necessary, as to whether to tender any or all of its Notes for purchase pursuant to an Offer.

Noteholders should consult their own tax, accounting, financial, legal and other advisers regarding the suitability to themselves of the tax, accounting, financial, legal or other consequences of participating in an Offer. This Tender Offer Memorandum does not discuss any tax consequences for Noteholders arising from the purchase by the Region of the Notes and the receipt of any Accrued Interest. None of the Region, the Dealer Managers, the Tender Agent or any director, officer, employee, agent or affiliate, if applicable, of any such person, is acting for any Noteholder, or will be responsible to any Noteholder for providing any protections which would be afforded to its clients or for providing advice in relation to the Offers, and accordingly none of the Region, the Dealer

Managers, the Tender Agent or any of their respective directors, officers, employees, agents or affiliates, if applicable, make any recommendation whatsoever regarding the Offers, or any recommendation as to whether Noteholders should tender their Notes for purchase pursuant to an Offer. Each Noteholder is liable for its own taxes and has no recourse to the Region, the Dealer Managers, the Tender Agent or any director, officer, employee, agent or affiliate, if applicable, of any such person with respect to taxes arising in connection with the Offers.

Accordingly none of the Region, the Dealer Managers, the Tender Agent, or any director, officer, employee, agent or affiliate, if applicable, of any such person, makes any recommendation as to whether Noteholders should tender Notes in the Offers or an assessment of the merits of the Offers or of the impact of any of the Offers on the interests of the Noteholders either as a class or as individuals.

Restrictions on transfer of Notes

When considering whether to participate in an Offer, Noteholders should take into account that restrictions on the transfer of Notes by Noteholders will apply from the time of submission of Tender Instructions. A Noteholder will, on submitting a Tender Instruction, agree that its Notes will be blocked in the relevant account in the relevant Clearing System from the date the relevant Tender Instruction is submitted until the earlier of: (i) the time of settlement on the Settlement Date; and (ii) the time of any termination of the relevant Offer (including where such Notes are not accepted by the Region for purchase) or at which the Tender Instruction is revoked, in the limited circumstances in which such revocation is permitted. See "*Amendment, Termination and Revocation*" on page 21.

Specified Denomination of the Notes

The Notes have denominations consisting of Specified Denominations of €1,000, €10,000 and €100,000. A Noteholder whose Notes are accepted for purchase pursuant to an Offer and who, following purchase of the relevant Notes on the Settlement Date, continues to hold in its account with the relevant Clearing System further Notes in a nominal amount outstanding of less than the relevant minimum denomination, would need to purchase a nominal amount of Notes such that its holding amounts to at least such minimum denomination before the Notes it continues to hold may be traded in the Clearing Systems.

Uncertainty as to the trading market for Notes not purchased

To the extent any tendered Notes are accepted by the Region for purchase pursuant to an Offer, the trading market for the Notes that remain outstanding may be significantly more limited. Such remaining Notes may command a lower market price than would be commanded by a comparable issue of debt securities with greater market liquidity. A reduced market value may also make the trading price of such Notes more volatile. As a result, the market price for Notes that remain outstanding after completion of the Offers may be adversely affected by the Offers. None of the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent or their respective affiliates, if applicable, has any duty to make a market in the Notes outstanding (if any) following settlement of the Offers.

Noteholders who do not participate in an Offer, or whose Notes are not accepted for purchase by the Region in any Offer, will – unless they otherwise dispose of their Notes – continue to hold their Notes in accordance with the applicable terms and conditions of the relevant Series.

There can be no assurance that Noteholders who do not participate in an Offer or whose Notes are not accepted for purchase by the Region will be able to sell their Notes in the future at a price that is comparable to or higher than the relevant Purchase Price.

Uncertainty as to future price of the Notes

The price at which the Notes that remain outstanding trade following the Offers may be influenced by future developments and/or announcements, both positive and negative, regarding the Region. If there are positive or negative developments and/or announcements regarding the Region and the price at which the Notes trade is affected in a positive or negative way, a decision to tender or not to tender Notes as part of the Offers may be detrimental to Noteholders.

Other acquisitions or redemption of Notes

The Region may acquire further Notes after the Offers have expired or lapsed, whether in the market or otherwise. The Region may also redeem any outstanding Notes in accordance with their terms and conditions.

Payment obligation

If Notes validly tendered in the Offers are accepted for purchase by the Region, the aggregate of the amounts of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for such Notes will be paid by or on behalf of the Region, in immediately available funds, on the Settlement Date to the relevant Clearing System for payment to the cash accounts of the relevant Noteholders in the Clearing System. Such payment shall discharge in full the Region's obligation to all such Noteholders in respect of payment of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for the relevant Notes. If the Region makes, or has made on its behalf, full payment of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for all Notes accepted for purchase pursuant to the relevant Offer to the Clearing Systems on or before the Settlement Date, under no circumstances will any additional interest be payable to a Noteholder because of any delay or failure in the transmission of funds from the relevant Clearing System or any other intermediary with respect to such Notes of that Noteholder. See also "*Further Information and Terms and Conditions – Payment pursuant to the Offers*" on page 10.

Potential conflict of interests of the Dealer Managers

The Dealer Managers may from time to time perform various banking, commercial banking, financial advisory and fiduciary services in respect of which potential conflict of interests with respect to the Offers and the Region may arise. There is no obligation on the Dealer Managers to disclose such possible conflicting interests and transactions to the Region and the market. In addition, each of the Dealer Managers may continue to own or dispose of, in any moment it may elect at its own discretion, any Notes it may beneficially own at the date of this Tender Offer Memorandum, and no Dealer Manager has any obligation to tender or refrain from tendering Notes beneficially owned by it in connection with the Offers.

TAX CONSEQUENCES

In view of the number of different jurisdictions where tax laws may apply to a Noteholder or a beneficial owner of the Notes, this Tender Offer Memorandum does not discuss the tax consequences for Noteholders or such beneficial owners arising from the purchase of Notes by the Region pursuant to the relevant Offer. Noteholders are urged to consult their own professional advisers regarding these possible tax consequences under the laws of the jurisdictions that apply to them or to the sale of their Notes and the receipt pursuant to the relevant Offer of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment. Noteholders and beneficial owners of the Notes are liable for their own taxes and have no recourse to any of the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent or any of their respective directors, officers, employees or affiliates, if applicable, with respect to taxes arising in connection with the Offers.

PROCEDURES FOR PARTICIPATING IN THE OFFERS

Noteholders who need assistance with respect to the procedures for participating in the Offers should contact the Tender Agent, the contact details for which are set out on the last page of this Tender Offer Memorandum.

Summary of Action to be Taken

The Region may reject tenders of Notes for purchase pursuant to the Offers which are not made by way of the submission of valid Tender Instructions in accordance with the procedures set out in this section "*Procedures for Participating in the Offers*".

To tender Notes for purchase pursuant to an Offer, a Noteholder should deliver, or arrange to have delivered on its behalf, *via* the relevant Clearing System through which its Notes are held and in accordance with the requirements of such Clearing System, a valid Tender Instruction that is received by the Tender Agent by the Expiration Deadline. Tender Instructions received after the Expiration Deadline will only be accepted at the Region's discretion.

Noteholders are advised to check with any bank, securities broker or other intermediary through which they hold Notes when such bank, securities broker or other intermediary would need to receive instructions from a Noteholder in order for that Noteholder to be able to participate in, or (in the limited circumstances in which revocation is permitted) revoke their instruction to participate in, an Offer by the deadlines specified in this Tender Offer Memorandum.

The deadlines set by any such intermediary and each Clearing System for the submission and withdrawal of Tender Instructions may be earlier than the relevant deadlines specified in this Tender Offer Memorandum. Noteholders should contact any such bank, securities broker or other intermediary through which they hold their Notes as soon as possible to ensure the timely delivery of their Tender Instructions. Noteholders are solely responsible for arranging the timely delivery of their Tender Instructions.

Tender Instructions

The tendering of Notes in the Offers will be deemed to have occurred upon receipt by the Tender Agent from the relevant Clearing System of a valid Tender Instruction submitted in accordance with the requirements of such Clearing System and which is subsequently accepted by the Region. The receipt of such Tender Instruction by the relevant Clearing System will be acknowledged in accordance with the standard practices of such Clearing System and will result in the blocking of the relevant Notes in the Noteholder's account with the relevant Clearing System so that no transfers may be effected in relation to such Notes.

Tender Instructions must be submitted in respect of a minimum nominal amount of Notes of no less than €1,000, being the minimum denomination of each Series.

Noteholders must take the appropriate steps through the relevant Clearing System so that no transfers may be effected in relation to such blocked Notes at any time after the date of submission of such Tender Instruction, in accordance with the requirements of the relevant Clearing System and the deadlines required by such Clearing System. By blocking such Notes in the relevant Clearing System, each Direct Participant will be deemed to consent to have the relevant Clearing System provide details concerning such Direct Participant's identity to the Tender Agent (and for the Tender Agent to provide such details to the Region, the Dealer Managers and to their respective legal advisers).

Only Direct Participants may submit Tender Instructions. Each Noteholder that is not a Direct Participant must arrange for the Direct Participant through which such Noteholder holds its Notes to submit a valid Tender Instruction on its behalf to the relevant Clearing System before the deadlines specified by the relevant Clearing System, which may be earlier than the deadlines set out in this Tender Offer Memorandum.

It is a term of each Offer that Tender Instructions are irrevocable except in the limited circumstances described in "*Amendment, Termination and Revocation*". In such circumstances, Tender Instructions may be revoked by a Noteholder, or the relevant Direct Participant on its behalf, by submitting a valid electronic withdrawal instruction to the relevant Clearing System. To be valid, such instruction must specify the Notes to which the original Tender Instruction related, the securities account to which such Notes are credited and any other information required by the relevant Clearing System.

By submitting a valid Tender Instruction to the relevant Clearing System in accordance with the standard procedures of such Clearing System, a Noteholder and any Direct Participant submitting such Tender Instruction on such Noteholder's behalf shall be deemed to agree with, and acknowledge, represent, warrant and undertake to, the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent the following at the Expiration Deadline and at the time of settlement on the Settlement Date (if a Noteholder or Direct Participant is unable to make any such agreement or acknowledgement or give any such representation, warranty or undertaking, such Noteholder or Direct Participant should contact the Tender Agent immediately):

- (a) it has received and reviewed the Tender Offer Memorandum, accepts the offer and distribution restrictions, terms, conditions, risk factors and other considerations of the relevant Offer, all as described in this Tender Offer Memorandum, and has undertaken an appropriate analysis of the implications of the relevant Offer without reliance on the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent;
- (b) it holds and will hold, until the time of settlement on the Settlement Date, the Notes blocked in the relevant Clearing System and, in accordance with the requirements of, and by the deadline required by, such Clearing System, it has submitted, or has caused to be submitted, a Tender Instruction to such Clearing System to authorise the blocking of the tendered Notes with effect on and from the date of such submission so that, at any time pending the transfer of such Notes on the Settlement Date to the Region, or to its agent on its behalf, no transfers of such Notes may be effected;
- (c) upon the terms and subject to the conditions of the relevant Offer, it tenders for purchase in such Offer the nominal amount of Notes of the relevant Series blocked in its account in the relevant Clearing System and, subject to and effective on such purchase by the Region, it renounces all right, title and interest in and to all such Notes purchased by or at the direction of the Region and waives and releases any rights or claims it may have against the Region with respect to any such Notes and the relevant Offer;
- (d) by blocking the relevant Notes in the relevant Clearing System, it will be deemed to consent, in the case of a Direct Participant, to have such Clearing System provide details concerning its identity to the Tender Agent (and for the Tender Agent to provide such details to the Region and the Dealer Managers, and their respective legal advisers);
- (e) if the Notes tendered for purchase are accepted by the Region it acknowledges that: (i) the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for each Noteholder in respect of the relevant Notes validly tendered for purchase by such Noteholder and accepted by the Region will be calculated by the Region and such calculation will, absent manifest error, be conclusive and binding; (ii) the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment will be paid in Euro; (iii) such cash amounts will be deposited by or on behalf of the Region with the Clearing Systems on the Settlement Date; and (iv) on receipt of such cash amounts, the Clearing Systems will make payments promptly to the accounts in the Clearing Systems of the relevant Noteholder;
- (f) it agrees to ratify and confirm each and every act or thing that may be done or effected by the Region, any of its directors or any person nominated by the Region in the proper exercise of his or her powers and/or authority hereunder;
- (g) it agrees to do all such acts and things as shall be necessary and execute any additional documents deemed by the Region to be desirable, in each case to complete the transfer of the relevant Notes to the Region or its nominee against payment to it of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for such Notes and/or to perfect any of the authorities expressed to be given hereunder;
- (h) it has observed the laws and regulations of all relevant jurisdictions, obtained all requisite governmental, exchange control or other required consents, complied with all requisite formalities, and paid any issue, transfer or other taxes or requisite payments due from it in each respect in connection with any offer or acceptance in any jurisdiction and that it has not taken or omitted to take any action in breach of the terms of the relevant Offer or which will or may result in the Region, the Dealer Managers, the Tender Agent, or any other person acting in breach of the legal or regulatory requirements of any such jurisdiction in connection with the Offers;
- (i) no information has been provided to it by the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent, or any of their respective directors or employees, with regard to the tax consequences for Noteholders arising from the purchase of Notes by the Region pursuant to the Offers and the receipt by the Noteholder of

the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment, and it acknowledges that it is solely liable for any taxes and similar or related payments imposed on it under the laws and regulations of any applicable jurisdiction as a result of its participation in the Offers and agrees that it will not and does not have any right of recourse (whether by way of reimbursement, indemnity or otherwise) against the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent, or any of their respective directors, officers, employees, agents or affiliates, if applicable, or any other person in respect of such taxes and payments;

- (j) it has had access to such financial and other information concerning the Notes, and has consulted with its own legal, regulatory, tax, business, investment, financial and accounting advisers, as it deems necessary or appropriate in order to make an informed decision with respect to its tendering of Notes for purchase in the relevant Offer; it has not relied on any communication (written or oral) made by the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent or any such party's affiliates, if applicable, as to whether it should tender Notes in the relevant Offer; and it is able to bear the economic risks of participating in the relevant Offer;
- (k) it is not (i) a person that is, or is owned or controlled by a person that is, or is acting on behalf of a person that is, listed on the most current U.S. Treasury Department's Office of Foreign Assets Controls (OFAC) list of "Specially Designated Nationals and Blocked Persons" (which can be found at: <http://sdnsearch.ofac.treas.gov/>) or any of the lists of specially designated nationals or designated or sanctioned individuals or entities (or equivalent) issued by any of the United States, the United Nations, the European Union, the United Kingdom or the respective governmental institutions of any of the foregoing, including, without limitation, Her Majesty's Treasury, OFAC, the U.S. Department of State and any other agency of the U.S. government (collectively, **Sanctions Authorities**); (ii) otherwise currently the subject of, or in violation of, any economic or financial sanctions or trade embargoes imposed, administered or enforced by any Sanctions Authority (**Sanctions**); and (iii) has not been engaged in any transaction, activity or conduct that could reasonably be expected to result in its being designated as a target of Sanctions;
- (l) it is not a person to whom it is unlawful to make an invitation pursuant to the Offers under applicable securities laws and regulations, it has not distributed or forwarded this Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers to any such person(s) and it has (before submitting, or arranging for the submission on its behalf, as the case may be, of the Tender Instruction in respect of the Notes it is tendering for purchase) complied with all laws and regulations applicable to it for the purposes of its participation in the relevant Offer;
- (m) it is not located or resident in Italy or, if it is located or resident in Italy, it is an authorised person or is tendering its Notes through an authorised person (such as an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Italian Financial Services Act, as amended, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended from time to time, and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended) and in compliance with applicable laws and regulations or with requirements imposed by CONSOB or any other Italian authority;
- (n) it is not located or resident in the United Kingdom or, if it is located or resident in the United Kingdom, it is a person falling within the definition of investment professionals (as defined in Article 19(5) of the Financial Promotion Order) or within Article 43 of the Financial Promotion Order, or to whom this Tender Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Offers may otherwise lawfully be communicated in accordance with the Financial Promotion Order;
- (o) it is not located or resident in France or, if it is located or resident in France, it is a (i) provider of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) and/or (ii) qualified investor (*investisseur qualifié*) other than an individual acting for its own account (all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the French *Code Monétaire et Financier*), acting on its own account;
- (p) it is not located or resident in Belgium or, if it is located or resident in Belgium, it is a qualified investor in the sense of Article 10 of the Belgian Law of 16 June 2006 on the public offer of placement instruments and the admission to trading of placement instruments on regulated markets (as amended from time to time), acting on its own account or acting in accordance with the circumstances set out in Article 6, §4 of the Belgian Takeover Law;

- (q) it owns, or has confirmed that the party on whose behalf such Noteholder is acting owns, on the date of submission, the Notes being tendered and it has full power and authority to tender the Notes it has tendered in the relevant Offer and, if such Notes are accepted for purchase by the Region, such Notes will be transferred to, or to the order of, the Region with full title guarantee and free from all liens, charges, interests, rights of third parties and encumbrances and any adverse claim, and subject to the benefit of all rights attached to such Notes, and it will, upon request, execute and deliver any additional documents and/or do such other things deemed by the Region or the Tender Agent to be necessary or desirable to complete the transfer and, if relevant, the cancellation of such Notes or to evidence such power and authority;
- (r) all authority conferred or agreed to be conferred pursuant to its acknowledgements, agreements, representations, warranties and undertakings, and all of its obligations shall be binding upon its successors, assigns, heirs, executors, trustees in bankruptcy and legal representatives, and shall not be affected by, and shall survive, its death or incapacity;
- (s) it shall indemnify the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent against all and any losses, costs, claims, liabilities, expenses, charges, actions or demands which any of them may incur or which may be made against any of them as a result of any breach of any of the terms of, or any of the agreements, representations, warranties and/or undertakings given in connection with the Offers made (including any acceptance thereof) by any such Noteholder;
- (t) the terms and conditions of the relevant Offer shall be deemed to be incorporated in, and form a part of, the Tender Instruction which shall be read and construed accordingly, and that the information given by or on behalf of such Noteholder in the Tender Instruction is true and will be true in all respects at the time of the purchase of the Notes tendered on the Settlement Date;
- (u) it accepts that only Notes that are validly tendered before the Expiration Deadline will, upon the terms and subject to the conditions hereof, be eligible for acceptance by the Region;
- (v) it understands and agrees that the Region's acceptance for purchase of Notes offered pursuant to any of the Offers will constitute a binding agreement between such Noteholder and the Region in accordance with the terms and subject to the conditions of the relevant Offer;
- (w) none of the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent has given it any information with respect to the Offers save as expressly set out in this Tender Offer Memorandum nor has any of them made any recommendation to it as to whether it should tender Notes in the Offers, and it has made its own decision with regard to tendering Notes in the Offers based on any legal, tax or financial advice it has deemed necessary to seek; and
- (x) it understands that the deadline for the receipt of any Tender Instructions by the Tender Agent is the Expiration Deadline and that any Tender Instructions must be submitted in time for them to be received by the Tender Agent by the Expiration Deadline.

The receipt of a Tender Instruction by the relevant Clearing System will constitute instructions to debit the securities account of the relevant Direct Participant on the Settlement Date in respect of all of the Notes that the relevant Noteholder has validly tendered in the relevant Offer, upon receipt by such Clearing System of an instruction from the Tender Agent for such Notes to be transferred to the specified account of the Region or its agent on its behalf and against payment by the Region of the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for such Notes, subject to the automatic withdrawal of those instructions on the date of any termination of the relevant Offer (including where such Notes are not accepted for purchase by the Region) or on the valid revocation of such Tender Instruction, in the limited circumstances in which such revocation is permitted as described in "*Amendment, Termination and Revocation – Revocation Rights*" on page 21, and subject to acceptance of the relevant Offer by the Region and all other conditions of the such Offer.

General

Separate Tender Instructions

A separate Tender Instruction must be completed on behalf of each beneficial owner of each Series and, if a beneficial owner has a holding of more than one Series, in respect of each such Series.

Irrevocability

The submission of a valid Tender Instruction in accordance with the procedures set out in this section "*Procedures for Participating in the Offers*" will be irrevocable (except in the limited circumstances described in "*Amendment, Termination and Revocation – Revocation Rights*").

Irregularities

All questions as to the validity, form, eligibility and valid revocation (including times of receipt) of any Tender Instruction will be determined by the Region in its sole discretion, which determination shall be final and binding.

The Region reserves the absolute right to reject any and all Tender Instructions or revocation instructions not in proper form or for which any corresponding agreement by the Region to accept would, in the opinion of the Region and its legal advisers, be unlawful. The Region also reserves the absolute right to waive any defects, irregularities or delay in the submission of any and all Tender Instructions or revocation instructions. The Region also reserves the absolute right to waive any such defect, irregularity or delay in respect of a particular tender of Notes, whether or not the Region elects to waive similar defects, irregularities or any delay in respect of any other tenders of Notes.

Any defect, irregularity or delay must be cured within such time as the Region determines, unless waived by it. Tender Instructions will be deemed not to have been made until such defects, irregularities or delays have been cured or waived. None of the Region, the Dealer Managers or the Tender Agent shall be under any duty to give notice to a Noteholder of any defects, irregularities or delays in any Tender Instruction or revocation instruction nor shall any of them incur any liability for failure to give such notice.

Governing Law

The Offers, each Tender Instruction and any purchase of Notes pursuant to the Offers, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Offers, each Tender Instruction and any purchase of Notes pursuant to the Offers, shall be governed by and construed in accordance with English law. By submitting a Tender Instruction, the relevant Noteholder irrevocably and unconditionally agrees for the benefit of the Region, the Dealer Managers and the Tender Agent that the courts of England are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with the relevant Offer or such Tender Instruction and that, accordingly, any suit, action or proceedings arising out of or in connection with the foregoing may be brought in such courts.

AMENDMENT, TERMINATION AND REVOCATION

Amendment and Termination

Notwithstanding any other provision of an Offer, the Region may, subject to applicable laws, at its option and in its sole discretion, at any time before any acceptance for purchase by it of any Notes tendered pursuant to any Offer:

- (a) extend the Expiration Deadline for, or re-open, any Offer (in which case all references in this Tender Offer Memorandum to **Expiration Deadline** shall for the purposes of the Offers, unless the context otherwise requires, be to the latest time and date to which such Expiration Deadline has been so extended or any Offer re-opened);
- (b) otherwise extend, re-open or amend any Offer in any respect (including, but not limited to, any increase, extension, re-opening or amendment, as applicable, in relation to the Expiration Deadline and Settlement Date);
- (c) delay the acceptance of Tender Instructions or purchase of Notes validly tendered in any Offer until satisfaction or waiver of the conditions to the relevant Offer described in "*General Conditions of the Offers*" on page 10, even if the relevant Offer has expired; or
- (d) terminate any Offer, including with respect to Tender Instructions submitted before the time of such termination.

The Region also reserves the right at any time to waive any or all of the conditions of any Offer (including, but not limited to, Article 45 of Decree 66 Compliance Condition), as set out in this Tender Offer Memorandum.

The Region will ensure an announcement is made of any such extension, re-opening, amendment or termination as soon as is reasonably practicable after the relevant decision is made in accordance with applicable law. To the extent a decision is made to waive any condition of any Offer generally, as opposed to in respect of certain tenders of Notes for purchase only, such decision will also be announced as soon as is reasonably practicable after it is made. Such announcements will be made (i) by publication on the Luxembourg Stock Exchange's website at www.bourse.lu, (ii) by the issue of a press release to a Notifying News Service and (iii) by the delivery of notices to the Clearing Systems for communication to Direct Participants. Announcements may also be found on the relevant Reuters International Insider Screen. See "*Further Information and Terms and Conditions – Announcements*" on page 104.

Revocation Rights

It is a term of the Offers that Tender Instructions are irrevocable except in the limited circumstances described below. In such circumstances, Tender Instructions may be revoked by a Noteholder, or the relevant Direct Participant on its behalf, by submitting a valid electronic withdrawal instruction to the relevant Clearing System. To be valid, such instruction must specify the Notes to which the original Tender Instruction related, the securities account to which such Notes are credited and any other information required by the relevant Clearing System.

If the Region: (i) increases the relevant Purchase Price in respect of any of the Offers; or (ii) amends an Offer in any other way (including by way of the making of any announcement, or the issue of any supplement or any other form of update to this Tender Offer Memorandum, in which any material development is disclosed) that, in the opinion of the Region (in consultation with the Dealer Managers), is materially prejudicial to the interests of Noteholders that have already submitted Tender Instructions in respect of such Offer before the announcement of such amendment (which announcement shall include a statement that in the opinion of the Region such amendment is materially prejudicial to the interests of such Noteholders and shall notify Noteholders of the above-mentioned revocation right), then such Tender Instructions may be revoked by the relevant Noteholders at any time from the date and time of the announcement of such increase in the relevant Purchase Price or amendment of the Offers (including the disclosure of any material development) until 12:00 p.m. (CET) on the second Business Day following such announcement of such increase or amendment (subject to any earlier deadlines required by the Clearing Systems and any intermediary through which Noteholders hold their Notes).

For the avoidance of doubt: any extension or re-opening of an Offer (including any amendment in relation to the Expiration Deadline and/or Settlement Date) in accordance with the terms of the Offers as described in this

section "*Amendment, Termination and Revocation*" shall not be considered materially prejudicial to the interests of Noteholders that have already submitted Tender Instructions for an Offer before the announcement of such amendment provided the settlement of any such extended or re-opened Offer will be completed by the Region by no later than the date falling [two weeks] after the expected Settlement Date.

Noteholders wishing to exercise any right of revocation as set out above should do so in accordance with the procedures set out in "*Procedures for Participating in the Offers – Tender Instructions*" on page 16. Beneficial owners of Notes that are held through an intermediary are advised to check with such entity when it needs to receive instructions to revoke a Tender Instruction in order to meet the above deadline. For the avoidance of doubt, any Noteholder who does not exercise any such right of revocation in the circumstances and in the manner specified above, shall be deemed to have waived such right of revocation and its original Tender Instruction will remain effective.

DEALER MANAGERS AND TENDER AGENT

Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited and Deutsche Bank AG, London Branch have been appointed to act as Dealer Managers for the Offers, and [●] has been appointed to act as Tender Agent. The Region has entered into a Dealer Manager Agreement with the Dealer Managers which contains certain provisions regarding payment of fees, expense reimbursement and indemnity arrangements relating to the Offers.

For the purposes of the settlement of the Offers on the Settlement Date, the relevant Purchase Price and the relevant Accrued Interest Payment for each Noteholder in respect of the Notes validly tendered for purchase by such Noteholder and accepted by the Region will be calculated by the Region. Such calculation will, absent manifest error, be conclusive and binding on the Region and the Noteholders.

The Dealer Managers and their respective affiliates may contact Noteholders regarding the Offers and may request brokerage houses, custodians, nominees, fiduciaries and others to forward this Tender Offer Memorandum and related materials to Noteholders.

Each Dealer Manager is part of a leading banking group and their respective group companies, subsidiaries and affiliates are involved in a wide range of financial transactions both as principal and as agent. It is therefore possible that any of the Dealer Managers and/or their respective subsidiaries and affiliates may have entered into agreements or hold interests (including holding interests in the Notes) or otherwise have carried out transactions that might put it/them into a situation of a potential conflict of interest with respect to the Offers. If any conflict of interest arises, it will be managed so as not to harm the interests of the Region, in accordance with the provisions set forth by Directive 2004/39/EC, and by the respective policies relating to the management of conflicts of interest adopted by the relevant Dealer Manager.

None of the Dealer Managers, the Tender Agent or any of their respective directors, officers, employees, agents or affiliates assumes any responsibility for the accuracy or completeness of the information concerning the Region, the Notes or the Offers contained in this Tender Offer Memorandum. None of the Dealer Managers, the Tender Agent or any of their respective directors, officers, employees, agents or affiliates is acting for any Noteholder, or will be responsible to any Noteholder for providing any protections which would be afforded to its clients or for providing advice in relation to the Offers, and accordingly none of the Dealer Managers, the Tender Agent or any of their respective directors, officers, employees, agents or affiliates assumes any responsibility for any failure by the Region to disclose information with regard to the Region or the Notes which is material in the context of the Offers and which is not otherwise publicly available.

None of the Dealer Managers, the Tender Agent, the Region or any of their respective directors, officers, employees, agents or affiliates, if applicable, make any representation or recommendation whatsoever regarding the Offers, or any recommendation as to whether Noteholders should tender Notes in the Offers.

Any of the Dealer Managers may: (i) submit Tender Instructions for its own account; and (ii) submit Tender Instructions (subject to the offer restrictions set out in "*Offer and Distribution Restrictions*") on behalf of Noteholders.

The Tender Agent is the agent of the Region and owes no duty to any Noteholder.

DEFINITIONS

● Notes	The Region's €[●] Notes due ● (ISIN: [●]).
● Notes Offer	Invitation to Noteholders of the ● Notes to tender their Notes for purchase by the Region for cash at the relevant Purchase Price.
[● Notes]	[The Region's €[●] Notes due ● (ISIN: [●]).]
[● Notes Offer]	[Invitation to Noteholders of the ● Notes to tender their Notes for purchase by the Region for cash at the relevant Purchase Price.]
Article 45 of Decree 66 Compliance Condition	[The condition regarding whether the Region will accept for purchase any Notes validly tendered for purchase in the relevant Offer(s) (subject to the Region's right to amend and/or terminate any Offer), being conditional upon the confirmation by the Region that the relevant Offer(s) complies with Article 45 of Decree 66. The announcement of the satisfaction of Article 45 of Decree 66 Compliance Condition shall take place at the announcement of the final results. See " <i>The Offers – Article 45 of Decree 66 Compliance Condition</i> ".]
Accrued Interest	Interest accrued and unpaid on the relevant Notes from (and including) the immediately preceding interest payment date for the Notes to (but excluding) the Settlement Date.
Accrued Interest Payment	An amount in cash (rounded to the nearest €0.01, with €0.005 rounded upwards) equal to the Accrued Interest on the Notes validly tendered for purchase by a Noteholder and accepted by the Region.
Business Day	A day other than a Saturday or a Sunday or a public holiday on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in London, Luxembourg and Italy.
Clearing System Notice	The "Deadlines and Corporate Events" or similar form of notice to be sent to Direct Participants by each of the Clearing Systems on or about the date of this Tender Offer Memorandum informing Direct Participants of the procedures to be followed in order to participate in the Offers.
Clearing Systems	Euroclear and Clearstream, Luxembourg.
Clearstream, Luxembourg	Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> .
Dealer Managers	Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited and Deutsche Bank AG, London Branch.
Direct Participant	Each person who is shown in the records of the Clearing Systems as a holder of the Notes.
Euroclear	Euroclear Bank S.A./N.V.
Expiration Deadline	5.00 p.m. (CET) on [●] (subject to the right of the Region to extend, re-open, amend and/or terminate any of the Offers).
Indicative Accrued Interest	Interest accrued and unpaid on the relevant Notes from (and including) the immediately preceding interest payment date for the Notes to (but excluding) the Settlement Date should Article 45 of Decree 66 Compliance Condition be satisfied.

Indicative Series Acceptance Amount	[In respect of each Series,] the aggregate nominal amount of Notes [of such Series] validly tendered in the relevant Offer that the Region shall accept for purchase should Article 45 of Decree 66 Compliance Condition be satisfied.
Noteholder	A holder of Notes, as further described under " <i>General</i> " on page 6.
Notes	The ● Notes[and ● Notes].
Notifying News Service	A recognised financial news service or services (e.g. Reuters/Bloomberg) as selected by the Region.
Offer and Distribution Restrictions	The restrictions that apply to the Offers and the distribution of this Tender Offer Memorandum as set out in " <i>Offer and Distribution Restrictions</i> " on pages 4 to 5.
Offers	The separate invitations by the Region, in each case subject to the offer restrictions referred to in " <i>Offer and Distribution Restrictions</i> ", to Noteholders of each Series of Notes to tender their Notes for purchase by the Region for cash, on the terms and subject to the conditions set out in this Tender Offer Memorandum.
Outstanding Nominal Amount	In respect of each Series, the nominal amount outstanding of the relevant Notes, as specified on the cover page of this Tender Offer Memorandum and as of the date hereof.
Purchase Price	<p>In respect of the ● Notes, an amount of [●] per cent. i.e. € [●] for each €[●] in nominal amount, of the ● Notes, payable by the Region for the ● Notes validly tendered in the ● Notes Offer and accepted by the Region for purchase pursuant to the ● Notes Offer. [●].</p> <p>[In respect of the ● Notes, an amount of [●] per cent. i.e. € [●] for each €[●] in nominal amount, of the ● Notes, payable by the Region for the ● Notes validly tendered in the ● Notes Offer and accepted by the Region for purchase pursuant to the ● Notes Offer.]</p>
Region	Regione [●].
Reuters International Insider Screen	The relevant page on the website of the press agency Reuters.
Sanctions	Any economic or financial sanctions or trade embargoes or any equivalent sanctions or measures imposed, administered or enforced by any of the United States, the United Nations, the European Union, the United Kingdom or the respective governmental institutions of any of the foregoing, including, without limitation, Her Majesty's Treasury, the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury, the U.S. Department of State and any other agency of the U.S. government.
Sanctions Authorities	The United States, the United Nations, the European Union, the United Kingdom or the respective governmental institutions of any of the foregoing, including, without limitation, Her Majesty's Treasury, the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury, the U.S. Department of State and any other agency of the U.S. government
Series Acceptance Amount	In respect of each Series, the aggregate nominal amount of Notes of such Series validly tendered in the relevant Offer that the Region accepts for purchase.

Settlement Date

[●] (subject to the right of the Region to extend, re-open, amend and/or terminate any Offer).

Specified Denomination

The specified denominations of each Series of Notes.

Tender Agent

[●].

Tender Instruction

The electronic tender and blocking instruction in the form specified in the Clearing System Notice for submission by Direct Participants to the Tender Agent *via* the relevant Clearing System and in accordance with the requirements of such Clearing System by the relevant deadlines in order for Noteholders to be able to participate in an Offer.

THE REGION

Regione [●]

[●]

[●]

Italy

DEALER MANAGERS

Barclays Bank PLC

5 The North Colonnade, Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Attention: Liability Management Group
Telephone: +44 (0)20 3134 8515
Email: eu.lm@barclays.com

BNP Paribas, London Branch

10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Attention: Liability Management Group
Telephone: +44 (0)20 7595 8668
Email: liability.management@bnpparibas.com

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square, Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Attention: Liability Management Group
Telephone: +44 (0)20 7986 8969
E-mail: liabilitymanagement.europe@citi.com

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House
1 Great Winchester Street
London, EC2N 2DB
United Kingdom

Attention: Liability Management Group
Telephone: +44 (0)20 7545 8011
Email: liability.management@db.com

TENDER AGENT

[●]

LEGAL ADVISERS

To the Dealer Managers as to English and Italian law

Allen & Overy - Studio Legale Associato

Corso Vittorio Emanuele II, 284
00186 Rome
Italy

Via Manzoni 41-43
20121 Milan
Italy

To the Region as to English and Italian Law

Linklaters - Studio Legale Associato

Via Broletto 9
20121 Milan
Italy

Regione

Appendice al contratto di mandato sottoscritto il 20 novembre 2014

Egregi Signori,

Le sottoscritte, Barclays Bank PLC ("Barclays"), BNP Paribas, filiale di Londra ("BNPP"), Citigroup Global Markets Limited ("Citi") e Deutsche Bank AG, filiale di Londra ("DB", e unitamente a Barclays, BNPP e Citi, collettivamente le "Banche"), fanno riferimento al contratto di mandato sottoscritto il 20 novembre 2014 (il "Contratto di Mandato"), ai sensi del quale la [nome della regione] (la "Regione") ha chiesto alle Banche di agire quali *dealer manager* dell'Operazione (come definita nel Contratto di Mandato).

I termini definiti, non altrimenti specificati nella presente lettera di appendice di modifica del Contratto di Mandato (l'"Appendice"), hanno il significato e l'interpretazione loro attribuiti nel Contratto di Mandato.

Con la presente ciascuna Banca e la Regione convengono e stipulano che la presente Appendice non costituisce né deve essere interpretata in modo tale da comportare o costituire una novazione delle obbligazioni (comunque definita, e pertanto compresi la novazione oggettiva o l'effetto novativo) ai sensi del Contratto di Mandato, ovvero secondo la definizione e ai fini di cui allo stesso.

Ciascuna delle Banche e la Regione convengono e stipulano le seguenti modifiche al Contratto di Mandato, con efficacia a far data dal 20 novembre 2014:

1. Il seguente paragrafo deve essere aggiunto come ultimo paragrafo della Clausola 2 del Contratto di Mandato e si considera riprodotto nella Clausola 2 (Doveri delle Banche) del Contratto di Mandato:

Tenendo conto delle ristrette tempistiche, dell'ambito, natura e complessità dell'Operazione, della necessità di svolgere la raccolta delle relative schede di adesione dei titolari delle Obbligazioni e delle eventuali attività relative alla preparazione di tali schede di adesione, nonché della necessità di far sì che tali attività siano svolte da intermediari professionali esperti in tali settori al fine di raggiungere i risultati dell'Operazione come indicati dalle leggi e dai regolamenti applicabili, compreso il Decreto 66 e l'identificazione delle Banche da parte del MEF ai sensi del Decreto 66, le Banche identificheranno un intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni da proporre alla Regione, scelto tra intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni con esperienza internazionale in operazioni simili, che sarà valutato e nominato dalla Regione (l'"Intermediario Incaricato del Coordinamento").

Ai sensi del relativo contratto, da sottoscrivere tra la Regione e l'Intermediario Incaricato del Coordinamento:

- (a) l'Intermediario Incaricato del Coordinamento assume obbligazioni esclusivamente nei confronti della Regione e le sue attività sono effettuate solo a vantaggio della Regione stessa; e
- (b) le Banche non sono in nessun caso responsabili dell'identificazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento o delle attività dallo stesso svolte nell'ambito dell'Operazione nei confronti della Regione o di terzi."

2. La Clausola 4.2 (Spese) è modificata e sostituita come segue:

"4.2 Spese



di offerta di acquisto

(a)

distribuzione

Indipendentemente dal completamento o meno dell'Operazione, sono a carico della Regione tutte le commissioni, spese e gli altri costi sostenuti in merito all'Operazione tra cui, a mero titolo esemplificativo, le proprie spese legali, eventuali corrispettivi e spese di altri consulenti professionali impiegati dalla Regione, i corrispettivi e le spese di eventuali trustee e dei legali di tali trustee, le commissioni e spese di tutti gli agenti finanziari, pagatori e (se del caso) agenti incaricati delle informazioni, le commissioni e spese dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, dell'eventuale agente per la quotazione e di tutti gli altri agenti coinvolti nell'Operazione, le commissioni per la quotazione in borsa e gli altri costi di quotazione, i costi di stampa e distribuzione dell'eventuale memorandum dell'OPA o di simili documenti ed eventuali altri materiali per l'investitore riferiti all'Operazione, i costi di pubblicazione di comunicazioni e tutte le spese vive e gli altri costi documentati sostenuti.

relativi

sulle base
di
evidenze
documentali

(b)

Indipendentemente dal completamento o meno dell'Operazione, la Regione accetta di rimborsare alle Banche, su richiesta, le commissioni, spese e costi di consulenti legali delle Banche e di eventuali traduzioni effettuate relativamente all'Operazione, restando inteso che le commissioni, i costi e le spese da rimborsarsi a cura della Regione relativamente all'Operazione, ai sensi della presente Clausola 4.2(b), saranno soggette a un tetto massimo pari a Euro 55.000,00 (oltre a eventuali IVA e CPA).

gli investitori

cel

cel

in relazione

se applicabile

3. I seguenti paragrafi sono aggiunti come ultimi paragrafi della Clausola 17 (Legge regolatrice e Giurisdizione) del Contratto di Mandato:

"La Regione rinuncia irrevocabilmente e incondizionatamente (i) all'eventuale diritto di far valere la propria immunità sovrana o altre immunità dalla giurisdizione o da atti di esecuzione o altre simili eccezioni e acconsente irrevocabilmente e incondizionatamente a rimanere soggetta a qualsiasi provvedimento ovvero a che sia intrapreso qualsiasi procedimento, inclusi a mero titolo esemplificativo, la pronuncia, applicazione o esecuzione nei confronti di qualsiasi bene di sua proprietà (a prescindere dall'uso o dalla destinazione d'uso degli stessi) di eventuali ordinanze o sentenze emesse o rese nell'ambito di procedimenti giurisdizionali nella misura massima consentita dalla legge, e (ii) a eventuali eccezioni che la stessa possa vantare attualmente o in futuro rispetto alla scelta dei tribunali inglesi come foro competente per istruire e decidere eventuali procedimenti e per comporre controversie, e acconsente a non eccepire la carenza di giurisdizione o competenza dei tali fori.

I Dealer Manager possono intraprendere procedimenti nei confronti la Regione in qualsiasi altro tribunale o giurisdizione competente oltre a e potranno intraprendere contemporaneamente più procedimenti in diverse giurisdizioni.

potranno

X

4. La seguente nuova clausola 19 è aggiunta al Contratto di Mandato e si considera inserita nel Contratto di Mandato quale Clausola 19:

"19 TRACCIABILITÀ DEI FLUSSI FINANZIARI

La Regione conferma, e le Banche riconoscono, il codice identificativo gara (CIG - codice identificativo gara) 6039179829 relativo alla tracciabilità dei pagamenti ai sensi dell'Articolo 3 della Legge n. 136 del 13 agosto 2010, e successive modifiche e integrazioni, nella misura in cui siano dovuti corrispettivi e altri costi e oneri in merito all'impiego delle Banche per l'Operazione. A scanso di equivoci, quanto sopra non si applica ai pagamenti in favore di titolari di obbligazioni relative all'OPA.

nell'ambito dell'

all'incarico

La Regione indicherà il relativo codice identificativo gara (CIG – codice identificativo gara) in ogni eventuale pagamento dovuto alle Banche ai sensi del disposto dell'Articolo 3 della Legge n. 136 del 13 agosto 2010, e successive modifiche e integrazioni, e ciascuna Banca si impegna a rispettare tutte le disposizioni previste all'Articolo 3 della Legge n. 136 del 13 agosto 2010, e successive modifiche e integrazioni, relative alla tracciabilità dei pagamenti relativi al Contratto di Mandato come modificato dalla presente lettera nella misura in cui siano dovuti corrispettivi e altri costi e oneri in merito all'impiego delle Banche per l'Operazione.

Ciascuna Banca e la Regione convengono e stipulano le seguenti modifiche al Contratto di Mandato, con efficacia a partire dalla data di entrata in vigore dell'Appendice:

5. I riferimenti al termine definito "Contratto" nel Contratto di Mandato devono essere letti e interpretati come segue:

"contratto di mandato sottoscritto il 20 novembre 2014, ai sensi del quale la Regione ha incaricato le Banche ad agire quali *dealer manager* dell'Operazione, come integrato e modificato ai sensi della lettera di appendice sottoscritta il [data] 2015 tra le Banche e la Regione".

6. I riferimenti al termine definito "Decreto 66" nel Contratto di Mandato devono essere letti e interpretati come segue:

"Decreto legge n. 66 del 24 aprile 2014, convertito con modificazioni dalla Legge n. 89 del 23 giugno 2014, come modificata dall'Articolo 6, comma 6 del Decreto legge n. 78 del 19 giugno 2015, convertito con modifiche dalla Legge n. 125 del 6 agosto 2015".

Ad eccezione dei paragrafi modificati di cui sopra, la Regione e le Banche concordano e confermano che (i) tutti gli altri termini del Contratto di Mandato originario rimangono pienamente in vigore ed efficaci e (ii) il Contratto di Mandato unitamente alla presente Appendice (il "Contratto di Mandato Riveduto e Corretto") costituiscono un singolo contratto di mandato alle Banche affinché agiscano in qualità di *dealer manager* dell'Operazione ai sensi del presente Contratto di Mandato Riveduto e Corretto.

Le disposizioni previste nelle clausole 15, 16 e 17 del Contratto di Mandato trovano applicazione, *mutatis mutandis*, alla presente Appendice come se fossero previste nella stessa.

La presente lettera ed eventuali obbligazioni extracontrattuali derivanti da o relative alla stessa sono regolate da e vanno interpretate ai sensi della legge inglese. La Regione si rimette irrevocabilmente, a vantaggio delle Banche, all'esclusiva giurisdizione dei tribunali inglesi relativamente a eventuali questioni derivanti da o relative alla presente lettera (comprese le controversie relative a obbligazioni extracontrattuali derivanti da o relative alla stessa).

La presente lettera può essere sottoscritta in più copie, ciascuna delle quali è da considerarsi come un originale, le quali complessivamente costituiscono un contratto. La consegna di una copia firmata della pagina delle sottoscrizioni della presente lettera trasmessa via fax ha lo stesso effetto della consegna di una copia della presente lettera con sottoscrizione autografa.



Deutsche Bank



Si prega di confermare l'accettazione da parte della Regione e il riconoscimento da parte del MEF ai sensi dell'Articolo 45, comma 9 del Decreto n. 66, dei termini della presente Appendice sottoscrivendo e restituendo alle Banche in duplicato della presente lettera.

le prese
d'atto

una copia firmata

In fede,

In nome e per conto di Deutsche Bank AG, Filiale di Londra

Firmato da : _____
Nome:
In qualità di :

Firmato da : _____
Nome:
In qualità di :

In nome e per conto di Citigroup Global Markets Limited

Firmato da : _____
Nome:
In qualità di :

ade

In nome e per conto di BNP Paribas
Filiale di Londra

Firmato da: _____
Nome:
In qualità di:

In nome e per conto di Barclays Bank PLC

Firmato da: _____
Nome:
In qualità di:



La Regione accetta e acconsente ai termini dell'Appendice inviata dalle Banche e datata [data] 2015 che modifica il Contratto di Mandato.

In nome e per conto della **Regione**

Firmato da: _____

Nome:

In qualità di:

Data:

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze italiano ~~prevede~~ termini dell'Appendice previsti nella lettera inviata dalle Banche datata [●] 2015 ai sensi dell'Articolo 45, comma 9, del Decreto n. 66.

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

Firmato da: _____

Nome:

In qualità di:

Data:

old



MILANO 04/09/15

LA TRADUTTRICE



TRIBUNALE ORDINARIO DI COMO

CRON. 2118/15

VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE STRAGIUDIZIALE

Il giorno 07/09/15 nella Cancelleria di questo Tribunale avanti al sottoscritto Cancelliere, è personalmente comparso ~~il~~la Sig./a NICOLA MILIZADE nato/a a LONDRA (G.B.) il 28/08/1976 e residente

CI AR833608
COMUNE
MILANO
27/07/10

ade
[redacted] identificato previa esibizione di idoneo documento, ~~il~~la quale esibisce la traduzione che precede in lingua ITALIANO da lui/lei redatta in data 04/09/15 chiede di poterla giurare. Ammonito ai sensi di legge, il comparente presta il giuramento ripetendo la formula di rito: "Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle operazioni affidatemi e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".

Letto, confermato e sottoscritto

IL COMPARENTE

IL CANCELLIERE



IL CANCELLIERE
Bruno Chiaco



N.B.: L'Ufficio non assume alcuna responsabilità per quanto riguarda il contenuto peritale o della traduzione asseverato con il giuramento di cui sopra.

Traduzione di cortesia



BOZZA

CONVENZIONE DI INTERMEDIAZIONE

[●]

REGIONE [●]

(in qualità di Regione)

e

BARCLAYS BANK PLC

BNP PARIBAS

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

e

DEUTSCHE BANK AG, London Branch

(in qualità di Intermediari)

Allen & Overy

Italia

18/6

INDICE

Art.	Pagina
1. INTERPRETAZIONE.....	3
2. DEFINIZIONI	3
3. AUTORIZZAZIONI	5
4. NOMINA DEI <i>DEALER MANAGER</i>	6
5. CORRISPETTIVO	7
6. DICHIARAZIONI E GARANZIE DELLA REGIONE	8
7. ACCORDI	12
8. CLAUSOLA RISOLUTIVA.....	15
9. INDENNIZZI	16
10. RISERVATEZZA	17
11. RISOLUZIONE.....	17
12. ULTRATTIVITÀ.....	18
13. COMUNICAZIONI	18
14. SUCCESSIONE	19
15. CESSIONE.....	19
16. LEGGE APPLICABILE E GIURISDIZIONE.....	19
17. COPIE	20
18. LEGGE SUI CONTRATTI (DIRITTI DEI TERZI) DEL 1999	20
ALLEGATO	21
DOCUMENTAZIONE NECESSARIA PER LA VALIDITÀ DELLA CONVENZIONE.....	

ask

11.7.14

LA PRESENTE CONVENZIONE è stipulata in data [●]

FRA:

- (1) **LA REGIONE [●]**, in qualità di emittente e Regione (in prosieguo, **"la Regione"**); e
- (2) **BARCLAYS BANK PLC, BNP PARIBAS, CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, e DEUTSCHE BANK AG London Branch**, (in prosieguo indicate collettivamente quali **"Dealer Manager"** e singolarmente come un **"Dealer Manager"**, espressione che include, ai sensi della presente Convenzione, tutte le società controllate da ciascun *Dealer Manager*).

PREMESSO:

(A) Che la Regione ha emesso:

- (i) in data [●] Euro [●] Obbligazioni con scadenza in data [●] o in una data ad esso prossima, emesse ai sensi dell'Euro [●] Euro Medium Term Note Program, nonché, in data [●], Euro [●] Obbligazioni con scadenza in data o intorno al [●], emesse ai sensi dell'Euro [●] Euro Medium Term Note Program, successivamente consolidati e che costituiscono ora un'unica serie di titoli obbligazionari identificati dal codice ISIN [●], per l'importo complessivo nominale dovuto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro [●], nonché
- (ii) in data [●] Euro [●] Obbligazioni con scadenza in data [●] o in una data ad esso prossima, emesse ai sensi dell'Euro [●] Euro Medium Term Note Program, identificati dal codice ISIN [●], per l'importo complessivo nominale dovuto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro [●];

vale (ciascuna indicata in prosieguo come una **"Serie"** e tutti collettivamente quali i **"Titoli"**)

- (B) La Regione, come risulta nel Materiale dell'Offerta (definito *infra*), ha invitato separatamente i titolari di ciascuna Serie (indicati in prosieguo come i **"Titolari di Obbligazioni"**), conformemente alle limitazioni dell'offerta stabilite nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto del [●] (in prosieguo indicato come il **"Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto"**), a offrire i Titoli per il riacquisto da parte della Regione a fronte di denaro ai sensi e alle condizioni di cui all'Atto di offerta pubblica di acquisto e ai sensi dell'art. 45 del Decreto Legge n. 66, dell'art. 41 della Legge n. 448 e di ogni altra normativa applicabile (in prosieguo indicata come l'**"Offerta"**).

SI CONVIENE QUANTO SEGUE:

1. INTERPRETAZIONE

Salvo indicazione contraria, qualunque riferimento contenuto nella presente Convenzione a un art., comma o allegato va inteso come riferimento a un art., a un comma, o a un allegato della stessa.

2. DEFINIZIONI

Salvo contraria indicazione o qualora il contesto richieda altrimenti, i termini e le espressioni di cui al Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto, come ivi definite, hanno lo stesso significato nella presente convenzione. I seguenti termini, ove siano utilizzati nella presente convenzione, hanno i significati di seguito precisati.

12-16-17

affiliato: in relazione a un determinato soggetto ed in qualunque momento, qualsiasi altro soggetto che direttamente o indirettamente (attraverso una o più controllate) controlla, è controllato da, o è sotto il controllo comune di, tale determinato soggetto;

Convenzioni: la presente Convenzione e la Convenzione di rappresentanza per l'offerta pubblica d'acquisto;

Art. 41 della Legge 448: l'art. 41 della Legge n.448 del 28 dicembre del 2001;

Art. 45 del Decreto n. 66: l'art. 45 del decreto legge n.66 del 24 aprile 2014, convertito con modificazioni nella Legge n.89 del 23 giugno 2014, come modificato ai sensi dell'art. 9, comma 6, del decreto legge n.78 del 19 giugno 2015, convertito con modificazioni in Legge n.125 del 6 agosto 2015, nonché le norme e i regolamenti attuativi;

Sistemi di compensazione: Euroclear e Clearstream, Lussemburgo;

Controllo: la detenzione, diretta o indiretta, del potere di dirigere o di determinare la direzione dell'amministrazione di un altro soggetto, sia per mezzo del possesso di quote del capitale o in forza di contratto, nonché il potere di nominare o revocare i componenti dell'organo amministrativo di talaltro soggetto, o in altro modo;

Contratti su strumenti derivati: con riguardo alla Regione e ai Titoli, ciascun contratto su strumenti derivati stipulato dalla Regione e da uno o più intermediari finanziari, inclusi uno o più dei *Dealer Manager*, relativamente ai Titoli;

Titolare di Obbligazioni idoneo: il titolare di un Titolo al quale l'Offerta è stata legittimamente rivolta ai sensi e in conformità alle limitazioni all'offerta stabilite nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto;

Termine di scadenza: ha il medesimo significato attribuito alla locuzione nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto;

 **Data di lancio:** la data del [●] quale data di lancio dell'Offerta;

Perdita: qualsiasi responsabilità, risarcimento, costo, perdita, pretesa di terzi o spesa (comprese, senza limitazioni, le spese di istruttoria e quelle legali, purché in ciascun caso debitamente documentate e ragionevolmente sostenute, inclusa l'IVA);

Borsa del Lussemburgo: il mercato azionario con sede in Lussemburgo in cui i titoli possono essere negoziati;

Mandato: il contratto di mandato stipulato in data [●] fra, inoltre, la Regione e i *Dealer Manager*, riconosciuto dal MEF ai sensi dell'art. 45 del decreto 66, come modificato il [●] 2015;

MEF: il Ministero dell'Economia e delle Finanze italiano;

Limitazioni o restrizioni all'offerta e alla distribuzione: ha il medesimo significato attribuito alla locuzione nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto

Documentazione dell'offerta: la presente Convenzione, la Convenzione di rappresentanza per l'offerta pubblica di acquisto; il Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto, e tutti gli altri documenti necessari a rendere efficace la Transazione, relativamente a entrambe le Serie;

Materiale dell'Offerta: la documentazione preparata o approvata per iscritto dalla Regione relativamente all'Offerta, compresi:

- (a) il Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto e ogni modifica o integrazione al medesimo redatta dalla Regione;



0 1 14 042705 732 5

10/11/15

- (b) qualunque documento scritto (compresa qualsiasi comunicazione dal Sistema di compensazione e ogni annuncio pubblicato sul sito della Borsa del Lussemburgo o sul pertinente Reuters Insider Screen), inclusa qualsiasi modifica o integrazione al medesimo, redatto o approvato per iscritto dalla Regione e diretto alla comunicazione ai Titolari di Obbligazioni, all'Agente dell'OPA, ai Sistemi di compensazione e ai loro partecipanti, e a ogni broker, agente, banche d'affari, società fiduciarie e loro procuratori;
- (c) qualsiasi altro annuncio, comunicazione, informazione, pubblicità sui giornali, comunicati stampa e/o materiale scritto e qualsiasi modifica o integrazione che sia stata redatta o approvata in precedenza per iscritto dalla Regione e diretta alla divulgazione e/o all'utilizzo in relazione all'offerta; nonché
- (d) qualsiasi documento scritto e informazione relativo all'Offerta che la Regione rediga o approvi per iscritto per utilizzarlo in relazione all'Offerta, per quanto non previsto *supra* alle lettere a) – c),

ma, a scanso di equivoci, i riferimenti al Materiale dell'Offerta di cui all'art. 6 sono da intendersi come riferimenti al Materiale dell'Offerta (incluso il Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto) alla Data di lancio, con esclusione di ogni successiva revisione, integrazione, modifica o inserimento di informazioni avente ad oggetto detto Materiale dell'offerta.

OFAC: l'*Office of Foreign Assets Control* del Dipartimento del Tesoro statunitense;

Soggetto: ogni individuo, impresa, società, associazione priva di personalità giuridica, azienda, società di persone, impresa comune, organizzazione, amministrazione, ente statale, organizzazione internazionale o altri enti, dotati o meno di personalità giuridica autonoma;

Prezzo d'acquisto: ha il medesimo significato attribuito alla locuzione nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto;

Parte interessata: con riguardo a ciascun *Dealer Manager*, qualsiasi affiliato, ogni soggetto che li controlli e ciascuno dei loro rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti e rappresentanti.

Sanzioni: qualunque sanzione economica o finanziaria, embargo commerciale o ogni sanzione equivalente o provvedimento imposto, emesso o irrogato da qualsiasi Autorità sanzionante;

Autorità Sanzionanti: gli Stati Uniti, le Nazioni Unite, l'Unione Europea, il Regno Unito o le loro rispettive istituzioni di governo, compresi, senza limitazioni, l'*Her Majesty's Treasury*, l'OFAC, il Dipartimento di Stato degli Stati Uniti e ogni altra agenzia del governo statunitense;

Servizi: i servizi forniti dai *Dealer Manager* ai sensi della presente Convenzione come stabilito *infra* all'art. 4.1

Data del saldo: il [●];

Convenzione di rappresentanza per l'offerta pubblica: la convenzione di rappresentanza per l'offerta pubblica fra la Regione e l'Agente dell'OPA stipulata in data [●]; nonché

Agente dell'OPA: [●] [NdT: agente incaricato di raccogliere le adesioni];

3. AUTORIZZAZIONI

La Regione conferma di aver redatto, approvato e autorizzato l'utilizzo del Materiale dell'offerta, autorizzando ciascun *Dealer Manager* a utilizzare il Materiale dell'offerta nonché ogni modifica o integrazione al medesimo redatta o approvata dalla Regione riguardante l'offerta. Inoltre, la Regione

0.007

conferma di aver autorizzato ciascun *Dealer Manager* ad agire in proprio conto con riguardo all'Offerta ai sensi della presente Convenzione.

4. NOMINA DEI *DEALER MANAGER*

4.1 La Regione nomina i *Dealer Manager* quali *Dealer Manager* in esclusiva con riguardo all'Offerta ai sensi della presente Convenzione e delle condizioni dell'Offerta come enunciate nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto; si conviene inoltre che non nominerà altri soggetti in relazione all'Offerta al fine di prestare i Servizi specificati nella presente Convenzione; la Regione autorizza ciascun *Dealer Manager* a agire per proprio conto in relazione all'Offerta. I *Dealer Manager* accettano la nomina di *Dealer Manager* esclusivi in relazione all'Offerta e ciascun *Dealer Manager* separatamente e non congiuntamente s'impegna (nella misura consentita dalla legge applicabile) a prestare, conformemente alla propria prassi abituale, i seguenti servizi relativi all'Offerta:

- (a) stipulare con i Titolari di Obbligazioni idonei accordi di condivisione di informazioni riservate in cambio di un impegno da parte di questi a non svolgere attività di *trading* sulla base di tali informazioni ricevute; e sondare le intenzioni dei Titolari di Obbligazioni idonei al fine di accertarne l'interesse rispetto all'Offerta.
- (b) mettere in atto ogni ragionevole sforzo, ai sensi della legge applicabile, per individuare e contattare i Titolari di Obbligazioni idonei e presentare loro l'Offerta in nome e per conto della Regione (compresa la messa a disposizione del Materiale dell'offerta a favore di tali Titolari di Obbligazioni idonei). Si conviene che la Regione conferisce a ciascun *Dealer Manager* pieni poteri al fine di individuare e contattare, con i mezzi che il *Dealer Manager* interessato considera ragionevolmente necessari o desiderabili (purché conformi alla legge applicabile), i Titolari di Obbligazioni idonei;
- (c) rendere i propri dipendenti interessati, nella misura in cui il *Dealer Manager* lo ritenga ragionevolmente necessario, disponibili in ogni ragionevole orario durante l'orario lavorativo nel Paese interessato per rispondere alle domande e fornire informazioni aggiuntive sull'Offerta ai Titolari di Obbligazioni idonei;
- (d) fornire l'assistenza richiesta dalla Regione in relazione ad ogni decisione diretta a cambiare, modificare, risolvere, restringere o estendere la portata di, e rinunciare a, qualsiasi condizione dell'Offerta;
- (e) assistere la Regione nel riesame del Materiale dell'Offerta;
- (f) coordinare la redazione o la predisposizione della redazione degli annunci della Regione relativi all'Offerta, come ritenuto opportuno dalla Regione, dai *Dealer Manager* e dai consulenti legali, la cui formulazione dovrà essere concordata fra la Regione, i *Dealer Manager* e i consulenti legali prima di detta redazione; nonché
- (g) su richiesta, fornire alla Regione aggiornamenti sulle condizioni di mercato riguardanti l'Offerta,

restando inteso, tuttavia, che i servizi dei *Dealer Manager* non comprendono la consulenza fiscale, legale, finanziaria, regolamentare, contabile o altra consulenza specialistica o tecnica alla Regione o ai Titolari di Obbligazioni idonei, e che la Regione si avvarrà dei propri consulenti in relazione a tali materie, restando inteso che avrà la responsabilità unica di svolgere le proprie autonome indagini e comparazioni relativamente all'Offerta in oggetto, e che nessuno dei *Dealer Manager* è responsabile nei confronti della Regione sotto tali profili.

4.2 Ciascun *Dealer Manager* disgiuntamente dichiara e conviene che, per quanto a propria conoscenza, tutte le proprie attività intraprese come *Dealer Manager* sono state e saranno conformi in tutti gli

Ministero dell'Economia
e delle Finanze

Agencia Entrate

MARCA DA BOLLO
€16,00
SEDICI/00

00026752 00001F47 WORDF001
00345833 09/07/2015 10:37:35
4578-00088 1418A209E5171938
IDENTIFICATIVO 01140427057336

0 1 14 042705 733 6



NA

aspetti rilevanti a tutte le leggi, regolamenti e disposizioni applicabili all'Offerta, comprese, ma non limitatamente, le Limitazioni all'offerta e alla distribuzione.

4.3 La Regione espressamente conviene e riconosce che: a) la presente nomina a *Dealer Manager* non costituisce un accordo mediante il quale il *Dealer Manager* s'impegna a sottoscrivere, piazzare o acquistare valori mobiliari né a porre in essere attività di finanziamento di altra natura; b) il *Dealer Manager* non è responsabile della raccolta delle pertinenti istruzioni relative l'offerta da parte dei Titolari di Obbligazioni idonei, né di qualsiasi attività connessa con il regolamento di tali istruzioni, poiché tali attività saranno prestate esclusivamente dall'Agente dell'OPA.

4.4 Ciascun *Dealer Manager*, a sua esclusiva discrezione, può continuare a detenere o a disporre di, con qualsiasi modalità, qualsiasi Titolo di cui sia titolare effettivo alla data odierna o per acquisto successivo, secondo la legge rispettivamente applicabile; inoltre, in particolare, nessun *Dealer Manager* è obbligato, ai sensi della presente Convenzione né ad altro titolo, ad offrire o ad astenersi dall'offrire Titoli di cui sia il titolare effettivo in relazione all'Offerta, restando il *Dealer Manager* soggetto a tutte le leggi, regolamenti e procedure interne applicabili.

4.5 Dalla data odierna inclusa, la Regione conviene che, prima della Data del saldo, salvo quanto necessario per adempiere a tutte le leggi e i regolamenti applicabili, non invierà né pubblicherà comunicati stampa, né disporrà eventuali comunicazioni, messaggi pubblicitari o informazioni simili che abbiano ad oggetto, rispettivamente, l'Offerta da pubblicizzare, senza il previo consenso scritto dei *Dealer Manager*; tale consenso non sarà irragionevolmente rifiutato o ritardato; inoltre, la Regione non invierà per la pubblicazione né pubblicherà alcun documento che abbia ad oggetto l'Offerta in cui si utilizzino le denominazioni "Barclays Bank PLC", "BNP Paribas", "Citigroup Global Markets Limited" e "Deutsche Bank AG, London Branch", o qualsiasi altra forma del nome di qualunque *Dealer Manager* o che faccia riferimento a qualunque *Dealer Manager* o al loro rapporto con la Regione, senza il previo consenso scritto del *Dealer Manager* interessato avente ad oggetto le caratteristiche di tale riferimento.

4.6 Nessuno dei *Dealer Manager*, né alcuno dei propri rispettivi affiliati, è responsabile per i Servizi forniti alla Regione da soggetti diversi da se stessi. Tuttavia, ciascun *Dealer Manager* e i propri affiliati avranno diritto a fare affidamento su ogni parere fornito (nei limiti dei termini di cui allo stesso) o informazione divulgata dai consulenti della Regione nominati in relazione all'Offerta, o che sia stato messo a disposizione del pubblico dalla Regione, senza dover verificare tale parere o informazione.

4.7 I *Dealer Manager* e i loro rispettivi affiliati non sono responsabili delle Perdite conseguenti a propri atti o a problemi nell'adempimento dei loro obblighi in qualità di Intermediari ai sensi della presente Convenzione o altrimenti in relazione all'Offerta, salvo nel caso in cui tale Perdita derivi direttamente da dolo o colpa grave di detto *Dealer Manager*.

4.8 Salvo che non sia vietato dalla legge o contrario a qualsiasi altro contratto cui sia vincolata, la Regione fornirà ai *Dealer Manager* e ai loro consulenti tutte le informazioni di cui abbia il controllo e che i *Dealer Manager* possano ragionevolmente richiedere al fine di eseguire i Servizi oggetto della presente Convenzione, ritenute essenziali, rilevanti o necessarie in relazione al ruolo dei *Dealer Manager* ai sensi della presente Convenzione.

4.9 La Regione conviene che i *Dealer Manager* non risponderanno nei confronti della Regione medesima con riferimento agli esiti o ai risultati delle trattative con i Titolari di Obbligazioni idonei relative all'Offerta.

5. CORRISPETTIVO

5.1 A titolo di corrispettivo per la prestazione dei Servizi da parte dei *Dealer Manager* ai sensi della presente Convenzione, la Regione conviene di pagare ai *Dealer Manager* una commissione pari allo

10. 11. 1957

0,25% dell'ammontare nominale complessivo dei Titoli validamente offerti e accettati ai fini dell'acquisto da parte della Regione (in prosieguo la "**Commissione degli intermediari**"); detta Commissione degli intermediari dovrà essere divisa in parti uguali fra i *Dealer Manager* e sarà corrisposta una volta perfezionata l'Offerta ai sensi di quanto disposto dalla presente Convenzione.

- 5.2 In ogni caso, perfezionatasi o meno l'Offerta, la Regione conviene di rimborsare ai *Dealer Manager*, su richiesta, tutti gli onorari, spese e altri costi di consulenza legale sostenuti dai *Dealer Manager* e per tutte le traduzioni relative all'Offerta, fermo restando che gli onorari, i costi e le spese oggetto di rimborso da parte della Regione in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 5.2 della presente Convenzione non potranno superare la somma massima di euro 85.000,00 (oltre l'IVA se dovuta).
- 5.3 Perfezionatasi o meno l'Offerta, la Regione risponderà di tutti gli oneri, spese e altri costi sostenuti in relazione all'Offerta, inclusi, senza limitazione, le proprie spese legali, tutte le spese e i compensi per la gestione della contabilità e la revisione dei conti, tutte le spese e i compensi dell'Agente dell'OPA, di ogni altro consulente professionale incaricato dalla Regione nonché tutti i compensi, spese e costi a cui si fa riferimento nel Mandato; la fatturazione di dette spese è intestata direttamente alla Regione.
- 5.4 Tutti i pagamenti ai sensi della presente Convenzione sono effettuati in conformità alle istruzioni di pagamento fornite dai *Dealer Manager* alla data di scadenza o entro 30 giorni lavorativi dalla richiesta di pagamento (a seconda del caso). Tutte le somme da pagare ai sensi della presente Convenzione sono al netto dell'IVA, dell'imposta sulle vendite e imposte simili applicabili a detti pagamenti, il cui pagamento sarà richiesto o comunque imputabile alla Regione. Tutti i pagamenti ai sensi della presente Convenzione saranno effettuati per il relativo intero importo, con esclusione di eventuali compensazioni, condizioni, limitazioni, domande riconvenzionali, detrazioni o trattenute.
- 5.5 La Regione conferma che il codice identificativo gara (CIG), ai sensi dell'art. 3 della Legge n. 136 del 13 Agosto 2010 e successive modifiche e integrazioni, nella misura in cui il corrispettivo e gli altri costi e spese connesse siano dovuti ai sensi della presente Convenzione, esclusi i pagamenti dovuti in virtù dei Titoli relativi all'Offerta, è [deve essere fornito dalla Regione] e si impegna a indicare tale codice identificativo gara (CIG) in tutti i pagamenti dovuti ai *Dealer Manager*.
- 5.6 Ciascun *Dealer Manager* si impegna ad adempiere a tutte le disposizioni relative alla tracciabilità dei pagamenti ai sensi dell'art. 3 della Legge n. 136 del 13 Agosto 2010 e successive modifiche e integrazioni, nella misura in cui detto corrispettivo e gli altri costi e spese connesse siano dovuti ai sensi della presente Convenzione e dell'Offerta.

6. DICHIARAZIONI E GARANZIE DELLA REGIONE

La Regione dichiara ai *Dealer Manager*, garantisce e (ove applicabile) con loro conviene che, sia alla data del presente atto, sia alla Data di lancio (qualora diversa dalla data del presente atto), sia alla Data del saldo e in ciascun giorno ricadente fra la Data di lancio e la Data del saldo, è vero quanto segue.

- 6.1 La Regione è debitamente organizzata e validamente costituita in conformità con le leggi della Repubblica Italiana con pieni poteri, capacità e autorità per detenere, concedere in locazione e gestire le sue proprietà e il proprio patrimonio, per gestire i propri affari, per promuovere e perfezionare l'Offerta e per sottoscrivere e adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi delle Convenzioni (incluse la distribuzione del Materiale dell'offerta, di cui la Regione ha disposto o disporrà la preparazione, e la realizzazione delle transazioni previste dall'Offerta e dalle Convenzioni).
- 6.2 La sottoscrizione ed la realizzazione degli Accordi e dell'Offerta è stata debitamente autorizzata dalla Regione, ciascun Documento dell'offerta è stato debitamente sottoscritto dalla Regione; ciascuno di essi produce obblighi giuridici, validi e vincolanti in capo alla Regione; l'adempimento di detti obblighi è esigibile sulla base della relativa formulazione, in conformità con le leggi sul fallimento e le altre leggi contenenti la disciplina generale dei diritti dei creditori.



12.12.19

6.3 La Regione ha deciso di effettuare l'Offerta e di porre in essere le altre attività previste dall'art. 45 del Decreto n. 66, sulla base della propria analisi e riconosce pienamente che i *Dealer Manager* non hanno contribuito in alcun modo o forma alla procedura che ha condotto o che infine condurrà a tale decisione e all'attuazione dell'Offerta, eccezion fatta per i Servizi.

6.4 La Regione ha assunto gli obblighi derivanti dall'Offerta e da ogni transazione connessa ai sensi dell'art. 45 del Decreto 66 e li ha adempiuti ai sensi e in piena conformità con le disposizioni degli artt. 45 del decreto 66, 41 della Legge 448 e di ogni altra normativa applicabile.

6.5 La Regione agisce per conto proprio e ha deciso autonomamente di effettuare l'Offerta in modo lecito, appropriato o opportuno per sé, basandosi sul proprio giudizio o su consulenze indipendenti fornite da consulenti indipendenti, qualora ritenuto necessario; non fa affidamento su alcuna comunicazione (scritta o orale) di alcuno dei *Dealer Manager* che possa qualificarsi come consulenza sull'investimento o raccomandazione a porre in essere le transazioni in oggetto, restando inteso che le informazioni, i chiarimenti e l'assistenza relativa ai termini e alle condizioni dell'Offerta non possono essere considerate consulenze sull'investimento o raccomandazioni a porre in essere le transazioni in oggetto; nessuna comunicazione (scritta o orale) proveniente da alcuno dei *Dealer Manager* può essere considerata un'assicurazione o garanzia circa la legittimità, opportunità, convenienza, adeguatezza o valutazione circa i risultati attesi in relazione all'Offerta.

6.6 La Regione è in grado di valutare il merito e di comprendere (per conto proprio o per mezzo di consulenza indipendente fornita da consulenti ed esperti, qualora ciò sia ritenuto necessario), e comprende ed accetta i termini e le condizioni e i rischi dell'Offerta; è in grado di assumere, come si assume, i rischi dell'Offerta.

6.7 La Regione ha ricevuto copia della presente Convenzione prima della stipula e l'ha attentamente esaminata, ne ha compreso l'intero contenuto ed è inoltre in grado di comprendere e valutare, come infatti ha compreso e valutato, autonomamente e/o con l'ausilio di consulenze indipendenti da parte di consulenti, qualora ciò sia ritenuto necessario, compresi consulenti finanziari, le caratteristiche, le condizioni, la natura, i termini, gli effetti e i rischi dell'Offerta, così come i Servizi cui si fa riferimento nella presente Convenzione.

6.8 La sottoscrizione, l'assunzione delle obbligazioni e l'adempimento delle Convenzioni da parte della Regione, la distribuzione dei Documenti dell'offerta, la gestione e il completamento dell'Offerta e di ogni altra transazione prevista da o relativa all'Offerta e alle Convenzioni, non violano e sono integralmente conformi a tutte le leggi, regolamenti, ordini, regole, decreti o atti legislativi applicabili alla Regione o ai quali il suo patrimonio possa essere soggetto.

6.9 Tutte le approvazioni e le autorizzazioni interne richieste dalla Regione ai fini della, o relative a, la sottoscrizione, realizzazione, adempimento e conformità con le disposizioni degli Accordi e dell'Offerta, sono state ottenute e sono pienamente vigenti ed efficaci. In particolare, nel momento della sottoscrizione dell'Offerta:

(i) La Regione ha adottato tutti i necessari atti amministrativi previsti ai fini dell'approvazione e dell'autorizzazione alla stipula e alla sottoscrizione dell'Offerta e delle transazioni ivi previste, e ai funzionari che hanno firmato o firmeranno ogni convenzione relativa all'Offerta sono stati conferiti i necessari poteri e autorità in conformità a tutte le leggi applicabili e alle norme interne della Regione;

(ii) La Regione ha adottato tutte le necessarie decisioni amministrative, ivi compresa la decisione della giunta regionale ai sensi dell'art. 45 del Decreto n.66, al fine della debita approvazione della, ed autorizzazione alla, stipula dell'Offerta e di ogni transazione ivi prevista;

A. K. G.

- (iii) La Regione ha debitamente adempiuto a ogni altra procedura, formalità o adempimento richiesto dalle leggi, dai regolamenti e dalle direttive applicabili riguardanti la stipula dei detti documenti;
- (iv) La Regione si è avvalsa della consulenza del MEF ai sensi dell'art. 45, comma 9, del Decreto n.66;

6.10 I Documenti dell'offerta sono stati redatti, approvati e autorizzati dalla Regione, e inoltre:

- (a) fatto salvo il rispetto da parte del *Dealer Manager* di quanto disposto dall'art. 4.2., essi contengono tutte le informazioni richieste al fine di adempiere a tutti i relativi requisiti di legge e regolamenti di quelle giurisdizioni nelle quali: a) sono o saranno distribuiti o b) saranno fatti inviti a offrire ai fini della vendita dei Titoli da parte dei Titolari di Obbligazioni idonei ai sensi dell'Offerta, nella misura in cui sarà applicabile, in conformità con i Documenti dell'offerta e le Limitazioni all'offerta e alla distribuzione;
- (b) Contengono tutte le informazioni relative alla Regione e ai Titoli rilevanti nel contesto dell'Offerta; tali informazioni sono vere e esatte in tutti i profili rilevanti e non ingannevoli;
- (c) Non contengono dichiarazioni non veritiere relative a fatti materiali né omettono di dichiarare fatti necessari al fine di rendere le dichiarazioni ivi contenute, alla luce delle circostanze nelle quali sono state fatte, non ingannevoli sotto ogni profilo rilevante; e inoltre
- (d) Non contengono informazioni non disponibili al pubblico,

sono state poste in essere tutte le ragionevoli indagini al fine di accertare o verificare quanto sopra.

6.11 Tutte le informazioni rese disponibili ai *Dealer Manager* dalla Regione o da qualsiasi rappresentante o consulente relative alla Transazione, complessivamente considerate, sono e saranno esatte e complete sotto ogni profilo rilevante, né le stesse contengono dichiarazioni ingannevoli o omettono di dichiarare fatti che rendano ingannevole sotto ogni rilevante profilo, qualsiasi dichiarazione contenuta in dette informazioni.

6.12 La Regione o qualsiasi rappresentante o consulente è l'unico responsabile dell'esattezza e completezza delle informazioni contenute nei Documenti dell'Offerta, eccezion fatta per le informazioni fornite dai *Dealer Manager* (restando inteso che le uniche informazioni fornite dai *Dealer Manager* consisteranno nelle loro denominazioni legali e pubblicitarie e nei dettagli di contatto).

6.13 I termini e le condizioni dell'Offerta e della presente Convenzione sono stati integralmente e autonomamente valutati dalla Regione, dai suoi consulenti ed esperti indipendenti e da tutte le competenti istituzioni governative.

6.14 La Regione ha apportato le dovute modifiche al proprio bilancio in conseguenza della sottoscrizione dell'Offerta e della presente Convenzione, e si impegna a redigere il bilancio preventivo per gli anni a venire inserendo gli accantonamenti per le somme richieste al fine di consentirle l'adempimento delle obbligazioni che ha assunto ai sensi dell'Offerta.

6.15 La Regione non ha pagato né si è impegnata a pagare ad alcun soggetto (eccezion fatta per quanto previsto dalla presente Convenzione) alcun corrispettivo per l'invito a offrire in vendita i Titoli dai Titolari di Obbligazioni ai sensi dell'Offerta, né ha acquistato o si è impegnata ad acquistare Titoli nel periodo che intercorre fra la Data di lancio e la Data del saldo, salvo quanto previsto dall'Offerta come disposto nel Prospetto dell'offerta pubblica d'acquisto.



N. R. 16/5

- 6.16 Né la Regione né altri soggetti che abbiano agito per suo conto hanno intrapreso o intraprenderanno, direttamente o indirettamente, alcuna azione diretta a conseguire o che possa risultare in, o che ha comportato o che ci si potrebbe ragionevolmente aspettare che compori, consegua o abbia come esito, la stabilizzazione o la manipolazione del prezzo di qualunque valore mobiliare della Regione al fine di facilitare l'Offerta o incentivare le offerte da parte dei Titolari di Obbligazioni nel contesto dell'Offerta; la Regione non acquisterà Titoli se non dopo la Data dell'accordo.
- 6.17 La Regione non è in possesso di alcuna informazione non pubblicata che possa incidere sul prezzo e sia rilevante nel contesto dell'Offerta o degli Accordi, né è a conoscenza di fatti o circostanze (diverse da quelle divulgate nei Documenti dell'offerta) che, se resi pubblici, ci si potrebbe ragionevolmente attendere che possano avere un effetto significativo sul prezzo o sul valore dei Titoli.
- 6.18 Tutti i pagamenti in favore dei *Dealer Manager* ai sensi dell'Offerta e degli Accordi saranno effettuati al netto di, e senza trattenute o detrazioni per o in conto di, qualunque taxa imposta, riscossa, trattenuta o accertata da o per conto della Repubblica italiana o enti territoriali della medesima o da autorità interne a questa o che abbiano il potere di imporre tasse.
- 6.19 La Regione ha fondi a sufficienza per far fronte alle proprie obbligazioni pecuniarie e concluderà ogni accordo opportuno nell'ottica di assicurare il pagamento e la puntualità dello stesso alla Data dell'accordo e ai sensi dei termini e condizioni dell'Offerta e dei Documenti dell'Offerta, di quanto segue: a) il complessivo Prezzo di acquisto e il complessivo Pagamento dell'interesse maturato in relazione ai Titoli oggetto dell'Offerta il cui acquisto è sottoscritto dalla Regione, e b) ogni altro pagamento richiesto in relazione alla complessiva transazione prevista dall'art. 45 del Decreto n.66, incluse le commissioni e le spese pagabili ai sensi della presente Convenzione.
- 6.20 La regione concluderà o farà in modo di concludere tutti i necessari accordi con Euroclear e/o Clearstream, Lussemburgo, per effettuare i pagamenti in conformità con i termini e condizioni dell'Offerta e degli Accordi e ai sensi di tutte le leggi e i regolamenti applicabili.
- 6.21 Nessuna ipotesi di inadempimento ai sensi dei termini e delle condizioni dei Titoli né un evento che, a seguito di notifica o scadenza del termine o per altra condizione, possa costituire un'ipotesi di inadempimento ai sensi dei termini e condizioni dei Titoli, ha effetto in relazione ai Titoli (non è opponibile).
- 6.22 Non vi sono azioni pendenti, cause o procedimenti contro o che coinvolgano la Regione o il suo patrimonio [relativamente ai Titoli e/o ai Contratti su strumenti derivati che, secondo il parere ragionevole della Regione a) possano singolarmente o complessivamente avere un effetto negativo sostanziale sulla capacità della Regione di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi degli Accordi o dell'Offerta, o b) sono in altro modo rilevanti nel contesto dell'Offerta né, per quanto a conoscenza della Regione, simili azioni, cause o procedimenti sono stati minacciati o previsti]¹.
- 6.23 La Regione ha istituito e mantiene politiche e procedure dirette a prevenire la corruzione e la concussione in conformità a quanto disposto da: a) la Legge n. 190/2012, b) il D.lgs. n. 231/2007, e successive modifiche, c) il D.lgs n. 33/2013 e d) il D.L. n. 90/2014, convertito in legge n. 114/2014, ciascuno di essi essendo applicabile alle pubbliche amministrazioni (in prosieguo, la "**Normativa anti-corruzione nelle Regioni**"); le attività della Regione sono e sono state sempre effettuate in conformità con la Normativa anti-corruzione nelle Regioni, e, per quanto a conoscenza della Regione, non è pendente o è stata minacciata nessuna azione, causa o procedimento da parte di o innanzi a nessun Tribunale o ente governativo, amministrazione, organo o arbitro in relazione alla Normativa anti-corruzione nelle Regioni che coinvolga la Regione.


¹Questa dichiarazione deve essere confermata e adeguata in relazione a ciascuna Regione.

12/11/14

- 6.24 La Regione [a) non è un soggetto iscritto nel più recente elenco OFAC "*Specially Designated Nationals and Blocked Persons*", né è di proprietà o sotto il controllo di soggetti iscritti in detto elenco, né di soggetti che agiscano per conto di soggetti che siano iscritti in detto elenco (che può consultarsi al seguente indirizzo internet: <http://sdnsearch.ofac.treas.gov/>); né è iscritta in alcuno degli elenchi di cittadini specificamente segnalati o di persone o enti (o equivalenti) segnalati o sanzionati, redatti da alcuna delle Autorità sanzionanti; b) non è in altro modo attualmente oggetto di sanzione né sta contravvenendo ad alcuna sanzione; e c)] non è stata impegnata in alcuna transazione, attività o condotta da cui ci si possa ragionevolmente attendere come esito che venga segnalata come soggetta a sanzioni.
- 6.25 La Regione non ha consapevolmente accettato né accetterà consapevolmente Titoli offerti da o per conto di Titolari di Obbligazioni idonei che la Regione ragionevolmente ritiene essere soggetti a Sanzioni.
- 6.26 Qualsiasi azione intrapresa dalla Regione o da soggetti (diversi dai *Dealer Manager*) che agiscano per suo conto in relazione all'Offerta, è stata e sarà conforme a tutte le leggi e i regolamenti applicabili in materia di valori mobiliari in tutte le giurisdizioni in cui l'Offerta avrà luogo.
- 6.27 La Regione comprende pienamente l'inglese (per mezzo dei propri funzionari, organi e/o interpreti) e, in ogni caso, una traduzione giurata in italiano dei Documenti dell'offerta è stata e sarà preparata quando la Regione lo riterrà opportuno.
- 6.28 La Regione riconosce e conferma che i *Dealer Manager* non hanno fornito e non forniranno alcun parere, consulenza o raccomandazione che riguardi la convenienza dell'Offerta, o la sua conformità all'art. 5 del decreto 66 o la convenienza economica dell'Offerta ai sensi dell'art. 41 della Legge 448 o altrimenti, né per quanto riguarda la relativa risoluzione anticipata di qualsiasi Contratto su strumenti derivati.

7. ACCORDI

7.1 La Regione conviene con i *Dealer Manager* che:

- 
- (a) Se necessario, la Regione inserirà ogni dichiarazione, modifica o integrazione all'interno del Materiale dell'offerta, che sia ritenuta necessaria, secondo il ragionevole parere del consulente dei *Dealer Manager* o del consulente della Regione, affinché nessun Materiale dell'Offerta includa una dichiarazione non veritiera di un fatto rilevante o ometta di dichiarare un fatto rilevante necessario per rendere le dichiarazioni presenti nel Materiale dell'Offerta, alla luce delle circostanze in cui sono state rese, non ingannevoli, al fine di assicurare la conformità con ogni requisito applicabile previsto dalla legge di quegli ordinamenti in cui qualsiasi Atto dell'offerta è o sarà distribuito in relazione all'Offerta, e farà sì che tale dichiarazione, modifica o integrazione sia depositata presso l'amministrazione competente entro le tempistiche prescritte da tale amministrazione; inserirà inoltre ogni ulteriore dichiarazione, integrazione e modifica ragionevolmente richiesta dai *Dealer Manager* nell'ottica del perseguimento di un proficuo risultato in relazione all'Offerta;
- (b) La Regione fornirà o darà l'accesso ai *Dealer Manager* a tutte le informazioni che la Regione ritenga ragionevolmente rilevanti per le contrattazioni che i *Dealer Manager* sosterranno con i Titolari di Obbligazioni idonei, conformemente alla prestazione dei servizi di cui *infra*;
- (c) La Regione consentirà ai *Dealer Manager* di entrare in contatto con l'amministrazione e la direzione della Regione ai fini delle contrattazioni con i Titolari di Obbligazioni idonei, a ragionevole richiesta dei *Dealer Manager*;




NA

- (d) Farà avere ai *Dealer Manager*, senza spese, durante il periodo intercorrente fra la Data di lancio fino alla Data dell'accordo inclusa, il Materiale dell'offerta e ogni modifica e integrazione al medesimo in formato elettronico, a ragionevole richiesta dei *Dealer Manager* (o in altro formato di volta in volta concordato fra la Regione e i *Dealer Manager*);
- (e) Non modificherà o integrerà il Materiale dell'Offerta senza darne previa notizia ai *Dealer Manager* e senza consultarsi con questi, fermo restando che la Regione sarà la sola responsabile di tali modifiche e integrazioni;
- (f) Non estenderà, riaprirà, rinuncerà, rescinderà o modificherà i termini dell'Offerta senza darne previa notizia ai *Dealer Manager* e senza consultarsi con questi;
- (g) Salvo ove necessario per adempiere alle leggi e regolamenti applicabili, non pubblicherà dichiarazioni, comunicazioni, informazioni, pubblicità a mezzo stampa, comunicati stampa e/o altro materiale scritto relativo all'Offerta e/o ai Servizi prestati ai sensi della presente Convenzione senza darne previa notizia ai *Dealer Manager*;
- (h) Non acquisterà (con pagamento anticipato, riscatto, compravendita o altrimenti) alcun Titolo nel mercato aperto o altrimenti né alla Data dell'accordo né prima, se non ai sensi dell'Offerta;
- (i) Fornirà sollecitamente consulenza ai *Dealer Manager*, dopo averne avuto conoscenza, su quanto segue: i) il verificarsi di qualsiasi evento, la scoperta di qualsiasi fatto che riguardi la Regione, i Titoli o la presente Convenzione, il cui verificarsi o la cui sussistenza potrebbe richiedere una modifica o un'integrazione a un Materiale dell'Offerta o potrebbe far sì che qualsiasi dichiarazione o garanzia contenuta nella presente Convenzione divenga non veritiera o non esatta; ii) ogni necessaria modifica o integrazione dell'Offerta o ogni atto relativo all'Offerta ai sensi di qualunque legge, normativa o regolamento applicabile; iii) l'emanazione da parte di qualsiasi autorità governativa o regolamentare di qualsiasi osservazione o ordinanza o l'adozione di qualunque provvedimento relativo all'Offerta; e/o iv) qualunque sviluppo rilevante relativo all'Offerta, compreso, senza limitazioni, l'inizio di qualunque procedimento giudiziario riguardante l'Offerta;
- (j) Nessuno dei *Dealer Manager*, né alcuno dei propri rispettivi amministratori, impiegati o affiliati risponde dell'esattezza o della completezza delle informazioni riguardanti l'Offerta o la Regione contenute nel Materiale dell'offerta né di alcuna omissione da parte della Regione nella divulgazione di eventi che potrebbero essere accaduti e che potrebbero incidere sul significato o sull'esattezza delle informazioni contenute nel Materiale dell'Offerta.
- (k) Agirà in conformità a tutte le leggi e i regolamenti applicabili in relazione all'Offerta e alle transazioni oggetto della presente Convenzione e dei Documenti dell'offerta.
- (l) Metterà prontamente a disposizione del pubblico qualunque informazione che possa incidere sul prezzo e sia rilevante nel contesto dell'Offerta o degli Accordi, o qualunque fatto o circostanza (diversa da quelle divulgate nel Materiale dell'Offerta) di cui possa venire a conoscenza e che, se resa pubblica, potrebbe ragionevolmente avere un effetto significativo sul prezzo o sul valore dei Titoli, compresa ogni valutazione sulla convenienza economica dell'Offerta ai sensi dell'art. 41 della Legge n. 448;
- (m) porrà in essere l'Offerta e ogni transazione ivi prevista ai sensi e in conformità a quanto disposto dall'art. 41 della Legge 448, qualora applicabile, e dall'art. 45 del decreto 66 e da ogni altra legge o regolamento applicabile;

W. H. S.


- (n) Attuerà i ogni ragionevole sforzo per assicurare che nessuna Istruzione per l'offerta sia accettata da o per conto di Titolari di Obbligazioni che ritenga ragionevolmente essere soggetti a Sanzioni, fermo restando che, in tal caso, il solo obbligo della Regione è agire secondo la legge applicabile;
- (o) Effettuerà tutti i pagamenti previsti dalla presente Convenzione al netto di, e senza detrazioni o trattenute per o in conto di, qualsiasi tassa, onere, imposta, dazio, commissione, accertamento o altri gravami presenti e futuri, salvo che tali trattenute o detrazioni per il pagamento di tasse siano richieste dalla legge. In tal caso, la Regione verserà tali somme aggiuntive per come risulteranno nella fattura del relativo *Dealer Manager* per l'importo pari a quella che il *Dealer Manager* avrebbe ricevuto se tali trattenute o detrazioni non fossero state operate; e inoltre
- (p) Pagherà, nel caso in cui tali tasse o dazi divenissero dovuti ed esigibili, i) tutte le marche da bollo, l'imposta di registro e le altre tasse e dazi da sostenersi in relazione all'Offerta o in relazione alla stessa o alla presente Convenzione, per la sua sottoscrizione o esecuzione, nel caso in cui tali tasse o dazi divenissero dovute ed esigibili; e ii) ogni sanzione o interesse dovuto in relazione alle tasse o imposte dovute.

7.2 La Regione, con il presente atto, riconosce e conviene che:

- (i) il Mandato resta in vigore ed efficacia secondo quanto dallo stesso previsto;
- (ii) Ciascun *Dealer Manager* è stato scelto esclusivamente per prestare i Servizi di cui alla presente Convenzione, e nel prestare i Servizi ciascun *Dealer Manager* agirà come contraente autonomo, e non intende agire in altra qualità se non in quella di contraente autonomo; ogni obbligo scaturente dall'impegno che si è assunto ai sensi del presente atto sarà efficace esclusivamente nei confronti della Regione.
-  (iii) I *Dealer Manager* sono obbligati soltanto a fornire i Servizi e non sono responsabili del conseguimento di uno specifico risultato; i *Dealer Manager* non garantiscono la fattibilità e il successo dell'Offerta;
- (iv) I *Dealer Manager* avranno diritto a fare affidamento su qualsiasi parere fornito o informazione divulgata dai consulenti della Regione o che sia stato messo a disposizione del pubblico senza dover verificare tale parere o informazione.
- (v) Ciascun *Dealer Manager* è un istituto finanziario che si occupa di negoziazioni di titoli e di brokeraggio; fornisce servizi di consulenza sugli investimenti bancari e finanziari e, nella sua ordinaria attività d'impresa, ciascun *Dealer Manager* e i suoi affiliati possono in qualsiasi momento detenere posizioni *long* e *short* allo stesso tempo; possono inoltre scambiare o in altro modo porre in essere transazioni, per proprio conto o per conto dei propri clienti, su titoli di debito o titoli azionari della Regione o di altri enti che possono essere coinvolti nelle transazioni oggetto del presente atto; ciascun *Dealer Manager* e i suoi affiliati possono continuare a gestire tali affari, interessi e attività senza doverlo previamente e specificamente comunicare alla Regione o al mercato; non devono infine comunicare alla Regione o rendicontarla circa alcun profitto, onere, commissione o altra remunerazione derivante da tali transazioni;
- (vi) I *Dealer Manager* possono di volta in volta svolgere attività di banca d'investimenti, di banca commerciale, di consulenza finanziaria nonché rendere servizi fiduciari per altri clienti e utenti che potrebbero essere in conflitto d'interessi con la Regione o con l'Offerta; i *Dealer Manager* non sono obbligati, ai sensi della presente Convenzione, a rivelare tali interessi e transazioni alla Regione, in virtù di rapporti fiduciari, di consulenza o di rappresentanza, né al mercato;



Handwritten signature or initials in blue ink.

- (vii) Nessun *Dealer Manager* riveste il ruolo di consulente in materia legale, fiscale, di investimenti, contabile, finanziaria o in materia regolamentare in nessuna giurisdizione; la Regione si avvarrà dei propri consulenti in relazione a tali materie, restando a suo carico lo svolgimento delle proprie autonome indagini e valutazioni in relazione alle transazioni di cui al presente atto e alla Risoluzione anticipata degli Strumenti derivati di cui al Decreto n.66; nessun *Dealer Manager*, né alcuno dei loro affiliati, sarà responsabile nei confronti della Regione, dei suoi amministratori e dirigenti o di ogni altro soggetto ad essa collegato, incluso il MEF, per qualsiasi consulenza fornita in materia legale, fiscale, di investimenti, contabile, finanziaria o in materia regolamentare.
- (viii) I *Dealer Manager* agiscono esclusivamente in virtù di un rapporto contrattuale con la Regione a condizioni di mercato con riguardo all'Offerta e non in qualità di consulenti, fiduciari o ai sensi di qualunque altro specifico incarico fiduciario nei confronti della Regione o di altri soggetti;
- (ix) i *Dealer Manager* non hanno fornito e non forniranno alcun parere, consulenza o raccomandazione che riguardi la convenienza dell'Offerta, la sua conformità all'art. 45 del Decreto n.66 e alle leggi e regolamenti di attuazione o la convenienza economica dell'Offerta ai sensi dell'art. 41 della Legge 448 o altrimenti, né per quanto riguarda la relativa risoluzione anticipata di qualsiasi Contratto su strumenti derivati.
- (x) I servizi forniti dai *Dealer Manager* non rientrano nella fattispecie dei "servizi e attività di investimento" come definiti al paragrafo 1, n. 2. dell'art. 4 della direttiva 2004/39/CEE relativa ai mercati degli strumenti finanziari, e da ogni normativa e regolamento di attuazione;
- (xi) Qualsiasi revisione da parte dei *Dealer Manager* avente ad oggetto la Regione, l'Offerta e quanto relativo a queste sarà effettuato esclusivamente a vantaggio dei *Dealer Manager* e non per conto della Regione, i suoi amministratori, dirigenti o qualunque altro soggetto;
-  (xii) Le obbligazioni assunte dai *Dealer Manager* ai sensi della presente Convenzione sono separate e non solidali;
- (xiii) I diritti dei *Dealer Manager* sono separati e autonomi e la loro esecuzione coattiva può essere attuata autonomamente dal *Dealer Manager* interessato;

8. CLAUSOLA RISOLUTIVA

8.1 Le obbligazioni dei *Dealer Manager* ai sensi della presente Convenzione sono soggette in qualunque momento alle seguenti condizioni:

- (a) prima della Data del saldo tutte le azioni e quant'altro debba essere adottato, adempiuto o posto in essere, compresa [la risoluzione totale o parziale di tutti i Contratti su strumenti derivati e il pagamento di tutte le somme per la risoluzione anticipata dovute dalla o alla Regione, nonché l'ottenimento dei fondi necessari da parte del MEF per effettuare e perfezionare l'Offerta]² oltre a ogni pertinente assenso, approvazione o autorizzazione da parte di, qualsiasi tribunale, autorità regolamentare, istituzione governativa o borsa valori o altri soggetti competenti in relazione alla sottoscrizione, registrazione, iscrizione o dichiarazioni da effettuarsi presso questi, ogni assunzione di impegni o esecuzione delle proprie obbligazioni da parte della Regione ai sensi degli Accordi o in relazione all'effettuazione e al perfezionamento da parte della Regione dell'Offerta (inclusa, senza limitazioni, la distribuzione del Materiale dell'Offerta), dovrà essere ottenuto ed effettuato dalla Regione, restare in vigore e continuare a spiegare i propri effetti; e inoltre

²Questo requisito deve essere confermato e adeguato a seconda della Regione interessata e di come i fondi del MEF saranno trasferiti alle Regioni.

N. Di

- (b) La Regione provvederà alla consegna ai *Dealer Manager*, contestualmente alla data o in prossimità della data della presente Convenzione, della documentazione necessaria per la validità contenuta nell'allegato alla presente Convenzione.

8.2 Qualora:

- (a) Qualunque condizione fra quelle di cui al presente art. 8 non sia stata adempiuta nei tempi e con le modalità previste nella presente Convenzione;
- (b) Qualunque dichiarazione, garanzia e impegno prestato o assunto dalla Regione di cui al presente accordo fosse non veritiero o violato in qualsiasi profilo sostanziale;
- (c) La Regione non adempia a qualsiasi obbligazione assunta ai sensi degli Accordi alla data o entro la data di scadenza di detta obbligazione; o
- (d) Si sia verificato, dalla data della presente Convenzione, a insindacabile giudizio dei *Dealer Manager* (che agiscono in concerto), un tale cambiamento nelle condizioni monetarie, finanziarie, politiche o economiche, nazionali o internazionali, ovvero emergano dei tassi di cambio o dei controlli al cambio che potrebbero, a parere dei *Dealer Manager*, probabilmente pregiudicare sostanzialmente l'Offerta,

al momento della transazione, cioè alla Data del saldo, o in qualunque momento precedente, il *Dealer Manager* interessato potrà agire immediatamente per la risoluzione della presente Convenzione e di tutte le obbligazioni di ciascun *Dealer Manager* ai sensi del presente atto.

9. INDENNIZZI

- 9.1 Senza pregiudizio ai diritti o azioni dei *Dealer Manager*, comprese quelle derivanti dal Mandato, la Regione garantisce nei confronti di ciascun *Dealer Manager* che, nel caso in cui quel *Dealer Manager* o qualunque Parte interessata collegata a quel *Dealer Manager* (in prosieguo, il **Soggetto Indennizzato**) subisca qualsiasi Danno derivante da, relativo a o basato su:

- (a) il mancato perfezionamento, reale o contestato, dell'Offerta da parte della Regione in conformità alla dichiarazione finale sugli esiti pubblicata dalla medesima; o
- (b) Ogni inadempimento, reale o contestato, di qualsiasi clausola della presente Convenzione o dell'Offerta, o ogni violazione, reale o contestata, di qualsiasi dichiarazione effettuata, garanzia prestata e/o impegno o assunto ai sensi di qualsiasi clausola della presente Convenzione o dell'Offerta; ovvero
- (c) qualsiasi dichiarazione falsa o ingannevole (o presunta tale) o qualsiasi omissione (o presunta tale) presente nel Materiale dell'Offerta o in qualsiasi sua parte; ovvero
- (d) Qualunque ricorso da chiunque presentato o depositato presso qualsiasi tribunale contro i *Dealer Manager* in cui si affermi che l'Offerta ed ogni altra relativa transazione prevista all'art. 45 del Decreto n.66 non sono pienamente conformi a qualsiasi normativa applicabile,

la Regione pagherà a detto Soggetto Indennizzato su richiesta una somma pari a tale Danno, *fermo restando* che la Regione non dovrà pagare nulla nel caso in cui con sentenza passata in giudicato resa da un tribunale competente si determini che tale Danno sia dovuto a dolo o colpa grave del Soggetto Indennizzato interessato. I *Dealer Manager* non hanno il dovere o l'obbligo in favore delle Parti interessate, né come fiduciari né come *trustee* o per altri motivi, di ottenere tale pagamento né di rendere conto a qualunque altro soggetto per qualunque somma di cui abbiano ottenuto il pagamento ai sensi del presente art. 9.1.



N. AG -

9.2 Tutti i pagamenti ai sensi del superiore art. 9.1 devono essere effettuati evitando il doppio conteggio in relazione ai pagamenti effettuati ai sensi dell'indennizzo di cui all'art. 11 del Mandato.

9.3 In relazione a quanto sopra, nel caso in cui la Regione decida di difendersi, potrà scegliere i propri avvocati in ciascuna giurisdizione interessata, qualora siano più di una; la Regione dovrà inoltre corrispondere gli onorari e le spese relativi a tali avvocati con riferimento a dette cause o procedimenti. In tutte le cause o procedimenti, il Soggetto Indennizzato ha il diritto di scegliere i propri avvocati in ciascuna giurisdizione interessata, qualora siano più di una, restando a suo carico gli onorari e le spese relativi a tali avvocati, a meno che:

(a) La Regione e il Soggetto Indennizzato scelgano di comune accordo detti avvocati; ovvero

(b) Fra le parti in causa in tale procedimento (comprese le parti intervenute o chiamate) figurino la Regione e detto Soggetto Indennizzato, e la difesa in giudizio della Regione e di tale Soggetto Indennizzato da parte degli stessi avvocati (nella giurisdizione interessata), sia, a giudizio del Soggetto Indennizzato, inopportuna a causa di effettivi o potenziali conflitti di interesse fra loro;

(c) La Regione non abbia nominato avvocati in ciascuna giurisdizione interessata.

Resta inteso che la Regione rimborserà gli onorari e/o le spese sostenute nei casi di cui alle lettere a), b), o c). La Regione non sarà vincolata alle transazioni di dette cause o procedimenti concluse in mancanza del proprio consenso scritto (fermo restando che tale consenso non potrà essere irragionevolmente rifiutato o ritardato), ma, in caso di transazione raggiunta in presenza di detto consenso (o in mancanza di questo ma in circostanze tali in cui tale consenso sia stato rifiutato o ritardato irragionevolmente, come sopra specificato), ovvero, in caso di sentenza in favore del ricorrente, la Regione si impegna a indennizzare il Soggetto Indennizzato da ogni danno o responsabilità conseguente a tale transazione o sentenza. La Regione non transerà in relazione ad alcuna causa o procedimento senza il consenso scritto del Soggetto Indennizzato interessato.

10. RISERVATEZZA

Le parti convengono che la presente Convenzione è destinata a rimanere riservata e che non divulgheranno le disposizioni della stessa ad altri soggetti (eccezion fatta per i propri consulenti professionali, dirigenti, funzionari, dipendenti, impiegati o rappresentanti che necessitano di riceverla e di averne conoscenza ai fini dell'Offerta e del MEF) senza il previo consenso scritto delle altre parti del presente atto (consenso che non può essere irragionevolmente rifiutato o ritardato), a meno che una parte decida ragionevolmente che non effettuare tale divulgazione potrebbe violare disposizioni di legge e regolamentari applicabili o che la divulgazione sia imposta dalle disposizioni di legge o regolamentari applicabili (incluse le normative sui valori mobiliari o i requisiti per la quotazione in borsa) o da qualsiasi competente amministrazione o autorità governativa, regolamentare o di altro tipo, in qualsiasi giurisdizione o in forza di procedimenti giudiziari, nel qual caso detta parte dovrà notificare sollecitamente alle altre parti la divulgazione che intende effettuare e le ragioni della stessa.

11. RISOLUZIONE

La presente Convenzione si risolve al verificarsi del primo fra: a) la Data del saldo; b) il pubblico annuncio da parte della Regione circa la risoluzione dell'Offerta; c) il recesso da parte dei *Dealer Manager* in seguito al verificarsi di una delle ipotesi di risoluzione di cui all'art. 8; d) (fermo restando il diritto dei *Dealer Manager* a loro esclusiva discrezione di rinunciare ad avvalersi di questa ipotesi) l'inadempimento della Regione rispetto a qualunque dichiarazione, garanzia, convenzione o patto di cui al presente Convenzione; e) la data in cui i *Dealer Manager* notifichino alla Regione che, rispetto alla data della presente Convenzione vi siano stati, a parere dei *Dealer Manager*, cambiamenti nella situazione nazionale, internazionale, finanziaria, politica o economica, tali da, (a loro congiunto parere), aver probabilmente pregiudicato sostanzialmente il successo dell'Offerta, salvo quanto previsto *infra* dall'art. 12.

N. 4.

12. ULTRATTIVITÀ

Le convenzioni, dichiarazioni, garanzie, indennizzi e le altre dichiarazioni della Regione o dei suoi funzionari e dei *Dealer Manager*, contenute nella presente Convenzione o effettuate ai sensi di questa, rimangono in vigore ed efficaci nonostante la risoluzione per qualsiasi motivo della presente Convenzione e il perfezionamento dell'Offerta, indipendentemente da qualunque indagine svolta dalla Regione o dei *Dealer Manager* o per conto loro. Salvo quanto sopra, le obbligazioni della Regione ai sensi degli artt. **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata., Errore. L'origine riferimento non è stata trovata., Errore. L'origine riferimento non è stata trovata., 11, 12, 16** e 18 continueranno a vigere e a essere applicabili nonostante la risoluzione o annullamento della presente Convenzione per qualsiasi motivo.

13. COMUNICAZIONI

Tutte le comunicazioni ai sensi del presente atto saranno effettuate per iscritto e avranno efficacia solo in presenza di avviso di ricevimento e, se dirette ai *Dealer Manager*, saranno inviate per posta, consegnate o faxate ai seguenti indirizzi:

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
Londra, EC2N 2DB
Regno Unito
Telefono: +44 (0)20 7545 8011
E-mail:liability.management@db.com
C/A: Liability Management Group

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
Londra E14 5LB
Regno Unito
Telefono: +44 (0)20 7986 8969
E-mail:liabilitymanagement.europe@citi.com
C/A: Liability Management Group


BNP Paribas
10 Harewood Avenue
Londra NW1 6AA
Regno Unito
Telefono: +44 (0)20 7595 8668
E-mail:liability.management@bnpparibas.com
C/A: Liability Management Group

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
Londra E14 4BB
Regno Unito
Tel: +44 (0)20 3134 8515
E-mail:eu.lm@barclays.com
C/A: Liability Management Group

Le comunicazioni alla Regione saranno inviate, consegnate o faxate al seguente indirizzo:

N. H.

Regione [●]

[●]

Italia

Telefono: +39 [●]

All'attenzione di: [●]

E-mail: [●]

14. SUCCESSIONE

La presente Convenzione ha efficacia a favore delle parti della stessa ed è vincolante per loro e i rispettivi successori; da essa non derivano diritti o obblighi in capo a terzi.

15. CESSIONE

Le parti non possono cedere i propri diritti o trasferire le proprie obbligazioni ai sensi della presente Convenzione, in tutto o in parte, senza il previo consenso scritto delle altre parti, che non potrà essere irragionevolmente rifiutato o ritardato. In mancanza di tale consenso scritto, qualsiasi pretesa cessione o trasferimento è nullo.

16. LEGGE APPLICABILE E GIURISDIZIONE

- 16.1 La presente Convenzione e tutte le obbligazioni extracontrattuali che ne derivano o sono ad essa connesse saranno disciplinate e interpretate ai sensi del diritto inglese.
- 16.2 La Regione presta il proprio consenso irrevocabile a favore dei *Dealer Manager* a conferire agli organi giudiziari inglesi la giurisdizione esclusiva per conoscere e decidere qualunque causa, azione o procedimento, e per risolvere qualunque controversia che possa derivare dalla presente Convenzione o che sia ad essa connessa (comprese le controversie relative ad obbligazioni extracontrattuali che derivino dalla presente Convenzione o che siano ad essa connesse) (nel presente art. ci si riferirà a quanto in oggetto come ai "**Procedimenti**" o alle "**Controversie**", a seconda del caso), e di conseguenza si assoggetta alla giurisdizione esclusiva dei tribunali inglesi.
- 16.3 La Regione rinuncia irrevocabilmente e incondizionatamente: a) al diritto d'immunità della pubblica amministrazione o ad altra immunità dalla giurisdizione o dall'esecuzione e ad altre simili difese, e acconsente irrevocabilmente e incondizionatamente all'emissione di provvedimenti aventi natura risarcitoria e all'avvio di qualunque procedimento, incluso, senza limitazioni, l'attuazione o l'esecuzione coattiva su qualunque proprietà (indipendentemente dall'uso effettivo o previsto) di qualsiasi ordinanza o sentenza emessa in relazione a qualsiasi Procedimento nella misura massima prevista dalla legge; b) a qualsiasi eccezione che potrebbe ora o in futuro sollevare sulla scelta della giurisdizione inglese quale giudice che può conoscere e decidere qualsiasi Procedimento e che può risolvere qualunque Controversia, e si impegna a non contestare che detta giurisdizione sia un foro adatto o opportuno.
- 16.4 I *Dealer Manager* possono avviare qualsiasi Procedimento contro la Regione innanzi a qualunque altro organo giudiziario di qualsiasi altra giurisdizione competente; possono inoltre avviare Procedimenti simultanei in un qualunque numero di giurisdizioni.
- 16.5 La Regione elegge [l'Ambasciata della Repubblica Italiana] come proprio domicilio al n. [14 Three Kings' Yard, Londra W1K 4EH, Regno Unito], quale delegato per le notifiche giudiziarie e conviene che, nel caso in cui [l'Ambasciata della Repubblica Italiana] cessi di agire in tale qualità o non sia più registrata in Inghilterra, nominerà un altro soggetto quale delegato per le notifiche giudiziarie rispetto a qualsiasi Procedimento. Il presente art. non pregiudica il diritto di effettuare notifiche giudiziarie in qualunque altro modo consentito dalla legge.

N. H.

17. COPIE

La presente Convenzione può essere sottoscritta in un qualunque numero di copie, ciascuna delle quali costituisce un originale e l'insieme delle quali costituisce un unico e identico strumento.

18. LEGGE SUI CONTRATTI (DIRITTI DEI TERZI) DEL 1999

Un soggetto che non è parte della presente Convenzione non ha il diritto, ai sensi della legge sui contratti (diritti dei terzi) del 1999 ad agire per l'esecuzione della stessa, ma ciò non pregiudica i diritti e le azioni di terzi concesse o previste da uno strumento legislativo diverso da quello di cui alla presente clausola.

IL TUTTO CONFERMATO di pugno dai rappresentanti delle parti alla presente Convenzione, debitamente autorizzati, nel giorno e nell'anno indicati al principio.

uel

Ministero dell'Economia e delle Finanze
MARCA DA BOLLO
€16,00
SEDICI/00
Entrate
00026752 00001F47 W0BDF001
00345805 09/07/2015 10:35:21
4578-00088 598831899FE87F88
IDENTIFICATIVO 01140427057611

0 1 14 042705 761 1



N. A. G.

ALLEGATO

DOCUMENTAZIONE NECESSARIA PER LA VALIDITÀ

- (1) Copie di tutte le autorizzazioni interne della Regione, inclusa la delibera del consiglio regionale, dirette ad approvare e autorizzare debitamente la stipula dell'Offerta, degli Accordi e di tutte le transazioni ivi previste, ai sensi dell'art. 41 della Legge 448, dell'art. 45 del decreto 66 e di tutte le leggi e regolamenti pertinenti e applicabili.
- (2) Parere giuridico rivolto ai *Dealer Manager* nella forma e con il contenuto che i *Dealer Manager* possano ragionevolmente richiedere allo Studio Legale Associato Allen & Overy, consulenti legali dei *Dealer Manager* sia per quanto riguarda il diritto inglese sia per quanto riguarda il diritto italiano, in relazione alla conformità con l'art. 41 della legge 448 e con l'art. 45 del decreto n. 66, recante la data del presente atto.
- (3) Parere giuridico rivolto ai *Dealer Manager* sulla capacità della Regione a stipulare e sull'efficacia delle obbligazioni ai sensi degli Accordi, redatto nella forma convenuta, da parte dello Studio Legale Associato in collaborazione con Linklaters LLP, consulenti legali della Regione per quanto riguarda il diritto italiano, recante la data del presente atto.
- (4) Copia sottoscritta della Convenzione di rappresentanza per l'offerta pubblica di acquisto.

ael

N.H. 70

FIRME

La Regione

REGIONE [●]

Per:

Nome:

Titolo:

I Dealer Manager

BARCLAYS BANK PLC

Per:

Nome:

Titolo:

Per:

Nome:

Titolo:

BNP PARIBAS

Per:

Nome:

Titolo:



CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

Per:

Nome:

Titolo:

Per:

Nome:

Titolo:

DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH

Per:

Nome:

Titolo:

Per:

Nome:

Titolo:

NICOLA ALZADO
MILANO 08/09/15
LA TRADUTTRICE'



N. AG



TRIBUNALE ORDINARIO DI COMO

VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE STRAGIUDIZIALE

CRON 2135/15

Il giorno 09/09/15 nella Cancelleria di questo Tribunale avanti al sottoscritto Cancelliere, è personalmente comparso il/la

CI A2838608

Sig./a NICOLA ALIZADE
nato/a a LONDRA (G.B.) il 28/08/1976 e residente

COMUNE
MILANO
27/07/10

[] identificato
previa esibizione di idoneo documento, il/la quale esibisce la traduzione che precede in lingua ITALIANO da lui/lei redatta in data 08/09/15 e chiede di poterla giurare. Ammonito ai sensi di legge, il comparente presta il giuramento ripetendo la formula di rito: "Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle operazioni affidatemi e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".

Letto, confermato e sottoscritto

IL COMPARENTE

IL CANCELLIERE

[Handwritten signature]



IL CANCELLIERE
Bruno Cracco



N.B.: L'Ufficio non assume alcuna responsabilità per quanto riguarda il contenuto peritale o della traduzione asseverato con il giuramento di cui sopra.

[Handwritten signature]

AVVISO IMPORTANTE

IMPORTANTE: Prima di continuare è necessario leggere la seguente dichiarazione di esonero da responsabilità. La seguente dichiarazione di esonero da responsabilità si applica al prospetto dell'offerta pubblica di acquisto allegato. Prima di accedere, leggere o fare qualsiasi altro uso del prospetto, è necessario leggere attentamente tale dichiarazione. Accedendo al prospetto dell'offerta pubblica di acquisto si presta il proprio consenso a essere vincolati dai seguenti termini e condizioni, comprese eventuali modifiche apportate di volta in volta agli stessi ogni volta in cui si ricevono informazioni da Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited e Deutsche Bank AG, filiale di Londra (collettivamente i **Dealer Manager**) e/o da [●] (l'**Agente dell'OPA**) in seguito all'accesso. I termini con lettera maiuscola utilizzati, e non altrimenti definiti nella presente dichiarazione di esonero da responsabilità, hanno il significato agli stessi attribuito nel prospetto dell'offerta pubblica di acquisto allegata.

IL PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO ALLEGATO NON PUÒ ESSERE TRASMESSO O DISTRIBUITO AD ALTRE PERSONE E NON PUÒ ESSERE IN ALCUN MODO RIPRODOTTO. IL PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO PUÒ ESSERE DISTRIBUITO SOLAMENTE ALLE PERSONE CUI È CONSENTITO L'INVIO. NON È AUTORIZZATO ALCUN TIPO DI TRASMISSIONE, DISTRIBUZIONE O RIPRODUZIONE, COMPLETI O PARZIALI, DEL PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO ALLEGATO. IL MANCATO RISPETTO DI TALI RESTRIZIONI PUÒ COMPORTARE UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI APPLICABILI.

Conferma delle dichiarazioni: Per poter accedere al prospetto dell'offerta pubblica di acquisto allegato o prendere una decisione d'investimento in merito all'Offerta (come di seguito definita), è necessario avere il potere di partecipare legittimamente all'invito rivolto dalla Regione[●] (la **Regione**) ai detentori delle sue Obbligazioni in circolazione (come definite nel prospetto dell'offerta pubblica di acquisto) affinché offrano le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione (le **Offerte**) ai termini e alle condizioni previste nel prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, comprese le restrizioni alla distribuzione previste alle pagine 4 e 5 dello stesso (le **Restrizioni all'Offerta e Distribuzione**). Il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto Vi è stato inviato in seguito a Vostra richiesta e, con il Vostro accesso allo stesso, s'intenderà che avete dichiarato alla Regione, ai **Dealer Manager** e all'Agente dell'OPA di:

- (i) Essere detentori o titolari effettivi delle Obbligazioni;
- (ii) Essere un soggetto cui è lecito inviare il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o inoltrare un invito nell'ambito dell'Offerta ai sensi delle leggi applicabili, comprese le Restrizioni all'Offerta e Distribuzione; e
- (iii) Accettare la trasmissione in via elettronica del prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

Il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto allegata è stato inviato elettronicamente. Ricordiamo che i documenti inviati elettronicamente possono essere alterati o modificati durante il processo di trasmissione elettronica. Pertanto, la Regione, i **Dealer Manager**, l'Agente dell'OPA o eventuali altri soggetti che controllano, sono amministratori, funzionari, dipendenti, agenti o, se del caso, consociate o collegate dei predetti soggetti, non accettano alcuna responsabilità di qualsiasi tipo in merito a differenze tra il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto distribuito in formato elettronico e la versione cartacea disponibile su richiesta da rivolgere all'Agente dell'OPA.

Ricordiamo inoltre che il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto Vi è stato inviato in quanto soggetto a cui è lecito consegnare il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto ai sensi delle leggi della giurisdizione in cui avete domicilio o residenza e non Vi è consentito, né siete autorizzati a, inviare il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto ad altre persone.

Eventuali materiali relativi alle Offerte non costituiscono né possono essere utilizzati unitamente a eventuali formulari di offerta o sollecitazione in luoghi in cui tali offerte o sollecitazioni non sono consentite dalla legge. Qualora una giurisdizione richieda che le Offerte siano effettuate da un intermediario o concessionario autorizzato e uno dei **Dealer Manager** o delle rispettive consociate riveste la qualifica d'intermediario o concessionario autorizzato in tale giurisdizione, tale Offerta deve essere considerata effettuata in tale giurisdizione per conto della Regione da tale **Dealer Manager** o consociata, a seconda dei casi.

Il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto può essere trasmesso a soggetti nel Regno Unito solo nei casi in cui non trova applicazione la sezione 21(1) del *Financial Services and Markets Act 2000* [Legge sui Servizi e Mercati Finanziari del 2000].

Restrizioni: Nulla all'interno della presente trasmissione elettronica costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione di un'offerta di vendita di titoli in qualsiasi giurisdizione in cui le offerte o sollecitazioni sarebbero illecite. La distribuzione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto in determinate giurisdizioni (in particolare, [Italia, Regno Unito, Francia e Belgio]) può essere limitata dalla legge. Cfr. "**Restrizioni all'Offerta e Distribuzione**" alle pagine 4 e 5 del prospetto dell'offerta pubblica di acquisto allegato. La Regione, i **Dealer Manager** e l'Agente dell'OPA richiedono alle persone che entrano in possesso del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto di informarsi in merito a tali restrizioni e di rispettarle.

Siete responsabili della protezione [del vostro computer] da virus e altri elementi informatici di natura distruttiva. La ricezione del presente documento tramite invio elettronico è a Vostro rischio ed è vostra responsabilità prendere le dovute precauzioni per assicurarVi che lo stesso non contenga virus o altri elementi informatici aventi natura distruttiva.



NAH

PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO datato [●]

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione di un'offerta di vendita di titoli in qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione sarebbero illecite. La distribuzione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto in determinate giurisdizioni (in particolare, [Italia, Regno Unito, Francia e Belgio]) può essere limitata dalla legge. Cfr. "Restrizioni all'Offerta e Distribuzione" alle pagine 4 e 5. La Regione, i Dealer Manager e l'Agente dell'OPA richiedono alle persone che entrano in possesso del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto di informarsi riguardo a tali restrizioni e di rispettarle.

Inviti da parte della

Regione [●]

(ente pubblico locale ai sensi delle leggi della Repubblica Italiana)
(la Regione)

ai titolari delle proprie

Obbligazioni in €[●] in scadenza il [●] (le Obbligazioni [●]) [e

Obbligazioni in €[●] in scadenza il [●] (le Obbligazioni [●] e unitamente alle [●] le Obbligazioni, le Obbligazioni e ciascuna di esse una Serie)]

di offrire tutte le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione

Obbligazioni	ISIN	Valore Nominale in Circolazione	Prezzo di acquisto
Obbligazioni [●]	[●]	€[●]	[●]% ossia €[●] per ogni € 1.000 in valore nominale delle Obbligazioni ●validamente offerte e accettate per l'acquisto
[Obbligazioni [●]	[●]	€[●]	[●]% ossia €[●] per ogni € 1.000 in valore nominale delle Obbligazioni ●validamente offerte e accettate per l'acquisto

L'OFFERTA INIZIA ALLA DATA DEL PRESENTE PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCADE ALLE ORE 17:00 (CET) DEL GIORNO [●], SALVO IL CASO IN CUI L'OFFERTA SIA ESTESA, RIAPERTA, MODIFICATA E/O RISOLTA COME INDICATO NEL PRESENTE PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

LE SCADENZE STABILITE DA UN INTERMEDIARIO O DA UNA STANZA DI COMPENSAZIONE POSSONO ESSERE ANTECEDENTI ALLA PRESENTE SCADENZA

DEALER MANAGER

BARCLAYS

BNP PARIBAS

CITIGROUP

DEUTSCHE BANK

11.5.12



INDICE

LE OFFERTE	1
RESTRIZIONI ALL'OFFERTA E DISTRIBUZIONE	4
DISPOSIZIONI GENERALI	8
CALENDARIO DEGLI EVENTI PREVISTI	9
ULTERIORI INFORMAZIONI TERMINI E CONDIZIONI	12
FATTORI DI RISCHIO E ALTRE CONSIDERAZIONI	15
CONSEGUENZE FISCALI	16
PROCEDURE PER PARTECIPARE ALLE OFFERTE	21
MODIFICA, RISOLUZIONE E REVOCA	23
DEALER MANAGER E AGENTE DELL'OPA	24
DEFINIZIONI	

cele



LE OFFERTE

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto contiene informazioni importanti che devono essere lette attentamente prima di prendere eventuali decisioni in merito alle Offerte. Qualora il titolare di Obbligazioni abbia eventuali dubbi sul contenuto del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o sulle azioni da intraprendere, si consiglia di richiedere immediatamente una consulenza finanziaria e legale, anche in merito alle conseguenze fiscali, al proprio intermediario finanziario, direttore di banca, avvocato, commercialista o altro consulente indipendente finanziario, fiscale o legale. Nel caso in cui le Obbligazioni di eventuali persone o imprese siano detenute per conto di queste ultime da un intermediario, concessionario, banca, depositario, società fiduciaria o altro soggetto all'uopo nominato, qualora s'intenda offrire tali Obbligazioni nell'ambito delle Offerte, occorrerà mettersi in contatto il soggetto che detiene le Obbligazioni per proprio conto. La distribuzione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto può essere limitata dalle leggi in determinate giurisdizioni (cfr. *"Restrizioni all'Offerta e Distribuzione"*). Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited e Deutsche Bank AG, filiale di Londra (collettivamente, i Dealer Manager), [●] (l'Agente dell'OPA), la Regione o i rispettivi amministratori, dipendenti o eventuali collegati, non offrono alcuna raccomandazione ai Titolari di Obbligazioni in merito all'opportunità di offrire o meno le Obbligazioni affinché per l'acquisto nell'ambito delle Offerte.

I termini con lettera maiuscola utilizzati nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto hanno il significato loro attribuito nelle *"Definizioni"* (cfr. pagine da 24a 26) ed eventuali ulteriori definizioni di tali termini sono inserite esclusivamente per comodità e non devono influenzarne l'interpretazione.

La Regione invita separatamente, in ciascun caso nel rispetto delle restrizioni alla distribuzione indicate in *"Restrizioni all'Offerta e Distribuzione"*, tutti i titolari (i **Titolari di Obbligazioni**) delle sue Obbligazioni ● in circolazione (tale invito è definito come **Offerta Obbligazioni ●**) [e Obbligazioni ● (tale invito è definito come **Offerta Obbligazioni●**)] a offrire le stesse per l'acquisto in denaro da parte della Regione ([l'Offerta Obbligazioni ● e l'Offerta Obbligazioni● collettivamente,] le **Offerte** e ciascuna l'**Offerta**). Le Offerte sono effettuate ai termini e sono soggette alle condizioni previste nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

Prima di decidere se offrire o meno le Obbligazioni nell'ambito di un'Offerta, i Titolari di Obbligazioni devono considerare attentamente tutte le informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e, in particolare, i fattori di rischio descritti in "Fattori di rischio e altre considerazioni".

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non costituisce un invito a partecipare alle Offerte in giurisdizioni in cui è illecito effettuare tale invito ai sensi delle norme sui titoli mobiliari applicabili né costituisce un invito rivolto da o a soggetti per i quali sussiste tale illiceità. Le Offerte sono soggette alle restrizioni all'invito a partecipare e alla distribuzione, tra gli altri stati in Italia, Regno Unito, Francia e Belgio. La distribuzione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto in tali giurisdizioni è limitata dalle normative locali ed eventuali Offerte di Obbligazioni in violazione delle restrizioni all'invito a partecipare e alla distribuzione in tali giurisdizioni devono essere respinte. Cfr. *"Restrizioni all'offerta e distribuzione"*.

In Italia le Offerte sono effettuate sotto forma di offerte esenti ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3-bis del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il **Testo Unico delle Disposizioni in Materia di Intermediazione Finanziaria o TUIF**), e l'articolo 35-bis, comma 4 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato.

Alcuni Titolari di Obbligazioni che detengono all'incirca [●] milioni in valore nominale di Obbligazioni hanno accettato di offrire ovvero indicato che intendono offrire le proprie Obbligazioni per l'acquisto nell'ambito delle Offerte.

Ratio e Contesto delle Offerte

Le Offerte si inseriscono nel contesto della ristrutturazione dei debiti delle Regioni ai sensi dell'art. 45 del D.lgs. n. 66 del 24 aprile 2014, convertito con modificazioni dalla Legge n. 89 del 23 giugno 2014, e modificato ai sensi dell'Articolo 9, paragrafo 6 del D.L. n. 78 del 19 giugno 2015, convertito con modificazioni dalla Legge n. 125 del 6 agosto 2015 (**Articolo 45 del Decreto 66**). Inoltre, le Offerte forniscono liquidità ai Titolari di Obbligazioni le cui Obbligazioni sono accettate nelle Offerte.

Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66

NA 7

L'accettazione da parte della Regione dell'acquisto delle Obbligazioni validamente offerte a tal fine nella(e) relativa(e) Offerta(e) è condizionata dalla conferma, da parte della Regione, che la(e) relativa(e) Offerta(e) rispetta l'Articolo 45 del Decreto 66 il quale richiede, *inter alia*, che la Regione verifichi la convenienza economica dell'Offerta(e) tenendo anche in considerazione il costo della risoluzione anticipata di eventuali contratti derivati collegati (**Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66**). L'annuncio del soddisfacimento della Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 avviene contestualmente all'annuncio dei risultati finali.

Prezzi di acquisto

Prezzi di acquisto fissi

La Regione pagherà un prezzo di acquisto fisso pari al [●] percento, .i.e. €[●] per ogni €1.000 in valore nominale, delle Obbligazioni ● che la stessa accetta di acquistare ai sensi dell'Offerta Obbligazioni ●.

[La Regione pagherà un prezzo di acquisto fisso pari al [●]percento, i.e. €[●]per ogni €1.000 in valore nominale, delle Obbligazioni ● che la stessa accetta di acquistare ai sensi dell'Offerta Obbligazioni ●.]

Interessi Maturati

La Regione pagherà inoltre gli Interessi Maturati sulle Obbligazioni che accetterà di acquistare ai sensi della relativa Offerta (il **Pagamento degli Interessi Maturati**).

Scheda di adesione

Al fine di partecipare a un'Offerta, e di aver diritto al relativo Prezzo di Acquisto ai sensi della stessa, i Titolari di Obbligazioni devono validamente offrire le proprie Obbligazioni consegnando, o facendo sì che sia consegnata per proprio conto, una valida Scheda di Adesione che dovrà pervenire all'Agente dell'OPA entro le ore 17:00 (CET) del giorno[●](il **Termine di Scadenza**). Cfr. "*Procedure per Partecipare alle Offerte*" a pagina 16.

ad **Si consiglia ai Titolari di Obbligazioni di verificare con eventuali banche, intermediari di titoli mobiliari o altri intermediari tramite i quali detengono le Obbligazioni quando è necessario che gli stessi ricevano istruzioni dai Titolari di Obbligazioni affinché questi ultimi siano in grado di partecipare a, o (nelle limitate circostanze in cui è permessa una revoca) revocare la propria scheda di adesione alla relativa Offerta entro le scadenze specificate nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. Le scadenze per la presentazione e il ritiro delle Schede di Adesione stabilite da tali intermediari e da ciascuna Stanza di Compensazione possono essere antecedenti rispetto alle relative scadenze specificate nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.**

Una volta presentate, le Schede di Adesione saranno irrevocabili, fatte salve le limitate circostanze previste in "*Modifica, Risoluzione e Revoca*" a pagina 21.

Le Schede di Adesione devono essere presentate per un valore nominale minimo di Obbligazioni non inferiore a €1.000, che costituisce la denominazione minima di ciascuna Serie. Per conto di ciascun proprietario deve essere completata una separata Scheda di Adesione. Le Schede di Adesione per un valore nominale di Obbligazioni di eventuali determinate Serie inferiore alla relativa denominazione minima saranno respinte.

Accettazione e divieto di ridimensionamento

Solamente le Obbligazioni validamente offerte prima del Termine di Scadenza potranno essere accettate dalla Regione, ai termini ed alle condizioni del presente prospetto. Se accettate, il pagamento sarà effettuato alla Data del Saldo. Nel caso in cui la relativa Offerta sia risolta, non sarà effettuato alcun pagamento per le Obbligazioni offerte ai sensi di tale Offerta. Nel caso in cui le Obbligazioni debbano essere accettate per l'acquisto immediatamente dopo il Termine di Scadenza, tutte le condizioni dell'Offerta dovranno essere soddisfatte o rinunciate dalla Regione prima o contestualmente alla scadenza delle Offerte nel Termine di Scadenza.

Non si applicherà alcun ridimensionamento alle offerte di Obbligazioni validamente offerte e accettate per l'acquisto.

Comunicazioni dei risultati potenziali e finali

Il giorno [●] la Regione annuncerà, rispetto a ciascuna Serie di Obbligazioni validamente offerta, (i) il relativo Valore Indicativo di Accettazione della Serie e gli Interessi Maturati Indicativi; nonché (ii) il complessivo valore



N. 16

nominale delle Obbligazioni che rimarranno potenzialmente in circolazione successivamente alla Data del Saldo, nel caso in cui la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 sia soddisfatta. Cfr. "Ulteriori Informazioni e Termini e Condizioni – Annunci" a pagina 9.

Il giorno [●] la Regione annuncerà, rispetto [a ciascuna Serie di] alle Obbligazioni validamente offerte: (i) se la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 è stata soddisfatta e, ove sia stata soddisfatta, l'accettazione o meno delle offerte valide di Obbligazioni nell'ambito delle Offerte; (ii) i relativi Valori di Accettazione della Serie e Interessi Maturati; e (iii) il valore nominale complessivo delle Obbligazioni [di ciascuna Serie] che rimarranno in circolazione in seguito alla Data del Saldo. Cfr. "Ulteriori Informazioni e Termini e Condizioni – Annunci" a pagina 9.

Disposizioni Generali

La Data del Saldo prevista per ciascuna Offerta è il [●] (salvo il diritto della Regione di estendere, riaprire, modificare e o rinunciare a eventuali condizioni di e/o risolvere l'Offerta) (la **Data del Saldo**).

La Regione può, a sua esclusiva discrezionalità, estendere, riaprire, modificare e rinunciare in qualsiasi momento a eventuali condizioni di un'Offerta o risolvere un'Offerta (nel rispetto delle leggi applicabili e come previsto nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto). I dettagli di tali eventuali estensioni, riaperture, modifiche, rinunce o risoluzioni saranno annunciati come indicato nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non appena ragionevolmente possibile successivamente alla relativa decisione. Cfr. "Modifica, Risoluzione e Revoca" a pagina 21.

Per ulteriori informazioni sulle Offerte e ulteriori termini e condizioni ai sensi dei quali le Offerte sono effettuate, i Titolari di Obbligazioni devono fare riferimento a "Ulteriori informazioni e Termini e Condizioni" alle pagine da 9 a 11.

Eventuali domande e richieste di assistenza (i) in merito alle Offerte possono essere dirette ai *Dealer Manager* e (ii) in merito alla consegna delle Schede di Adesione possono essere dirette all'Agente dell'OPA, i dettagli di contatto di ciascuno dei quali sono elencati nell'ultima pagina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

RESTRIZIONI ALL'OFFERTA E DISTRIBUZIONE

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non costituisce un invito a partecipare alle Offerte in giurisdizioni in cui è illecito effettuare tale invito ai sensi delle norme sui titoli mobiliari applicabili né costituisce un invito rivolto da o a soggetti per i quali sussiste tale illiceità. La distribuzione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto in determinate giurisdizioni potrebbe essere limitata dalla legge. La Regione, i Dealer Manager e l'Agente dell'OPA richiedono alle persone che entrano in possesso del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto di informarsi riguardo a tali restrizioni e di rispettarle. Qualora il destinatario del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto abbia eventuali dubbi riguardo al contenuto dello stesso o riguardo alle azioni che deve intraprendere, si consiglia di richiedere immediatamente una consulenza finanziaria e legale, anche riguardo alle conseguenze fiscali, al proprio intermediario finanziario, direttore di banca, avvocato, commercialista o altro consulente indipendente finanziario, fiscale o legale.

Italia

Nessuna delle Offerte, né il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto né gli eventuali documenti o materiali relativi alle Offerte sono stati o saranno sottoposti alle procedure di rilascio del nulla osta da parte della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) ai sensi delle leggi e regolamenti italiani.

Le Offerte sono effettuate all'interno Repubblica Italiana sotto forma di offerte esenti ai sensi dell'art. 101-bis comma 3-bis del TUIF e dell'articolo 35-bis, comma 4 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 25 maggio 1999 come successivamente modificato.

Eventuali detentori o titolari effettivi delle Obbligazioni possono offrirle per l'acquisto nell'ambito delle Offerte tramite persone autorizzate (quali società finanziarie, banche o intermediari finanziari cui è permesso svolgere tali attività nella Repubblica Italiana nel rispetto del Testo Unico delle disposizioni in materia d'intermediazione finanziaria, del Regolamento CONSOB n. 16190 del 29 ottobre 2007, come di volta in volta modificati, e del D.lgs. 385 dell'1 settembre 1993, come successivamente modificato) e nel rispetto delle leggi e regolamenti applicabili o dei requisiti imposti dalla CONSOB o da eventuali altre autorità italiane.

Ciascun intermediario deve rispettare le norme di legge o di regolamento applicabili relative agli obblighi

N. A. G.

d'informazione verso i propri clienti per quanto riguarda le Obbligazioni, le Offerte e il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

Regno Unito

La comunicazione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e di eventuali altri documenti o materiali relativi alle Offerte non è stata eseguita e tali documenti e/o materiali non sono stati approvati da un soggetto autorizzato ai sensi e per gli effetti della sezione 21 del *Financial Services and Markets Act 2000*. Pertanto, tali documenti e/o materiali non sono stati distribuiti, e non possono essere trasmessi al pubblico nel Regno Unito. Nel Regno Unito la trasmissione di tali documenti e/o materiali quale promozione finanziaria è effettuata solamente nei confronti di soggetti che rientrano nella definizione d'investitori professionali (come definiti nell'Articolo 19(5) del *Financial Services and Markets Act 2000* (Promozione Finanziaria) Ordine 2005 (l'Ordine) o cui si applica l'Articolo 43 dell'Ordine, ovvero agli altri soggetti persone a cui può essere lecitamente effettuata nel rispetto dell'Ordine.

Poiché la comunicazione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e di eventuali altri documenti o materiali relativi alle Offerte è effettuata o diretta a investitori professionali (come definiti all'Articolo 19(5) dell'Ordine), la stessa è diretta a soggetti aventi esperienza professionale in materia d'investimenti, e gli eventuali investimenti o attività d'investimento cui fa riferimento sono accessibili esclusivamente a tali soggetti e saranno impiegati solamente con gli stessi, i soggetti privi esperienza professionale in materia d'investimenti non possono agire sulla base di o fare affidamento su tale comunicazione o sugli eventuali contenuti della stessa.

Francia

Le Offerte non sono effettuate, direttamente o indirettamente, nei confronti pubblico della Repubblica Francese (Francia). Né il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto né altri documenti o materiali relativi alle Offerte sono stati o devono essere distribuiti al pubblico in Francia. Possono partecipare alle Offerte solamente (i) i fornitori di servizi di investimento per la gestione di portafogli per conto terzi (*personnes fournissant le serviced'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) e/o (ii) gli investitori qualificati (*investisseurs qualifiés*) non persone fisiche, in entrambi i casi agendo per conto proprio, come definiti in, e nel rispetto degli Articoli L.411-1, L.411-2 e da D.411-1 a D.411-3 del *Code Monétaire et Financier* francese. Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non è e non sarà soggetto al nulla osta né all'approvazione da parte dell'*Autorité des Marchés Financiers*.

Belgio

Né le Offerte, né il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto né eventuali altri documenti o materiali relativi alle Offerte sono stati o saranno soggetti all'approvazione o riconoscimento dell'Autorità dei Servizi e Mercati Finanziari (*Autorité des services et marchés financiers / Autoriteit financiële diensten en markten*) e, conseguentemente, le Offerte potrebbero non essere effettuate in Belgio sotto forma di offerta pubblica, come definita nell'Articolo 3, §1, 1° e 6 della legge belga dell'1 aprile 2007 sulle offerte pubbliche di acquisto (la **Legge Belga sulle Acquisizioni**) come di volta in volta modificata o sostituita. Conseguentemente, le Offerte non possono essere pubblicizzate, non saranno estese, e in Belgio né il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto né eventuali altri documenti o materiali relativi alle Offerte (tra cui eventuali memorandum, circolari informative, opuscoli o simili documenti) sono stati né saranno distribuiti o resi disponibili, direttamente o indirettamente, a persone diverse da: (i) "investitori qualificati", ai sensi dell'Articolo 10 della Legge belga del 16 giugno 2006 sull'offerta pubblica di collocazione di strumenti e sull'ammissione alla negoziazione di collocazione di strumenti in mercati regolamentati (come di volta in volta modificata), che agiscono per conto proprio ovvero (ii) all'occorrenza delle circostanze previste all'Articolo 6, §4 della Legge Belga sulle Acquisizioni. Per quanto riguarda il Belgio, il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto è stato emesso esclusivamente per l'uso personale da parte dei summenzionati investitori qualificati e solamente ai fini delle Offerte. Conseguentemente, in Belgio le informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non possono essere utilizzate per altri eventuali fini o divulgate ad altre persone.

Disposizioni Generali

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione di un'offerta di vendere le Obbligazioni (e le offerte di Obbligazioni non saranno accettate da Titolari delle Obbligazioni) nei casi in cui tale offerta o sollecitazione siano illecite. Nelle giurisdizioni in cui le leggi sui titoli mobiliari, le leggi "Blue Sky" o altre leggi impongono che le Offerte siano effettuate da un intermediario o concessionario autorizzato o simili, e uno dei *Dealer Manager* o delle rispettive consociate rivesta tale qualifica d'intermediario o concessionario autorizzato in tale giurisdizione, tali Offerte dovranno essere considerate effettuate in tale giurisdizione per conto della Regione da tale *Dealer Manager* o consociata, a seconda dei casi.



N.Ah

Oltre alle predette dichiarazioni, si considererà altresì che ciascun Titolare di Obbligazioni partecipante all'Offerta abbia reso determinate dichiarazioni relative alle predette altre giurisdizioni e in generale come disposto in *"Procedure per Partecipare alle Offerte"*. Eventuali offerte di Obbligazioni per l'acquisto nell'ambito di un'Offerta da parte di un Titolare di Obbligazioni che è incapace di rendere tali dichiarazioni possono essere respinte. La Regione, i *Dealer Manager* e l'Agente dell'OPA si riservano il diritto, a propria assoluta discrezione (salva la responsabilità del Titolare di Obbligazioni per le dichiarazioni dallo stesso rese) di svolgere indagini, relativamente a eventuali Obbligazioni offerte per l'acquisto ai sensi di ciascun'Offerta in merito alla correttezza delle dichiarazioni rese da un Titolare di Obbligazioni e qualora, intraprese tali indagini, all'esito la Regione determini (per qualsiasi ragione) che tali dichiarazioni non sono corrette, l'offerta potrà essere respinta.

all

W. Atg

DISPOSIZIONI GENERALI

LA REGIONE, IL CONSIGLIO REGIONALE E/OLA GIUNTA REGIONALE, L'AGENTE DELL'OPA, I *DEALER MANAGER* OVVERO I LORO RISPETTIVI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI O EVENTUALI CONSOCIATE, NON RENDONO ALCUNA DICHIARAZIONE O RACCOMANDAZIONE DI QUALSIASI TIPO RISPETTO AL PRESENTE PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO O ALL'OFFERTA(E), E/O AI TITOLARI DI OBBLIGAZIONI RELATIVAMENTE ALLA CONVENIENZA DI OFFRIRE O MENO TUTTE O PARTE DEL VALORE NOMINALE DELLE PROPRIE OBBLIGAZIONI NELL'AMBITO DELLE OFFERTE, E NESSUNO È STATO AUTORIZZATO DAI PREDETTI SOGGETTI A RENDERE TALI DICHIARAZIONI O RACCOMANDAZIONI. I TITOLARI DI OBBLIGAZIONI DEVONO PERTANTO DECIDERE PER CONTO PROPRIO SE OFFRIRE LE OBBLIGAZIONI E, OVE DECIDANO DI FARLO, IL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI DA OFFRIRE.

La Regione accetta di essere responsabile delle informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, le quali rispecchiano i fatti e non omettono alcunché possa verosimilmente influenzare il tenore di tali informazioni.

Ciascun Titolare di Obbligazioni è individualmente responsabile di valutare autonomamente tutte le questioni da esso ritenute opportune (comprese quelle relative alla(e) rispettiva(e) Offerta(e), al presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e alla Regione) e ciascun Titolare di Obbligazioni deve decidere, basandosi sulla propria opinione e sui consigli dei propri consulenti finanziari, legali e fiscali che ha eventualmente ritenuto di consultare, se offrire parte o tutte le proprie Obbligazioni per l'acquisto ai sensi di tale(i) Offerta(e). Conseguentemente, ciascun Titolare di Obbligazioni destinatario del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto dichiara di non aver fatto affidamento sulla Regione, sui *Dealer Manager* o sull'Agente dell'OPA al fine di prendere la propria decisione di partecipare o meno a un'eventuale Offerta. Ciascun Titolare di Obbligazioni deve svolgere proprie analisi e indagini autonome in merito alle Offerte, in particolare per quanto riguarda i propri obiettivi d'investimento e la propria esperienza nelle attività d'investimento, e ogni altro fattore che lo stesso ritenga essere rilevante. Qualora un Titolare di Obbligazioni abbia dubbi su qualsiasi aspetto delle Offerte e/o su quali azioni deve intraprendere, anche per quanto riguarda le eventuali conseguenze fiscali, dovrà consultare i propri consulenti professionali. L'Agente dell'OPA è un agente della Regione e non ha alcun obbligo nei confronti dei Titolari di Obbligazioni.

Nel normale svolgimento delle rispettive attività, i *Dealer Manager* e l'Agente dell'OPA hanno diritto di detenere posizioni nelle Obbligazioni sia per conto proprio sia, direttamente o indirettamente, per conto terzi. Nel normale svolgimento delle rispettive attività, hanno diritto di continuare a detenere o a disporre, con le modalità scelte dagli stessi e nel rispetto delle leggi applicabili, di eventuali Obbligazioni dagli stessi possedute alla data del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. La presentazione o meno delle proprie obbligazioni da parte dei *Dealer Manager* o dell'Agente dell'OPA non deve essere intesa da eventuali altri titolari di Obbligazioni o da terzi, quale raccomandazione o simili da parte del *Dealer Manager* o, a seconda dei casi, dell'Agente dell'OPA in merito alla convenienza o meno di partecipare all'Offerta.

Né la consegna del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto né eventuali acquisti di Obbligazioni implicano, in nessuna circostanza, che (i) le informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto siano aggiornate a un qualsiasi momento successivo alla data delle informazioni stesse, (ii) non ci sia stata alcuna modifica delle informazioni previste nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o nelle attività della Regione dalla data del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o (iii) le informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto siano ancora precise e complete.

Nessuno è stato autorizzato a fornire informazioni o rendere dichiarazioni, riguardo alla Regione o alle Offerte, diverse da quelle contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto; se fornite o rese, non si deve fare affidamento su tali informazioni o dichiarazioni come se fossero state autorizzate dalla Regione, dai *Dealer Manager*, dall'Agente dell'OPA o da uno dei rispettivi rappresentanti.

I Titolari di Obbligazioni che non partecipano alle Offerte, o le cui Obbligazioni non sono accettate per l'acquisto da parte della Regione, non devono fare alcunché e continueranno a detenere le proprie Obbligazioni ai termini e condizioni della rispettiva Serie.

I Titolari di Obbligazioni devono rispettare tutte le leggi applicabili agli stessi in qualsiasi luogo in cui sono in possesso del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. I Titolari di Obbligazioni devono altresì ottenere eventuali consensi o approvazioni necessari al fine di presentare le Schede di Adesione e di offrire le



N. 13

proprie Obbligazioni. La Regione, i *Dealer Manager* e l'Agente dell'OPA non sono responsabili del rispetto di tali requisiti di legge da parte dei Titolari di Obbligazioni. Cfr. "Restrizioni all'Offerta e Distribuzione".

A scanso di equivoci, gli inviti della Regione ai Titolari di Obbligazioni contenuti nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto sono inviti a trattare da parte della Regione, ed eventuali riferimenti a un'offerta o a un invito effettuato dalla Regione ai sensi o riguardo a un'Offerta devono essere interpretati di conseguenza.

Salvo ove il contesto indichi altrimenti, i riferimenti nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto ai **Titolari di Obbligazioni o titolari di Obbligazioni** comprendono:

- (i) Ogni persona elencata nei registri di Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) o di Clearstream Banking, *société anonyme* (**Clearstream, Lussemburgo** e, insieme a Euroclear, le **Stanze di Compensazione** e ciascuna una **Stanza di Compensazione**) come titolare delle Obbligazioni (anche denominati **Partecipanti Diretti** e ciascuno **Partecipante Diretto**); e
- (ii) Ciascun titolare effettivo delle Obbligazioni che detiene le stesse, direttamente o indirettamente, su un conto a nome di un Partecipante Diretto che agisce per conto di tale titolare effettivo,

Restando inteso che ai fini di eventuali pagamenti in favore di un Titolare di Obbligazioni del relativo Prezzo di Acquisto e del relativo Pagamento degli Interessi Maturati nell'ambito di un'Offerta, nella misura in cui il proprietario delle relative Obbligazioni non sia un Partecipante Diretto, tali pagamenti saranno effettuati dalla relativa Stanza di Compensazione solamente al Partecipante Diretto e il pagamento da parte o per conto della Regione a tale Stanza di Compensazione e da quest'ultima a tale Partecipante Diretto costituirà pieno adempimento delle rispettive obbligazioni della Regione e di tale Stanza di Compensazione per quanto riguarda l'acquisto di tali Obbligazioni.

Tutti i riferimenti contenuti nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto all'€ o all'Euro fanno riferimento alla moneta unica degli Stati Membri nella Terza Fase dell'Unione Economica e Monetaria Europea ai sensi del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea, come di volta in volta modificato.

adobe

N.A.

CALENDARIO DEGLI EVENTI PREVISTI

I seguenti orari e date sono meramente indicativi.

Eventi

Orari e Date

Data di lancio delle Offerte

Annuncio delle Offerte. Prospetto dell'offerta pubblica di acquisto disponibile presso l'Agente dell'OPA.

[●]

Termine di Scadenza

Scadenza finale per il ricevimento di valide Schede di Adesione da parte dell'Agente dell'OPA affinché i Titolari di Obbligazioni possano partecipare alle Offerte.

17.00 (CET) del giorno [●]

Annuncio dei Risultati preliminari dell'Offerta

Circa alle [11.00] CET del giorno [●]

Annuncio, relativamente a ciascuna Serie di Obbligazioni validamente offerte, del (i) rilevante Valore Indicativo di Accettazione della Serie e degli Interessi Maturati Indicativi; e del (ii) valore nominale complessivo delle Obbligazioni di ciascuna Serie che rimarranno potenzialmente in circolazione successivamente alla Data del Saldo, nel caso in cui la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 sia soddisfatta.

Annuncio dei Risultati finali dell'Offerta

Annuncio in cui si dichiara (i) se la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 è stata soddisfatta, e se la Regione accetterà le valide offerte di Obbligazioni ai sensi delle Offerte; (ii) relativamente a ciascuna Serie di Obbligazioni accettate per l'acquisto, il relativo Valore di Accettazione della Serie e gli Interessi Maturati; e (iii) il valore nominale complessivo delle Obbligazioni di ciascuna Serie che rimarranno in circolazione dopo la Data del Saldo.

Circa alle [11.00] CET del giorno [●]

Data del Saldo

La Data del Saldo prevista per le Offerte.

[●]

I predetti orari e date sono soggetti al diritto della Regione di estendere, riaprire, modificare e/o risolvere le Offerte (ai sensi delle leggi applicabili e come indicato nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto). Ai Titolari di Obbligazioni si consiglia di verificare con eventuali banche, intermediari di titoli mobiliari o altri intermediari tramite i quali detengono le Obbligazioni, entro quando questi ultimi devono ricevere le istruzioni dai Titolari di Obbligazioni per consentire agli stessi di aderire a, ovvero (nelle limitate circostanze in cui è permessa la revoca) di revocare le proprie schede di adesione a un'Offerta prima della scadenza specificata nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. Le scadenze previste da tali intermediari e da ciascuna Stanza di Compensazione per la presentazione delle Schede di Adesione possono essere antecedenti alle scadenze sopra specificate. Cfr. "Procedure per Partecipare alle Offerte" alle pagine da 16 a 20.

Salvo sia altrimenti disposto, gli annunci relativi alle Offerte saranno effettuati tramite pubblicazione sul sito web della Borsa di Lussemburgo, www.bourse.lu. Tali comunicazioni possono altresì essere reperite sulla relativa Schermata Reuters International Insider ed effettuate tramite (i) il rilascio di un comunicato stampa a un Servizio Notifica Notizie e (ii) la consegna di comunicazioni alle Stanze di Compensazione affinché le trasmettano ai Partecipanti Diretti. Copie di tali annunci, comunicati stampa e comunicazioni possono essere altresì ottenuti dall'Agente dell'OPA, i cui dati di contatto sono contenuti nell'ultima pagina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. Si possono riscontrare significativi ritardi nel caso in cui le comunicazioni siano consegnate alle Stanze di Compensazione, e si consiglia vivamente ai Titolari di Obbligazioni di contattare l'Agente dell'OPA durante le Offerte in merito ai relativi annunci. Inoltre i Titolari di Obbligazioni possono contattare i *Dealer Manager*, per richiedere informazioni, utilizzando i dettagli di contatto nell'ultima pagina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

N. H.

ULTERIORI INFORMAZIONI E TERMINI E CONDIZIONI

Ratio e Contesto delle Offerte

Le Offerte s'inseriscono nel contesto della ristrutturazione dei debiti delle Regioni ai sensi dell'articolo 45 del Decreto Legge 66. Inoltre, le Offerte forniscono liquidità ai Titolari di Obbligazioni le cui Obbligazioni sono accettate nell'ambito delle Offerte.

Sintesi delle Obbligazioni

Obbligazioni	ISIN	Valore nominale in circolazione	Prezzo di acquisto
Obbligazioni ●	[●]	€[●]	[●]% i.e. €[●] per ogni € 1.000 di valore nominale delle Obbligazioni ●validamente offerte e accettate per l'acquisto
[Obbligazioni ●	[●]	€[●]	[●]% i.e. €[●] per ogni € 1.000 di valore nominale delle Obbligazioni ●validamente offerte e accettate per l'acquisto]

Importo totale dovuto ai Titolari di Obbligazioni

L'importo totale che sarà pagato a ciascun Titolare di Obbligazioni alla Data del Saldo per le Obbligazioni accettate per l'acquisto dallo stesso Titolare di Obbligazioni sarà pari alla somma (arrotondata al più vicino €0,01, in cui €0,005 è arrotondato in eccesso):

- (a) Del prodotto (i) del numero nominale complessivo delle Obbligazioni del Titolare di Obbligazioni della relativa Serie accettate per l'acquisto ai sensi dell'Offerta applicabile e (ii) del relativo Prezzo di Acquisto; e
- (b) Del Pagamento degli Interessi Maturati su tali Obbligazioni.

Accettazione e divieto di ridimensionamento

ale Solamente le Obbligazioni validamente offerte prima del Termine di Scadenza potranno essere accettate dalla Regione, ai termini e alle condizioni del presente prospetto. Se accettate, il pagamento sarà effettuato alla Data del Saldo. Nel caso in cui la relativa Offerta sia risolta, non sarà effettuato alcun pagamento per le Obbligazioni offerte ai sensi di tale Offerta. Nel caso in cui le Obbligazioni debbano essere accettate per l'acquisto immediatamente dopo il Termine di Scadenza, tutte le condizioni dell'Offerta dovranno essere soddisfatte o rinunciate dalla Regione prima o contestualmente alla scadenza delle Offerte nel Termine di Scadenza.

Non si applicherà alcun ridimensionamento alle offerte di Obbligazioni validamente offerte e accettate per l'acquisto.

Le Obbligazioni non offerte con successo per l'acquisto ai sensi delle Offerte rimarranno in circolazione.

L'Offerta non è subordinata alla condizione che sia offerto un numero nominale minimo di Obbligazioni. Salva l'applicazione delle leggi sui titoli mobiliari e dei termini previsti nell'Offerta, per quanto riguarda alcune o tutte le Obbligazioni, la Regione si riserva il diritto (i) di rinunciare a o modificare interamente o parzialmente una o tutte le condizioni dell'Offerta, (ii) di estendere la Data di Scadenza, (iii) di modificare o risolvere l'Offerta, ovvero (iv) di modificarla in qualsiasi altro modo.

L'Offerta è iniziata il [●] 2015 e scadrà alla Data di Scadenza, salvo il diritto della Regione, a propria sola discrezionalità e ai sensi della legge applicabile, di risolvere, rinunciare o modificare l'Offerta in qualsiasi momento come indicato in seguito. Qualora la Regione modifichi il Prezzo dell'Offerta Pubblica di Acquisto relativo alle Obbligazioni, ne darà debita comunicazione ed estenderà l'Offerta nella misura necessaria ai termini di legge.

Eventuali estensioni o modifiche della Data di Scadenza saranno seguite, non appena possibile, da un annuncio pubblico delle stesse (nel rispetto di quando previsto qui sotto in "Annunci"); in caso di estensione della Data di Scadenza. L'annuncio deve essere emesso non oltre le 11:00, CET, del Giorno Lavorativo seguente la Data di Scadenza precedentemente prevista.



N. 45

Nel caso in cui la Regione effettua una modifica significativa ai termini di un'Offerta o alle informazioni relative alla stessa, dovrà distribuire ulteriori materiali divulgativi ed estendere l'Offerta nella misura necessaria ai termini di legge.

Pagamento ai sensi delle Offerte

I fondi per accettare l'acquisto delle Obbligazioni validamente offerte per l'acquisto ai sensi della(e) relativa(e) Offerta(e) sono forniti alla Regione dal Ministro dell'economia e delle finanze italiano entro la Data del Saldo.

Nel caso in cui le Obbligazioni validamente offerte nell'ambito delle Offerte siano accettate per l'acquisto da parte della Regione, il valore complessivo del relativo Prezzo di Acquisto e del Pagamento degli Interessi Maturati per tali Obbligazioni sarà pagato, con fondi immediatamente disponibili, alla Data del Saldo alla relativa Stanza di Compensazione ai fini del pagamento sui conti dei rispettivi Titolari di Obbligazioni detenuti presso la Stanza di Compensazione (vedi *"Procedure per Partecipare alle Offerte"* alle pagine da 16 a 20). Il pagamento di tali importi cumulativi alle Stanze di Compensazione libera la Regione dalle proprie obbligazioni di pagamento del relativo Prezzo di Acquisto e dal Pagamento degli Interessi Maturati nei confronti di tali Titolari di Obbligazioni.

A condizione che la Regione paghi, o faccia sì che siano pagati per proprio conto, interamente alle Stanze di Compensazione entro la Data del Saldo, i rispettivi Prezzi di Acquisto e Pagamenti degli Interessi Maturati per tutte le Obbligazioni accettate per l'acquisto nell'ambito delle Offerte. In nessun caso saranno dovuti ulteriori interessi al Titolare di Obbligazioni in ragione di eventuali ritardi nella trasmissione dei fondi, o per la mancata trasmissione degli stessi, dalla relativa Stanza di Compensazione o da altri eventuali intermediari rispetto alle Obbligazioni di tale Titolare di Obbligazioni.

Condizioni generali delle Offerte

Al fine di rispettare le leggi applicabili, la Regione si riserva espressamente il diritto, a propria sola discrezione, di ritardare l'accettazione dell'offerta di Obbligazioni ai sensi di eventuali Offerte. In ogni caso, l'acquisto di Obbligazioni in denaro ai sensi di un'Offerta sarà effettuato solamente (i) se la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 sia stata soddisfatta, e (ii) in seguito alla consegna di una valida Scheda di Adesione nel rispetto delle procedure descritte in *"Procedure per Partecipare alle Offerte"* alle pagine da 16 a 20, compreso il blocco delle Obbligazioni offerte sul relativo conto presso la Stanza di Compensazione dalla data di presentazione della rispettiva Scheda di Adesione fino alla data precedente tra (x) il momento del saldo alla Data del Saldo e (y) eventuali risoluzioni della relativa Offerta (compreso il caso in cui tali Obbligazioni non siano accettate per l'acquisto da parte della Regione) o revoca della Scheda di Adesione, nelle limitate circostanze in cui tale revoca è consentita. Vedi anche *"Fattori di Rischio e Altre Considerazioni"* alle pagine da 12 a 24.

La Regione avrà il diritto discrezionale di accettare di acquistare in ogni momento nell'ambito di un'Offerta eventuali Obbligazioni, l'offerta della quale sarebbe o potrebbe essere, a esclusivo giudizio della Regione, altrimenti invalida.

L'offerta di cedere Obbligazioni di qualsiasi Serie può essere rigettata se la relativa Offerta è risolta, se tale Offerta non rispetta i relativi requisiti di una particolare giurisdizione o per altri motivi.

Le Obbligazioni non offerte con successo per l'acquisto ai sensi di un'Offerta rimarranno in circolazione ai sensi dei termini e condizioni delle Obbligazioni.

S'informa i Titolari di Obbligazioni che la Regione può, a propria sola discrezionalità, accettare l'offerta di Obbligazioni ai sensi di una qualsiasi Offerta in più di una data se tale Offerta è estesa, riaperta o modificata.

Il mancato ricevimento da parte di una persona di una copia del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o di eventuali annunci effettuati o comunicazioni emesse relativamente alle Offerte non inficerà in alcun modo la validità delle Offerte. La Regione o l'Agente dell'OPA non emetteranno alcun riconoscimento di ricevimento di eventuali Schede di Adesione e/o altri documenti.

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto ed eventuali altri documenti o materiali relativi alle Offerte sono stati redatti volontariamente dalla Regione, e non sono stati e non saranno sottoposti alle procedure di nulla osta della CONSOB, dato che le Offerte sono effettuate in Italia in forma di offerte esenti ai sensi delle leggi e dei regolamenti italiani.



N-Ally

Annunci

Salvo sia altrimenti disposto, gli annunci relativi alle Offerte saranno effettuati tramite pubblicazione sul sito web della Borsa di Lussemburgo, *www.bourse.lu*. Tali comunicazioni possono altresì essere reperite sulla relativa Schermata Reuters International Insider ed effettuate tramite (i) il rilascio di un comunicato stampa a un Servizio Notifica Notizie e (ii) la consegna di comunicazioni alle Stanze di Compensazione affinché le trasmettano ai Partecipanti Diretti. Copie di tali annunci, comunicati stampa e comunicazioni possono essere altresì ottenuti dall'Agente dell'OPA, i cui dati di contatto sono contenuti nell'ultima pagina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. Si possono riscontrare significativi ritardi nel caso in cui le comunicazioni siano consegnate alle Stanze di Compensazione, e si consiglia vivamente ai Titolari di Obbligazioni di contattare l'Agente dell'OPA durante le Offerte in merito ai relativi annunci. Inoltre i Titolari di Obbligazioni possono contattare i *Dealer Manager*, per richiedere informazioni, utilizzando i dettagli di contatto nell'ultima pagina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

Legge regolatrice

Le Offerte, le eventuali Schede di Adesione, l'acquisto di Obbligazioni ai sensi delle Offerte e qualsiasi obbligazione non contrattuale derivante da o relativa alle Offerte, alle Schede di Adesione e all'acquisto delle Obbligazioni ai sensi delle Offerte, sono regolate e devono essere interpretate ai sensi della legge inglese. Presentando una Scheda di Adesione, il Titolare delle Obbligazioni accetta irrevocabilmente e incondizionatamente, a vantaggio della Regione, dei *Dealer Manager* e dell'Agente dell'OPA, la giurisdizione esclusiva dei tribunali inglesi per la decisione di eventuali controversie derivanti da o riferite alla relativa Offerta o Scheda di Adesione e che, conseguentemente, eventuali cause, azioni o procedimenti derivanti da o riguardo alle suddette possono essere mossi davanti a tali tribunali. Vedi anche "*Procedure per Partecipare alle Offerte – In Generale*" a pagina 16.

ode

N. Ali

FATTORI DI RISCHIO E ALTRE CONSIDERAZIONI

Prima di decidere se offrire Obbligazioni ai sensi di un'Offerta, i Titolari di Obbligazioni devono considerare attentamente tutte le informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e in particolare, i seguenti fattori. La Regione ritiene che i fattori di seguito descritti costituiscano i principali rischi inerenti alle Offerte, ma le stesse potrebbero implicare ulteriori rischi che la Regione non considera significativi sulla base delle informazioni attualmente disponibili alla stessa ovvero altri rischi attualmente imprevedibili.

Assenza di obbligo di accettare le offerte di Obbligazioni per l'acquisto

Possono essere accettate dalla Regione ai termini e alle condizioni del presente prospetto solamente le Obbligazioni validamente offerte prima del Termine di Scadenza. Le offerte di Obbligazioni per l'acquisto possono essere rigettate se la relativa Offerta è risolta, se tale Offerta non rispetta i requisiti in una particolare giurisdizione o per qualsiasi altro motivo.

Responsabilità del rispetto delle procedure delle Offerte

I Titolari di Obbligazioni sono responsabili di tutte le procedure di offerta delle Obbligazioni ai sensi della rispettiva Offerta. Possono essere validamente offerte solamente le Obbligazioni possedute e disponibili al momento dell'offerta. In particolare, le scadenze previste da un intermediario o da una Stanza di Compensazione per la presentazione o la revoca delle Schede di Adesione possono essere antecedenti alle relative scadenze specificate nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. La Regione, i *Dealer Manager* e l'Agente dell'OPA non assumono alcuna responsabilità relativamente all'informazione del Titolare di Obbligazioni in merito a eventuali errori o altre irregolarità, manifeste o di altro tipo, relative alla partecipazione di tale Titolare di Obbligazioni a un'Offerta.

Completamento, risoluzione e modifica

Fino all'annuncio da parte della Regione relativamente al rispetto della Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66, e in tal caso relativamente alla sua eventuale decisione di accettare le offerte di Obbligazioni valide ai sensi di una delle Offerte, non può essere fornita alcuna assicurazione in merito al futuro completamento delle Offerte. Inoltre, ai sensi della legge applicabile e come previsto nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, a sua esclusiva discrezione, in un qualsiasi momento antecedente tale annuncio la Regione può estendere, riaprire, modificare o risolvere un'eventuale Offerta e può, a propria esclusiva discrezione, rinunciare a eventuali condizioni di altre Offerte prima o dopo tale annuncio.

Schede di Adesione irrevocabili

Le Schede di Adesione sono irrevocabili salvo il caso in cui si verifichino le tassative circostanze descritte in "Modifica, Risoluzione e Revoca".

Rispetto delle restrizioni all'offerta e distribuzione

S'invitano i Titolari delle Obbligazioni consultare le restrizioni all'offerta e distribuzione previste in "Restrizioni all'Offerta e Distribuzione" nonché i patti, riconoscimenti, dichiarazioni, garanzie e impegni previsti in "Procedure per Partecipare alle Offerte" alle pagine da 16 a 20, che si considerano resi dai Titolari di Obbligazioni stessi al momento della presentazione delle Schede di Adesione. Il mancato rispetto degli stessi potrebbe comportare, *inter alia*, l'interruzione delle negoziazioni e/o sanzioni.

Opportunità di ricevere opinioni da consulenti, e di valutare il merito delle Offerte

Ciascun Titolare di Obbligazioni deve effettuare, sotto la propria responsabilità, proprie valutazioni indipendenti di tutte le questioni che lo stesso ritiene opportune (tra cui quelle relative alle Offerte, alle Obbligazioni e alla Regione) e decidere per conto proprio, basandosi sulla propria valutazione e sulle opinioni dei consulenti finanziari, legali e fiscali che ha ritenuto necessario consultare, in merito all'opportunità di offrire una parte o tutte le proprie Obbligazioni per l'acquisto ai sensi dell'Offerta.

I Titolari di Obbligazioni devono rivolgersi ai propri consulenti finanziari, legali o altri consulenti per valutare l'idoneità delle conseguenze fiscali, contabili, finanziarie, legali o di altro tipo collegate alla partecipazione all'Offerta, rispetto alla loro situazione. Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non tratta le eventuali conseguenze fiscali, per i Titolari di Obbligazioni, derivanti dall'acquisto da parte della Regione delle

N. H.

Obbligazioni e dal pagamento di eventuali Interessi Maturati. La Regione, i *Dealer Manager* e l'Agente dell'OPA o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, le consociate di tali soggetti non agiscono per conto di alcun Titolare di Obbligazioni e non sono tenuti a fornire a questi ultimi le tutele e salvaguardie riconosciute ai propri clienti né alcuna consulenza in merito alle Offerte. Pertanto, la Regione, i *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali consociate, non offrono alcuna raccomandazione in merito alla convenienza delle Offerte, né alcuna raccomandazione ai Titolari di Obbligazioni in merito all'opportunità di offrire o meno le proprie Obbligazioni per l'acquisto nell'ambito dell'Offerta. Ciascun Titolare di Obbligazioni è responsabile delle proprie imposte e non ha alcun diritto di regresso nei confronti della Regione, dei *Dealer Manager*, dell'Agente dell'OPA o di eventuali amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali consociate, di tali soggetti relativamente alle imposte derivanti dalle Offerte.

Pertanto, la Regione, i *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali consociate dei predetti soggetti, non forniscono alcuna raccomandazione in merito all'offerta da parte dei Titolari di Obbligazioni delle proprie Obbligazioni nell'ambito delle Offerte né rilasciano alcuna valutazione sul merito delle Offerte o sull'impatto delle stesse sugli interessi dei Titolari di Obbligazioni sia collettivamente che singolarmente.

Restrizioni al trasferimento delle Obbligazioni

Nel considerare se partecipare a un'Offerta, i Titolari di Obbligazioni devono tenere in considerazione che dal momento della presentazione delle Schede di Adesione trovano applicazione restrizioni al trasferimento delle Obbligazioni da parte dei Titolari delle Obbligazioni. Presentando una Scheda di Adesione, il Titolare di Obbligazioni accetta che le proprie Obbligazioni siano bloccate su un conto presso la relativa Stanza di Compensazione dalla data in cui la rilevante Scheda di Adesione è presentata fino alla prima data tra: (i) il saldo alla Data del Saldo; o (ii) l'eventuale risoluzione della relativa Offerta (compreso il caso in cui tali Obbligazioni non siano accettate dalla Regione per l'acquisto) ovvero alla revoca della Scheda di Adesione, nelle limitate circostanze in cui tale revoca è permessa. Cfr. "*Modifica, Risoluzione e Revoca*" a pagina 21.

Denominazione Specifica delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno denominazioni che consistono in Denominazioni Specifiche pari a €1.000, €10.000 e €100.000. Prima che le Obbligazioni che continua a detenere possano essere negoziate presso le Stanze di Compensazione, il Titolare di Obbligazioni le cui Obbligazioni sono state accettate per l'acquisto ai sensi di un'Offerta e che, in seguito all'acquisto delle relative Obbligazioni alla Data del Saldo continua a detenere nel proprio conto presso la rispettiva Stanza di Compensazione altre Obbligazioni aventi un valore nominale inferiore alla relativa denominazione minima, dovrà acquistare un valore nominale di Obbligazioni grazie al quale la propria partecipazione raggiunga un valore pari almeno a tale denominazione minima.

Incertezza rispetto al mercato di scambio delle Obbligazioni non acquistate

Nella misura in cui alcune Obbligazioni offerte siano accettate dalla Regione per l'acquisto ai sensi dell'Offerta, il mercato di scambio delle Obbligazioni ancora in circolazione potrebbe risultare significativamente limitato. Tali Obbligazioni rimanenti potrebbero avere un prezzo di mercato inferiore a quello di un'emissione obbligazionaria paragonabile avente maggiore liquidità di mercato. Un valore di mercato ridotto potrebbe inoltre rendere più volatile il prezzo di scambio di tali Obbligazioni. Ne risulterebbe che il prezzo di mercato delle Obbligazioni in circolazione successivamente al completamento delle Offerte potrebbe essere influenzato negativamente dalle Offerte. La Regione, i *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA o le loro rispettive eventuali consociate non hanno alcun obbligo di creare un mercato per le eventuali Obbligazioni in circolazione successivamente al saldo delle Offerte.

I Titolari di Obbligazioni che non partecipano a un'Offerta, o le cui Obbligazioni non sono accettate per l'acquisto da parte della Regione in nessuna Offerta, continueranno – salvo dispongano altrimenti delle proprie Obbligazioni – a detenere le stesse nel rispetto dei termini e condizioni applicabili per la relativa Serie.

Non è fornita alcuna garanzia che i Titolari di Obbligazioni che non partecipano a un'Offerta, o le cui Obbligazioni non sono accettate per l'acquisto da parte della Regione, saranno in futuro in grado di vendere le proprie Obbligazioni a un prezzo paragonabile al o maggiore del relativo Prezzo di Acquisto.

Incertezza riguardo al futuro prezzo delle Obbligazioni

Il prezzo al quale Obbligazioni ancora in circolazione saranno negoziate successivamente alle Offerte può essere influenzato da futuri sviluppi e/o annunci, sia positivi sia negativi, riguardanti la Regione. Ove occorran



N. 214

sviluppi e/o annunci positivi o negativi relativi alla Regione, e il prezzo al quale le Obbligazioni sono negoziate ne risulti condizionato in modo positivo o negativo, la decisione di offrire o meno le Obbligazioni nell'ambito delle Offerte potrebbe risultare svantaggiosa per i Titolari di Obbligazioni.

Altre acquisizioni o riscatto di Obbligazioni

La Regione può acquistare ulteriori Obbligazioni, nel mercato o altrimenti, una volta scadute le Offerte. La Regione può altresì riscattare eventuali Obbligazioni in circolazione nel rispetto dei termini e condizioni delle stesse.

Obbligo di pagamento

Nel caso in cui le Obbligazioni validamente offerte nell'ambito delle Offerte siano accettate per l'acquisto da parte della Regione, la somma degli importi del Prezzo di Acquisto e del Pagamento degli Interessi Maturati relativi a tali Obbligazioni sarà versata alla Data del Saldo da o per conto della Regione, con fondi immediatamente disponibili, alla rispettiva Stanza di Compensazione affinché proceda all'accredito sui conti dei rispettivi Titolari di Obbligazioni presso la Stanza di Compensazione. Tale pagamento libererà pienamente la Regione dai propri obblighi nei confronti di tali Titolari di Obbligazioni rispetto al pagamento del relativo Prezzo di Acquisto e del Pagamento degli Interessi Maturati per tali Obbligazioni. Nel caso in cui la Regione versi, o faccia versare per proprio conto, interamente alle Stanze di Compensazione entro la Data del Saldo, il Prezzo di Acquisto e il Pagamento degli Interessi Maturati relativi a tutte le Obbligazioni accettate per l'acquisto ai sensi della relativa Offerta, non saranno in nessun caso dovuti ulteriori interessi al Titolare di Obbligazioni in ragione di eventuali ritardi nella trasmissione dei fondi, o per la mancata trasmissione degli stessi, dalla relativa Stanza di Compensazione o da altri eventuali intermediari rispetto alle Obbligazioni di tale Titolare di Obbligazioni. Cfr. anche "*Ulteriori Informazioni e Termini e Condizioni – Pagamento ai sensi delle Offerte*" a pagina 10.

Poteniale conflitto di interessi dei *Dealer Manager*

È possibile che i *Dealer Manager* prestino, a seconda dei casi, vari servizi bancari, bancari commerciali, di consulenza finanziaria e fiduciari rispetto ai quali potrebbe sorgere un conflitto di interessi relativamente alle Offerte e alla Regione. I *Dealer Manager* non hanno alcun obbligo di divulgare alla Regione o al mercato tali possibili conflitti di interessi e operazioni. Inoltre, ciascun *Dealer Manager* può continuare a possedere o, in qualsiasi momento, a propria esclusiva discrezione, disporre di eventuali Obbligazioni di cui è proprietario alla data del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto; nessun *Dealer Manager* ha alcun obbligo di offrire o astenersi dall'offrire, nell'ambito delle Offerte, le Obbligazioni dallo stesso possedute.



N. AG

CONSEGUENZE FISCALI

Alla luce del numero di diverse giurisdizioni le cui leggi fiscali possono applicarsi ai Titolari di Obbligazioni o ai titolari effettivi di Obbligazioni, il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto non tratta le conseguenze fiscali per i titolari effettivi o Titolari di Obbligazioni derivanti dall'acquisto di Obbligazioni da parte della Regione ai sensi della relativa Offerta. I Titolari di Obbligazioni sono invitati a consultare i propri consulenti professionali riguardo alle possibili conseguenze fiscali, ai sensi delle leggi delle giurisdizioni che si applicano agli stessi, della vendita delle proprie Obbligazioni e del pagamento del Prezzo di Acquisto e degli Interessi Maturati nell'ambito della relativa Offerta. I Titolari di Obbligazioni e i titolari effettivi delle Obbligazioni sono responsabili del pagamento delle rispettive imposte e non hanno alcun diritto di regresso nei confronti della Regione, dei *Dealer Manager* o dell'Agente dell'OPA o dei rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti o, se del caso, eventuali consociate dei predetti soggetti, relativamente alle imposte derivanti dalle Offerte.

ade

N. A. H.

PROCEDURE PER PARTECIPARE ALLE OFFERTE

I Titolari di Obbligazioni che necessitano assistenza in merito alle procedure per partecipare alle Offerte devono rivolgersi all'Agente dell'OPA i cui dettagli di contatto sono indicati nell'ultima pagina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

Riassunto delle operazioni necessarie

La Regione può rigettare le offerte di Obbligazioni per l'acquisto nell'ambito delle Offerte non effettuate mediante presentazione di una valida Scheda di Adesione nel rispetto delle procedure previste nella presente sezione "*Procedure per Partecipare alle Offerte*".

Al fine di offrire le Obbligazioni per l'acquisto nell'ambito di un'Offerta, il Titolare di Obbligazioni deve consegnare, o far sì che sia consegnata per proprio conto, tramite una Stanza di Compensazione presso la quale sono detenute le Obbligazioni nel rispetto delle regole di tale Stanza di Compensazione, una valida Scheda di Adesione che deve essere ricevuta dall'Agente dell'OPA entro il Termine di Scadenza. Le Schede di Adesione ricevute dopo il Termine di Scadenza saranno accettate solamente a discrezione della Regione.

Si consiglia ai Titolari di Obbligazioni di verificare con eventuali banche, intermediari di titoli o altri intermediari tramite i quali detengono le Obbligazioni, quando è necessario che tali banche, intermediari finanziari o altri intermediari ricevano le schede dal Titolare di Obbligazioni per consentire la partecipazione o la revoca delle schede di partecipazione (nelle limitate circostanze in cui essa è consentita) a un'Offerta entro le scadenze indicate nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

Le scadenze fissate da uno di tali intermediari e da una qualsiasi Stanza di Compensazione per la presentazione e revoca delle Schede di Adesione possono essere antecedenti alle relative scadenze specificate nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto. I Titolari di Obbligazioni devono mettersi in contatto con tali banche, intermediari di titoli o altri intermediari tramite i quali detengono le proprie Obbligazioni non appena possibile per assicurare la tempestiva consegna delle proprie Schede di Adesione. I Titolari delle Obbligazioni sono i soli responsabili dell'organizzazione della tempestiva consegna delle proprie Schede di Adesione.

Schede di Adesione

L'offerta di Obbligazioni nell'ambito delle Offerte sarà considerata perfezionata al momento del ricevimento, da parte dell'Agente dell'OPA, di una valida Scheda di Adesione, consegnata dalla relativa Stanza di Compensazione, presentata nel rispetto dei requisiti di tale Stanza di Compensazione e accettata dalla Regione. Il ricevimento di tale Scheda di Adesione da parte della rilevante Stanza di Compensazione sarà riconosciuto nel rispetto delle pratiche standard di tale Stanza di Compensazione e comporterà il blocco delle relative Obbligazioni sul conto del Titolare di Obbligazioni presso la rilevante Stanza di Compensazione in modo che non possa essere effettuata alcuna cessione di tali Obbligazioni.

Le Schede di Adesione devono essere presentate per un valore nominale minimo delle Obbligazioni non inferiore a € 1.000, ossia la denominazione minima di ciascuna Serie.

I Titolari di Obbligazioni devono fare quanto necessario, tramite la rilevante Stanza di Compensazione, affinché non sia effettuata alcuna cessione delle Obbligazioni bloccate in qualsiasi momento successivo alla presentazione di tali Schede di Adesione, nel rispetto dei requisiti della relativa Stanza di Compensazione e delle scadenze richieste dalla stessa. Bloccando tali Obbligazioni nella relativa Stanza di Compensazione, si considererà che ciascun Partecipante Diretto abbia autorizzato la relativa Stanza di Compensazione a fornire all'Agente dell'OPA i dettagli dell'identità di tale Partecipante Diretto (e l'Agente dell'OPA a fornire tali dettagli alla Regione, ai *Dealer Manager* e ai rispettivi consulenti legali).

Solamente i Partecipanti Diretti possono presentare Schede di Adesione. Un Titolare di Obbligazioni che non è Partecipante Diretto deve far sì che il Partecipante Diretto tramite il quale il primo detiene le proprie Obbligazioni presenti una valida Scheda di Adesione per proprio conto alla relativa Stanza di Compensazione prima delle scadenze da quest'ultima specificate, che potrebbero essere antecedenti alle scadenze previste nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

NA/6

Ogni Offerta prevede che le Schede di Adesione siano irrevocabili fatte salve le limitate circostanze descritte in "Modifica, Risoluzione e Revoca". In tali circostanze, le Schede di Adesione possono essere revocate dal Titolare di Obbligazioni, o dal relativo Partecipante Diretto per suo conto, inviando valide istruzioni elettroniche di revoca alla relativa Stanza di Compensazione. Per essere valide, tali istruzioni devono specificare le Obbligazioni cui l'iniziale Scheda di Adesione faceva riferimento, il conto titoli sul quale le Obbligazioni sono depositate e altre eventuali informazioni richieste dalla relativa Stanza di Compensazione.

Presentando una valida Scheda di Adesione alla relativa Stanza di Compensazione nel rispetto delle procedure standard della stessa, il Titolare di Obbligazioni (o l'eventuale Partecipante Diretto che presenta tale Scheda di Adesione per conto del primo), accetta, riconosce, dichiara, garantisce e s'impegna a fare, alla data del Termine di Scadenza e al momento del saldo alla Data del Saldo, quanto segue a favore della Regione, dei *Dealer Manager* e dell'Agente dell'OPA, (nel caso in cui un Titolare di Obbligazioni o Partecipante Diretto non siano in grado di prestare tale accettazione o riconoscimento o di rendere tali dichiarazioni, garanzie o impegni, gli stessi dovranno mettersi immediatamente in contatto con l'Agente dell'OPA):

- (a) Di aver ricevuto e di aver esaminato il prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, di accettare l'offerta e le restrizioni alla distribuzione, i termini le condizioni i fattori di rischio e le altre considerazioni della relativa Offerta, il tutto come descritto nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, e di aver svolto un'adeguata analisi delle implicazioni della relativa Offerta senza fare affidamento sulla Regione, sui *Dealer Manager* o sull'Agente dell'OPA;
- (b) Di detenere e che deterrà, fino al saldo alla Data del Saldo, le Obbligazioni bloccate dalla relativa Stanza di Compensazione e, nel rispetto dei requisiti di e fino alla scadenza richiesta da ciascuna Stanza di Compensazione, di aver presentato, o di aver fatto sì che sia presentata, una Scheda di Adesione a tale Stanza di Compensazione per autorizzare il blocco delle Obbligazioni offerte dalla data di tale presentazione in modo che, in un qualsiasi momento in pendenza della cessione alla Data del Saldo di tali Obbligazioni alla Regione, o ai suoi rappresentanti per conto della stessa, non possa essere effettuata alcuna cessione delle stesse;
- (c) Di offrire per l'acquisto nell'ambito della rispettiva Offerta, ai termini e condizioni della stessa, il valore nominale delle Obbligazioni della rispettiva Serie bloccate sul proprio conto presso la Stanza di Compensazione e, a condizione che la Regione proceda all'acquisto e con efficacia a partire da tale acquisto, di rinunciare a ogni diritto sulle Obbligazioni acquistate da, o su indicazione della Regione, e di rinunciare a tutti i diritti o pretese che lo stesso potrebbe vantare nei confronti della Regione relativamente a tali Obbligazioni e alla relativa Offerta;
- (d) Bloccando le relative Obbligazioni presso la relativa Stanza di Compensazione, di autorizzare, nel caso di un Partecipante Diretto, tale Stanza di Compensazione a fornire i dettagli della propria identità all'Agente dell'OPA (e l'Agente dall'OPA a fornire tali dettagli alla Regione, ai *Dealer Manager* e ai rispettivi consulenti legali);
- (e) nel caso in cui le Obbligazioni offerte per l'acquisto siano accettate dalla Regione, di riconoscere che:
 - (i) il Prezzo di Acquisto e il Pagamento degli Interessi Maturati per ciascun Titolare di Obbligazioni relativi alle Obbligazioni validamente offerte per l'acquisto da parte di tale Titolare di Obbligazioni e accettate dalla Regione saranno calcolati da quest'ultima e tale calcolo sarà, in assenza di errori manifesti, definitivo e vincolante; (ii) il Prezzo di Acquisto e il Pagamento degli Interessi Maturati relativi saranno versati in Euro; (iii) gli eventuali importi in denaro saranno depositati da o per conto della Regione presso le Stanze di Compensazione alla Data del Saldo; e (iv) al ricevimento di tali importi in denaro, le Stanze di Compensazione effettueranno senza ritardo i pagamenti sul conto detenuto presso le Stanze di Compensazione dal relativo Titolare di Obbligazioni;
- (f) Di accettare, di ratificare e confermare tutti gli atti o le azioni eseguiti o effettuati ai sensi del presente prospetto dalla Regione, dai suoi amministratori e da eventuali persone nominate della Regione, nel debito esercizio dei propri poteri e/o autorità;
- (g) Di accettare di compiere tutti gli atti e le azioni necessari, e di sottoscrivere eventuali documenti aggiuntivi ritenuti opportuni dalla Regione, per completare il trasferimento delle relative Obbligazioni alla Regione o ai soggetti da essa nominati a fronte del pagamento in suo favore del Prezzo di Acquisto e del Pagamento degli Interessi Maturati relativi a tali Obbligazioni e/o per perfezionare una delle autorizzazioni che devono essere espressamente conferite ai sensi del presente prospetto;
- (h) Di aver osservato le leggi e i regolamenti di tutte le giurisdizioni rilevanti, ottenuto tutte i necessari consensi governativi, relativamente al cambio di controllo o di altro tipo, di aver rispettato tutte le

Ministero dell'Economia
e delle Finanze

Entrate

MARCA DA BOLLO
€16,00
SEDICI/00

00026792 00001E4Z WDBDFD01
00345896 09/07/2015 10:39:25
4528-00088 7813661E784668EF
IDENTIFICATIVO 01140427997109

0 1 14 042705 710 9



N. 14

formalità richieste, e di aver versato eventuali imposte di emissione, di cessione o di altro tipo, oltre ai necessari pagamenti dovuti per qualsiasi motivo relativamente a offerte o accettazioni in qualsiasi giurisdizione; di non aver attuato o omesso alcuna condotta in violazione dei termini della relativa offerta che comporti o che possa comportare una violazione delle norme di legge o regolamento applicabili all'Offerta in qualsiasi giurisdizione da parte della Regione, dei *Dealer Manager*, dell'Agente dell'OPA o di qualsiasi altro soggetto;

- (i) Di non aver ricevuto alcuna informazione dalla Regione, dai *Dealer Manager* o dall'Agente dell'OPA, o da uno dei rispettivi amministratori o dipendenti, in merito alle conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto delle Obbligazioni da parte della Regione nell'ambito delle Offerte e il pagamento del Prezzo di Acquisto e degli Interessi Maturati da parte dei Titolari di Obbligazioni; di essere il solo responsabile del pagamento eventuali imposte ovvero simili pagamenti dovuti ai sensi delle leggi e regolamenti di una qualsiasi giurisdizione applicabile in ragione dalla propria partecipazione alle Offerte, e di non avere né ora né in futuro alcun diritto di regresso rispetto a tali pagamenti di imposte (tramite rimborso, indennizzo o altrimenti) nei confronti della Regione, dei *Dealer Manager* o dell'Agente dell'OPA, o di uno dei rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, consociate dei predetti soggetti, o eventuali altri soggetti;
- (j) Di aver avuto accesso alle informazioni finanziarie e di altro tipo relative alle Obbligazioni che ha ritenuto necessarie e opportune, e di aver consultato i propri consulenti legali, amministrativi, fiscali, d'affari, d'investimento, finanziari e contabili, nel modo ritenuto necessario o opportuno dallo stesso, al fine di prendere una decisione informata in merito all'offerta delle Obbligazioni per l'acquisto nell'ambito della relativa Offerta; di non aver fatto affidamento su eventuali comunicazioni (scritte o orali) rese dalla Regione, dai *Dealer Manager* o dall'Agente dell'OPA o, se del caso, da qualsiasi consociata degli stessi, in merito all'opportunità di offrire o meno le Obbligazioni nell'ambito della relativa Offerta, e di essere in grado di sostenere i rischi economici connessi con la partecipazione alla relativa Offerta;
- (k) Di non essere (i) posseduto o controllato da e di non agire per conto di una persona elencata nella più recente lista del Dipartimento del Tesoro statunitense Autorità per il controllo degli scambi con l'estero (*U.S. Treasury Department's Office of Foreign Assets Controls*) (**OFAC**) di "*Specially Designed Nationals e Blocked Persons*" (che può essere consultata sul sito internet: <http://sdnsearch.ofac.treas.gov/>) o in una delle liste di residenti individuati o designati o di individui o entità sanzionati (o equivalenti) emesse degli Stati Uniti, dalle Nazioni Unite, dall'Unione Europea, dal Regno Unito o da rispettivi enti pubblici di uno dei precedenti soggetti tra cui, a mero titolo esemplificativo, *Her Majesty's Treasury*, l'OFAC, il Dipartimento di Stato statunitense ed eventuali altre agenzie pubbliche statunitensi (collettivamente le **Autorità Sanzionatorie**); (ii) di non essere al momento altrimenti soggetto a, o in violazione di, eventuali sanzioni economiche o finanziarie o embarghi commerciali imposti, gestiti o applicati da un'Autorità Sanzionatoria (**Sanzioni**); e (iii) di non essere stato coinvolto in operazioni, attività o condotte che si possa ragionevolmente ritenere espongano lo stesso a Sanzioni;
- (l) Di non essere un soggetto cui è non è consentito rivolgere un invito nell'ambito delle Offerte ai sensi delle leggi e regolamenti sui titoli mobiliari applicabili, di non avere distribuito o inoltrato il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o altri documenti o materiali relativi alle Offerte a un altro o altri soggetti cui non è consentito l'inoltro delle Offerte e di avere rispettato (prima di aver presentato la Scheda di Adesione relativa alle Obbligazioni offerte per l'acquisto o, a seconda dei casi, di averne organizzato la presentazione per proprio conto,) tutte le leggi e regolamenti applicabili allo stesso ai fini della propria partecipazione alla relativa Offerta;
- (m) Di non avere la propria sede o residenza in Italia ovvero, nel caso in cui abbia sede o residenza in Italia, di essere soggetto autorizzato o di offrire le Obbligazioni tramite un soggetto autorizzato (ad esempio una società d'investimento, una banca o un intermediario finanziario che ha il potere di svolgere tali attività in Italia nel rispetto del TUIF, come modificato, del Regolamento n. 16190 del 29 ottobre 2007 della CONSOB, come successivamente modificato, e del Decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993, come modificato) e nel rispetto delle leggi e regolamenti applicabili o dei requisiti imposti dalla CONSOB o da altre autorità italiane;
- (n) Di non avere sede o residenza nel Regno Unito o, nel caso in cui abbia sede o residenza nel Regno Unito, di essere una persona che rientra nella definizione di investitore professionale (come definito nell'Articolo 19(5) del *Financial Promotion Order*) o nell'Articolo 43 del *Financial Promotion Order*,



N. 21

o cui il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto o un eventuale altro documento o materiale relativo alle Offerte possa essere altrimenti comunicato ai sensi del *Financial Promotion Order*;

- (o) Di non avere sede o residenza in Francia, ovvero nel caso in cui abbia sede o residenza in Francia, di essere un (i) fornitore di servizi di investimento relativi alla gestione di un portafoglio per conto terzi (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) e/o (ii) un investitore qualificato (*investisseur qualifié*) diverso da un individuo che agisce per proprio conto (il tutto come definito in, e nel rispetto degli, Articoli L.411-1, L.411-2 e da D.411-1 a D.411-3 del *Code Monétaire et Financier* francese), che agisce per conto proprio;
- (p) Di non avere sede o residenza in Belgio ovvero, nel caso in cui abbia sede o residenza in Belgio, di essere un investitore qualificato ai sensi dell'Articolo 10 della Legge belga del 16 giugno 2006 sulle offerte pubbliche per il collocamento di strumenti finanziari e per l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari collocati sui mercati regolamentati (come di volta in volta modificata), che agisce per proprio conto o nel rispetto delle circostanze previste all'Articolo 6, §4 della Legge belga sulle acquisizioni;
- (q) Di essere titolare, ovvero di confermare che la parte per conto della quale agisce tale Titolare di Obbligazioni è titolare, alla data della presentazione, delle Obbligazioni offerte e di avere i debiti poteri per offrire le Obbligazioni offerte nell'ambito della relativa Offerta; nel caso in cui tali Obbligazioni siano accettate per l'acquisto da parte della Regione, di trasferirle a quest'ultima, o all'ordine della stessa, con piena garanzia da evizione e libere da eventuali gravami, vincoli, diritti di terzi e oneri e da eventuali pretese avverse, fatto salvo ogni diritto relativo a tali Obbligazioni; di impegnarsi a sottoscrivere, su richiesta, e a consegnare eventuali documenti aggiuntivi e/o fare quanto ritenuto necessario o opportuno dalla Regione o dall'Agente dell'OPA per perfezionare il trasferimento e, se del caso, per la cancellazione di tali Obbligazioni o per fornire la prova di tali poteri;
- (r) Di far sì che tutti i poteri conferiti, o che accetta di conferire ai sensi degli accordi, dichiarazioni, garanzie e impegni e ammissioni, nonché tutte le proprie obbligazioni siano vincolanti per i propri aventi causa, cessionari, eredi, esecutori, curatori fallimentari e rappresentanti legali, e che non saranno pregiudicate da, e rimarranno efficaci anche in seguito al proprio decesso o incapacità sopravvenuta;
- (s) Di manlevare la Regione, i *Dealer Manager* e l'Agente dell'OPA da ogni perdita, costo, pretesa, passività, spesa, addebito, azione o domanda che uno dei predetti soggetti possa dover sostenere o che possano essere mossi nei confronti degli stessi in ragione di eventuali violazioni dei termini delle Offerte effettuate, o di eventuali accordi, dichiarazioni, garanzie e/o impegni resi relativamente alle stesse da un tale Titolare di Obbligazioni (comprese eventuali accettazioni delle Offerte);
- (t) Di considerare i termini e condizioni della relativa Offerta riprodotti nella Scheda di Adesione e parte integrante della stessa, che dovrà essere intesa e interpretata di conseguenza; che le informazioni rese da o per conto di tale Titolare di Obbligazioni nella Scheda di Adesione sono e rimarranno vere a tutti gli effetti al momento dell'acquisto delle Obbligazioni offerte, ossia alla Data del Saldo;
- (u) Di accettare che la Regione potrà accettare solamente le Obbligazioni validamente offerte ai termini e alle condizioni del presente documento entro il Termine di Scadenza;
- (v) Di comprendere e accettare che l'accettazione delle Obbligazioni offerte per l'acquisto da parte della Regione nell'ambito di una delle Offerte costituirà un contratto vincolante tra tale Titolare di Obbligazioni e la Regione nel rispetto dei termini e delle condizioni della relativa Offerta;
- (w) Salvo quanto espressamente previsto nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, di non aver ricevuto dalla Regione, dai *Dealer Manager* o dall'Agente dell'OPA informazioni relative alle Offerte; di non aver ricevuto degli stessi alcuna raccomandazione in merito all'opportunità o meno di offrire le Obbligazioni nell'ambito delle Offerte, e di aver preso le proprie decisioni riguardo all'offerta delle Obbligazioni nell'ambito delle Offerte basandosi sulle consulenze legali, fiscali e finanziarie che ha ritenuto necessario ottenere; e
- (x) Di comprendere che la scadenza per il ricevimento di eventuali Schede di Adesione da parte dell'Agente dell'OPA coincide con il Termine di Scadenza e che le Schede di Adesione devono essere presentate in tempo affinché siano ricevute dall'Agente dell'OPA entro il Termine di Scadenza.

In seguito al ricevimento da parte di tale Stanza di Compensazione di istruzioni da parte dell'Agente dell'OPA di trasferire tali Obbligazioni sullo specifico conto della Regione o dei rappresentanti che agiscono per conto

11.4.16

della stessa, a fronte del pagamento da parte della Regione del Prezzo di Acquisto e del Pagamento degli Interessi Maturati relativi a tali Obbligazioni, il ricevimento di una Scheda di Adesione da parte della relativa Stanza di Compensazione costituisce istruzione di addebitare sul conto titoli del relativo Partecipante Diretto, alla Data del Saldo, tutte le Obbligazioni che il Titolare di Obbligazioni ha validamente offerto nell'ambito della relativa Offerta; resta fermo il ritiro automatico di tali istruzioni alla data di risoluzione della relativa Offerta (compreso il caso in cui tali Obbligazioni non siano accettate per l'acquisto da parte della Regione) o alla data della valida revoca di tali Schede di Adesione, nelle limitate circostanze in cui tale revoca è permessa come descritto in "Modifica, Risoluzione e Revoca – Diritti di Revoca" a pagina 21; tali istruzioni sono soggette all'accettazione della relativa Offerta da parte della Regione e a tutte le altre condizioni di tale Offerta.

Disposizioni generali

Schede di Adesione separate

Nel caso in cui un proprietario detenga più di una Serie, deve essere completata una Scheda di Adesione separata per conto di ciascun proprietario di ciascuna Serie e per ciascuna di tali Serie.

Irrevocabilità

La presentazione di una valida Scheda di Adesione nel rispetto della presente sezione "Procedure per Partecipare alle Offerte" sarà irrevocabile (salve le limitate circostanze descritte in "Modifica, Risoluzione e Revoca – Diritti di Revoca").

Irregolarità

Tutte le questioni relative alla validità, forma, idoneità e validità della revoca di ogni Scheda di Adesione (comprese le tempistiche di ricevimento) saranno risolte dalla Regione a propria esclusiva discrezionalità; tali determinazioni saranno definitive e vincolanti.

La Regione si riserva il diritto assoluto di rigettare tutte le Schede di Adesione o istruzioni di revoca non aventi forma adeguata o la cui accettazione da parte della Regione sarebbe illegittima, a giudizio della Regione e dei propri consulenti legali. La Regione si riserva altresì il diritto assoluto di rinunciare a eventuali difetti, irregolarità o ritardi nella presentazione di tutte e ogni Scheda di Adesione o istruzione di revoca. La Regione si riserva il diritto assoluto di rinunciare a tali difetti, irregolarità o ritardi rispetto a una particolare offerta di Obbligazioni, indipendentemente dal fatto che la Regione decida di rinunciare a simili difetti, irregolarità o eventuali ritardi relativamente ad altre offerte di Obbligazioni.

Eventuali difetti, irregolarità o ritardi devono essere sanati entro i termini determinati dalla Regione, salvo siano dalla stessa. Rinunciati Le Schede di Adesione saranno considerate non presentate sino a quando tali difetti, irregolarità o ritardi non saranno stati sanati o rinunciati. La Regione, i *Dealer Manager* o l'Agente dell'OPA non sono tenuti in alcun modo a comunicare al Titolare di Obbligazioni eventuali difetti, irregolarità o ritardi di in una Scheda di Adesione o istruzione di revoca e non possono essere considerati responsabili di tale mancata comunicazione.

Legge regolatrice

Le Offerte, ciascuna Scheda di Adesione ed eventuali acquisti di Obbligazioni ai sensi delle Offerte, le eventuali obbligazioni extracontrattuali derivanti da o relative alle Offerte, a ciascuna Scheda di Adesione e a eventuali acquisti di Obbligazioni ai sensi delle Offerte, sono regolati e interpretati ai sensi della legge inglese. Presentando la Scheda di Adesione, il rispettivo Titolare di Obbligazioni accetta irrevocabilmente e incondizionatamente, a vantaggio della Regione, dei *Dealer Manager* e dell'Agente dell'OPA, la giurisdizione esclusiva dei tribunali inglesi per la decisione di eventuali controversie derivanti da o relative alla rispettiva Offerta o Scheda di Adesione, e che, pertanto, eventuali cause, azioni o procedimenti nascenti da o relativi alle stesse possano essere rimesse a tali tribunali.

10.11.14

MODIFICA, RISOLUZIONE E REVOCA

Modifica e Risoluzione

In deroga a eventuali altre disposizioni contenute in un'Offerta, antecedente l'accettazione di eventuali Obbligazioni offerte per l'acquisto da parte della Regione nell'ambito di un'Offerta, la Regione stessa può in qualsiasi momento, ai sensi delle leggi applicabili, secondo il proprio giudizio ed esclusiva discrezionalità:

- (a) Estendere il Termine di Scadenza di, ovvero riaprire, eventuali Offerte (e in questo caso tutti i riferimenti contenuti nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto al **Termine di Scadenza** dovranno essere intesi, ai fini delle Offerte e salvo il contesto indichi diversamente, estesi all'ultima ora e data fino alla quale tale Termine di Scadenza è stato esteso o fino alle quali l'Offerta è stata riaperta);
- (b) Estendere, riaprire o modificare altrimenti un'Offerta in ogni modo (tra cui, a mero titolo esemplificativo, eventuali aumenti, estensioni, riaperture o modifiche, a seconda dei casi, del Termine di Scadenza e della Data del Saldo);
- (c) Ritardare l'accettazione delle Schede di Adesione o l'acquisto delle Obbligazioni validamente offerte nell'ambito di ciascun'Offerta fino al soddisfacimento o alla rinuncia alle condizioni della relativa Offerta descritte in "*Condizioni Generali dell'Offerta*" a pagina 10, anche se la relativa Offerta è scaduta; ovvero
- (d) Risolvere eventuali Offerte, anche rispetto alle Schede di Adesione presentate prima di tale risoluzione.

La Regione si riserva inoltre il diritto di rinunciare in qualsiasi momento a una qualsiasi o a tutte le condizioni dell'Offerta (tra cui, a mero titolo esemplificativo, la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66) previste nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.

La Regione farà sì che venga annunciata tal estensione, riapertura, modifica o risoluzione non appena possibile una volta adottata la relativa decisione, nel rispetto delle leggi applicabili. Nella misura in cui sia deciso di rinunciare a delle condizioni di un'Offerta in generale, invece che soltanto per determinate offerte di Obbligazioni, tale decisione sarà annunciata non appena possibile successivamente all'adozione della stessa. Tali annunci saranno effettuati (i) tramite pubblicazione sul sito internet della Borsa di Lussemburgo www.bourse.lu, (ii) emettendo un comunicato stampa a un Servizio Notifica Notizie e (iii) consegnando delle comunicazioni alle Stanze di Compensazione affinché le trasmettano ai Partecipanti Diretti. Gli annunci potranno altresì essere consultati sulla relativa Schermata Reuters International Insider. Cfr. "*Ulteriori Informazioni e Termini e Condizioni – Annunci*" a pagina 10.

Diritti di revoca

Una delle condizioni delle Offerte prevede che le Schede di Adesione sono irrevocabili salve le limitate circostanze di seguito descritte. In tali circostanze, le Schede di Adesione possono essere revocate dal Titolare di Obbligazioni, o dal relativo Partecipante Diretto per suo conto, presentando valide istruzioni elettroniche di revoca alla relativa Stanza di Compensazione. Per essere valide tale istruzioni devono specificare le Obbligazioni cui l'originale Scheda di Adesione faceva riferimento, il conto titoli su cui tali Obbligazioni sono accreditate ed eventuali altre informazioni richieste dalla relativa Stanza di Compensazione.

Nel caso in cui la Regione: (i) aumenti il Prezzo di Acquisto relativo a una delle Offerte; ovvero (ii) modifichi un'Offerta in qualsiasi altro modo (ad esempio effettuando degli annunci, o fornendo integrazioni o aggiornamenti al presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, in cui sia comunicato un aggiornamento significativo) che, a opinione della Regione (consultando i *Dealer Manager*), sia sostanzialmente pregiudizievole per gli interessi dei Titolari di Obbligazioni che hanno già presentato le Schede di Adesione nell'ambito di tale Offerta prima dell'annuncio di tale modifica (il quale annuncio deve comprendere una dichiarazione secondo la quale, a giudizio della Regione, tale modifica è sostanzialmente pregiudizievole per gli interessi di tali Titolari di Obbligazioni e deve comunicare agli stessi il summenzionato diritto di revoca), tali Schede di Adesione possono essere revocate dai relativi Titolari di Obbligazioni in qualsiasi momento dalla data e ora dell'annuncio di tale aumento nel Prezzo di Acquisto o di modifica delle Offerte (tra cui la comunicazione di aggiornamenti significativi) fino alle 24:00 (CET) del secondo Giorno Lavorativo seguente l'annuncio di tale aumento o modifica (ferme eventuali scadenze antecedenti stabilite dalle Stanze di Compensazione e da eventuali intermediari tramite i quali i Titolari di Obbligazioni detengono le proprie Obbligazioni).

Ministero dell'Economia
e delle Finanze

Entrate

MARCA DA BOLLO
€16,00
SEDICIZIONE

00026752 00001F47 W000F001
00345855 09/07/2018 10:39:20
4578-00088 B4CF6437F89865B5
IDENTIFICATIVO : 01140427097110

0 1 14 042705 711 0



N. 114

A scanso di equivoci: eventuali estensioni o riaperture di un'Offerta (tra cui eventuali modifiche relative al Termine di Scadenza e/o alla Data del Saldo) non sono considerate, ai sensi dei termini delle Offerte descritti nella presente sezione "*Modifica, Risoluzione e Revoca*", significativamente pregiudizievoli per gli interessi dei Titolari di Obbligazioni che hanno già presentato le Schede di Adesione per un'Offerta prima dell'annuncio di tali modifiche a condizione che il saldo di tale Offerta estesa o riaperta sia concluso dalla Regione entro [due settimane] dalla Data del Saldo inizialmente prevista.

I Titolari di Obbligazioni che intendono esercitare eventuali diritti di revoca come sopra indicati, devono farlo nel rispetto delle procedure previste in "*Procedure per Partecipare alle Offerte – Schede di Adesione*" a pagina 16. Si consiglia ai proprietari delle Obbligazioni detenute tramite un intermediario di consultare tale soggetto per sapere entro quando è necessario far pervenire a quest'ultima le istruzioni di revoca delle Schede di Adesione al fine di rispettare la predetta scadenza. A scanso di equivoci, nel caso in cui un Titolare di Obbligazioni non eserciti tali diritti di revoca nelle circostanze e nei modi sopra specificati si considererà aver rinunciato a tale diritto di revoca e l'iniziale Scheda di Adesione rimarrà efficace.

ade



NA

I DEALER MANAGER E L'AGENTE DELL'OPA

Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited e Deutsche Bank AG, filiale di Londra sono state nominate affinché agiscano in qualità di *Dealer Manager* per le Offerte, e [●] è stato nominato affinché agisca in qualità di Agente dell'OPA. La Regione ha sottoscritto con i *Dealer Manager* un Contratto di *Dealer Manager* che contiene determinate disposizioni riguardanti il pagamento di commissioni, il rimborso di spese e patti di manleva riferiti alle Offerte.

Ai fini del saldo delle Offerte alla Data del Saldo, il Prezzo di Acquisto e il Pagamento degli Interessi Maturati relativi a ciascun Titolare di Obbligazioni per le Obbligazioni validamente offerte dallo stesso per l'acquisto e accettate dalla Regione saranno calcolati da quest'ultima. Tali calcoli saranno, in assenza di errori manifesti, definitivi e vincolanti per la Regione e per i Titolari di Obbligazioni.

I *Dealer Manager* e le loro rispettive consociate possono mettersi in contatto con i Titolari di Obbligazioni in merito alle Offerte e possono chiedere alle società di intermediazione mobiliare, ai depositari, ai soggetti all'uopo nominati, alle fiduciarie e ad altri di inoltrare ai Titolari di Obbligazioni il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e i relativi materiali.

Ciascun *Dealer Manager* fa parte di un primario gruppo bancario e le rispettive società del gruppo, controllate e collegate operano in una vasta gamma di operazioni finanziarie sia per conto proprio sia come agenti. Conseguentemente, è possibile che uno dei *Dealer Manager* e/o le rispettive controllate e collegate abbiano sottoscritto contratti o detengano diritti (compresi diritti sulle Obbligazioni) o abbiano altrimenti effettuato operazioni che potrebbero metterlo/i in una situazione di potenziale conflitto di interessi relativamente alle Offerte. Nel caso in cui insorga un conflitto di interessi, lo stesso sarà gestito in modo da non danneggiare gli interessi della Regione, nel rispetto delle disposizioni previste nella Direttiva 2004/39/CE e impiegando le prassi per la gestione dei conflitti di interessi adottate dal relativo *Dealer Manager*.

I *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o le loro consociate non assumono alcuna responsabilità in merito alla precisione o completezza delle informazioni contenute nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto e riguardanti la Regione, le Obbligazioni o le Offerte. I *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o consociate non agiscono per conto di alcun Titolare di Obbligazioni, né devono fornire agli stessi le tutele e salvaguardie riconosciute ai propri clienti ovvero alcuna consulenza in merito alle Offerte. Pertanto, i *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o le loro consociate non assumono alcuna responsabilità in merito all'eventuale mancata comunicazione, da parte della Regione nel contesto delle Offerte, di informazioni importanti relative alla Regione o alle Obbligazioni e non altrimenti note al pubblico.


I *Dealer Manager*, l'Agente dell'OPA, la Regione o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali consociate, non rendono dichiarazioni o raccomandazioni di alcun tipo in merito alle Offerte, né eventuali raccomandazioni ai Titolari di Obbligazioni in merito all'opportunità di offrire le proprie Obbligazioni nell'ambito delle Offerte.

Un *Dealer Manager* può: (i) presentare Schede di Adesione per proprio conto; e (ii) presentare Schede di Adesione (ferme restando le restrizioni previste in "Restrizioni all'Offerta e Distribuzione") per conto di Titolari di Obbligazioni.

L'Agente dell'OPA agisce per conto della Regione e non ha alcun obbligo nei confronti dei Titolari di Obbligazioni.

11/11/11

DEFINIZIONI

Obbligazioni ●	Le Obbligazioni €[●] della Regione in scadenza il ● (ISIN: [●]).
Offerta di Obbligazioni●	Invito rivolto ai Titolari di Obbligazioni delle Obbligazioni ● di offrire le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione al relativo Prezzo di Acquisto.
[Obbligazioni●]	[Le Obbligazioni €[●] della Regione in scadenza il ● (ISIN: [●]).]
[Offerta di Obbligazioni ●]	[Invito rivolto ai Titolar di Obbligazioni delle Obbligazioni ● di offrire le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione al relativo Prezzo di Acquisto.]
Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66	[Condizione ai sensi della quale la Regione accetta di acquistare o meno le Obbligazioni validamente offerte per l'acquisto nell'ambito della(e) relativa(e) Offerta(e) (fatto salvo il diritto della Regione di modificare e/o risolvere qualsiasi Offerta). L'accettazione è condizionata alla conferma da parte della Regione che la(e) relativa(e) Offerta(e) rispetta l'Articolo 45 del Decreto 66. L'annuncio del soddisfacimento della Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 avviene al momento dell'annuncio dei risultati finali. Cfr. "Le Offerte – Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66".]
Interessi Maturati	Gli interessi maturati e non versati rispetto alle relative Obbligazioni dalla data immediatamente precedente in cui sono stati pagati gli interessi per tali Obbligazioni (compresa) fino alla Data del Saldo (esclusa).
Pagamento degli Interessi Maturati	Un importo in denaro (arrotondato al più vicino €0,01, in cui €0,005 è arrotondato in eccesso) pari agli Interessi Maturati sulle Obbligazioni validamente offerte per l'acquisto da un Titolare di Obbligazioni e accettate dalla Regione.
 Giorno Lavorativo	Un giorno, diverso dal sabato, dalla domenica o da un giorno festivo nazionale, in cui le banche commerciali e i mercati finanziari esteri sono aperti al pubblico a Londra, in Lussemburgo e in Italia.
Comunicazione della Stanza di Compensazione	Le comunicazioni "Scadenze ed Eventi Societari", ovvero simili comunicazioni da trasmettere ai Partecipanti Diretti da parte di ciascuna Stanza di Compensazione entro la data del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto, tramite le quali i Partecipanti Diretti sono informati delle procedure da seguire per partecipare alle Offerte.
Stanze di Compensazione	Euroclear e Clearstream, Luxembourg.
Clearstream, Luxembourg	Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> .
Dealer Manager	Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited e Deutsche Bank AG, filiale di Londra.
Partecipante Diretto	Ogni persona elencata come titolare delle Obbligazioni nel registro delle Stanze di Compensazione.
Euroclear	Euroclear Bank S.A./N.V.
Termine di Scadenza	Ore 17.00 (CET) del giorno [●] (salvo il diritto della Regione di estendere, riaprire, modificare e/o risolvere una qualsiasi Offerta).

Ministero dell'Economia
e delle Finanze

ARCA DA BOLLO
€16,00
SEDECI/00

Entrate

00026752 00001F47 W08DF001
00345854 09/07/2015 10:39:19
4578-00088 73809DF56320FF7
IDENTIFICATIVO: 01140427087121

0 1 14 042705 712 1



AA

Interessi Maturati Indicativi	Gli interessi maturati e non versati rispetto alle relative Obbligazioni dalla data immediatamente precedente in cui sono stati pagati gli interessi per tali Obbligazioni (compresa) fino alla Data del Saldo (esclusa) nel caso in cui la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 sia soddisfatta.
Valore Indicativo di Accettazione della Serie	[Relativamente a ciascuna Serie,] il valore nominale complessivo delle Obbligazioni [di tale Serie] validamente offerte nell'ambito della relativa Offerta, che la Regione accetta di acquistare nel caso in cui la Condizione di Conformità dell'Articolo 45 del Decreto 66 sia soddisfatta.
Titolare di Obbligazioni	Un titolare di Obbligazioni, come meglio descritto in " <i>Disposizioni Generali</i> " a pagina Errore. Il segnalibro non è definito.
Obbligazioni	Le Obbligazioni ● [e le Obbligazioni ●].
Servizio Notifica Notizie	Uno o più rinomati servizi di notizie finanziarie (a es. Reuters/Bloomberg) scelto/i dalla Regione.
Restrizioni all'Offerta e Distribuzione	Le restrizioni che si applicano alle Offerte e alla distribuzione del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto come indicate in " <i>Restrizioni all'Offerta e Distribuzione</i> " alle pagine da 3 a Errore. Il segnalibro non è definito.
Offerte	Gli inviti separati da parte della Regione, comunque soggetti alle restrizioni dell'offerta indicate in " <i>Restrizioni all'Offerta e Distribuzione</i> ", rivolti ai Titolari di Obbligazioni di ciascuna Serie di Obbligazioni affinché offrano le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione, ai termini e alle condizioni previste nel presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.
Valore Nominale in Circolazione	Relativamente a ciascuna Serie, il valore nominale in circolazione delle relative Obbligazioni, come specificato in data odierna sulla copertina del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto.
Prezzo di Acquisto	<p>Rispetto alle Obbligazioni ●, un importo pari al [●] per cento <i>ossia</i> € [●] per ogni €[●] di valore nominale delle Obbligazioni ●, dovuto dalla Regione per le Obbligazioni ● validamente offerte nell'ambito dell'Offerta delle Obbligazioni ● E accettate dalla stessa per l'acquisto ai sensi dell'Offerta per le Obbligazioni ●. [●].</p> <p>[Rispetto alle Obbligazioni ●, un importo pari al [●] per cento <i>ossia</i> € [●] per ogni €[●] di valore nominale delle Obbligazioni ●, dovuto dalla Regione per le Obbligazioni ● validamente offerte nell'ambito dell'Offerta delle Obbligazioni ● E accettate dalla stessa per l'acquisto ai sensi dell'Offerta per le Obbligazioni ●.]</p>
Regione	La Regione [●].
Schermata Reuters International Insider	La rilevante pagina del sito internet dell'agenzia di stampa Reuters.
Sanzioni	Ogni sanzione economica o finanziaria, embargo commerciale ovvero sanzioni equivalenti o misure imposte o applicate dagli Stati Uniti, dalle Nazioni Unite, dall'Unione Europea, dal Regno Unito ovvero dalle rispettive istituzioni governative, tra cui, a mero titolo esemplificativo, il <i>Her Majesty's Treasury</i> , l' <i>Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department</i> , il Dipartimento di Stato statunitense ed eventuali altre agenzie del governo statunitense.

NH₂

Autorità Sanzionatorie

Gli Stati Uniti, le Nazioni Unite, l'Unione Europea, il Regno Unito o le rispettive istituzioni governative tra cui, a mero titolo di esempio, il *Her Majesty's Treasury*, l' *Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department*, il Dipartimento di Stato statunitense ed eventuali altre agenzie del governo statunitense.

Valore di Accettazione della Serie

Relativamente a ciascuna Serie, il valore nominale complessivo delle Obbligazioni di tale Serie validamente offerte nell'ambito della relativa Offerta, accettate dalla Regione per l'acquisto.

Data del Saldo

Il giorno [●] (fermo il diritto della Regione di estendere, riaprire, modificare e/o risolvere ogni Offerta).

Denominazione Specifica

Le denominazioni specifiche di ciascuna Serie di Obbligazioni.

Agente dell'OPA

[●].

Scheda di Adesione

L'offerta elettronica e l'istruzione di blocco, aventi la forma specificata nella Comunicazione della Stanza di Compensazione, presentate all'Agente dell'OPA dai Partecipanti Diretti, tramite la rispettiva Stanza di Compensazione e nel rispetto dei requisiti della stessa, entro le rilevanti scadenze affinché i Titolari di Obbligazioni possano partecipare a un'Offerta.

ale



N. 11

LA REGIONE

Regione [●]

[●]

[●]

Italia

I DEALER MANAGER

Barclays Bank PLC

5 The North Colonnade, Canary Wharf
Londra E14 4BB
Regno Unito

All'attenzione di: Gruppo di Gestione Passività
Telefono: +44 (0)20 3134 8515
Email: eu.lm@barclays.com

BNP Paribas, Filiale di Londra

10 Harewood Avenue
Londra NW1 6AA
Regno Unito

All'attenzione di: Gruppo di Gestione Passività
Telefono: +44 (0)20 7595 8668
Email: liability.management@bnpparibas.com

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square, Canary Wharf
Londra E14 5LB
Regno Unito

All'attenzione di: Gruppo di Gestione Passività
Telefono: +44 (0)20 7986 8969
E-mail: liabilitymanagement.europe@citi.com

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra

Winchester House
1 Great Winchester Street
Londra, EC2N 2DB
Regno Unito

All'attenzione di: Gruppo di Gestione Passività
Telefono: +44 (0)20 7545 8011
Email: liability.management@db.com

AGENTE DELL'OPA

[●]

CONSULENTI LEGALI

Del Dealer Manager per la legge inglese e italiana

Allen & Overy - Studio Legale Associato

Corso Vittorio Emanuele II, 284
00186 Roma
Italia

Via Manzoni 41-43
20121 Milano
Italia

Della Regione per la legge inglese e italiana

Linklaters - Studio Legale Associato

Via Broletto 9
20121 Milano
Italia

NICOLA ALIZADE
MILANO 08/09/2015
LA TRADUTTRICE



N. D.



TRIBUNALE ORDINARIO DI COMO

VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE STRAGIUDIZIALE

Il giorno 09/09/15 nella Cancelleria di questo Tribunale avanti al sottoscritto Cancelliere, è personalmente comparso il/la Sig./a NICOLA ALIZADE nato/a a LONDRA (G.B.) il 28/08/1976 e residente [redacted] identificato previa esibizione di idoneo documento, il/la quale esibisce la traduzione che precede in lingua ITALIANO da lui/lei redatta in data 08/09/15 e chiede di poterla giurare. Ammonito ai sensi di legge, il comparente presta il giuramento ripetendo la formula di rito: "Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle operazioni affidatemi e di non aver avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità".

CRON. 2137/15

C1 AR838
6080

COMUNE
MILANO
27/07/10

Letto, confermato e sottoscritto

IL COMPARENTE

[redacted]

IL CANCELLIERE

IL CANCELLIERE
Bruno Criaco

[redacted]

N.B.: L'Ufficio non assume alcuna responsabilità per quanto riguarda il contenuto peritale o della traduzione asseverato con il giuramento di cui sopra.