AVVISO IMPORTANTE

NE' IL PRESENTE ~~TENDER OFFER MEMORANDUM~~MEMORANDUM DI OFFERTA DI TRASFERIMENTO, NE' ALCUN DOCUMENTO CORRELATO SONO STATI DEPOSITATI PRESSO LA U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION (SEC)(COMMISSIONE DI VIGILANZA SULLA BORSA STATUNITENSE), NE' ALCUNO DI TALI DOCUMENTI È STATO DEPOSITATO PRESSO OVVERO ESAMINATO DA ALCUNA U.S. STATE SECURITIES COMMISSION (COMMISSIONE STATUNITENSE STATALE SULLA BORSA VALORI) OVVERO DA ALCUNA AUTORITA' DI REGOLAMENTAZIONE DI ALCUN PAESE. NESSUNA AUTORITA' HA VERIFICATO L'ACCURATEZZA OVVERO L'ADEGUATEZZA DEL PRESENTE ~~TENDER OFFER MEMORANDUM~~ MEMORANDUM DI OFFERTA DI TRASFERIMENTO O DI ALCUN DOCUMENTO CORRELATO, E QUALSIASI INDICAZIONE CONTRARIA COSTITUISCE VIOLAZIONE DI LEGGE E REATO NEGLI STATI UNITI.

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 ("*Tender Offer Memorandum*") 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~~*Tender Offer Memorandum*, 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 succursale~~ di Londra (collettivamente i **Dealer Manager**) e/o da [●] (~~l'Agente dell'OPA~~il *Tender Agent*) 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~~*Tender Offer Memorandum* allegato.

IL PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO~~TENDER OFFER MEMORANDUM~~ 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~~*TENDER OFFER MEMORANDUM* 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~~*TENDER OFFER MEMORANDUM* 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~~*Tender Offer Memorandum* 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 Campania (la **Regione**) ai detentori delle sue Obbligazioni in circolazione (come definite nel ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~*Tender Offer Memorandum*) 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~~*Tender Offer Memorandum*, 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~~*Tender Offer Memorandum* 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~~ al *Tender Agent* di:

- (i) Essere detentori o titolari effettivi delle Obbligazioni;
- (ii) Essere un soggetto cui è lecito inviare il ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~*Tender Offer Memorandum* 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~~*Tender Offer Memorandum*.

Il ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~*Tender Offer Memorandum* 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~~ il *Tender Agent* o eventuali altri soggetti che controllano, sono amministratori, funzionari, dipendenti, agenti o, se del caso, affiliate o collegate dei predetti soggetti, non accettano alcuna responsabilità di qualsiasi tipo in merito a differenze tra il ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~*Tender Offer Memorandum* distribuito in formato elettronico e la versione cartacea disponibile su richiesta da rivolgere all'~~Tender Agent~~Agente dell'OPA.

Ricordiamo inoltre che il ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~*Tender Offer Memorandum* 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~~*Tender Offer Memorandum* 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 affiliate 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~~*Tender Offer Memorandum* 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~~*Tender Offer Memorandum* 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~~*Tender Offer Memorandum* allegato. La Regione, i **Dealer Manager** e l'~~Agente dell'OPA~~ il *Tender Agent* richiedono alle persone

che entrano in possesso del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto Tender Offer Memorandum 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.

PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TENDER OFFER MEMORANDUM datato [●]

Il presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto Tender Offer Memorandum 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 Tender Offer Memorandum 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 il Tender Agent richiedono alle persone che entrano in possesso del presente prospetto dell'offerta pubblica di acquisto Tender Offer Memorandum di informarsi riguardo a tali restrizioni e di rispettarle.

Inviti da parte della

Regione Campania

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

ai titolari delle proprie

€ 1.090.000.000 4,849% Obbligazioni a Tasso Fisso in scadenza il 2026 (**Obbligazioni 2026**) [e
U.S. \$1.000.000.000 6,262% Obbligazioni a Tasso Fisso in scadenza il 2036 (**Obbligazioni 2036**) unitamente
alle Obbligazioni 2026, 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	Codice CUSIP	Valore Nominale in Circolazione	Prezzo di acquisto
Obbligazioni in scadenza nel 2026	XS0259658507	025965850	€1.090.000.000	[●]% <i>ossia</i> € [●] per ogni € 50.000 in valore nominale delle Obbligazioni ● validamente offerte e accettate per l'acquisto
[Obbligazioni in scadenza nel 2026	US134029AA51 (Rule 144A)	134029 AA 5 (Rule 144A)	U.S. \$1.000.000.000	[●]% <i>ossia</i> U.S. \$ [●] per ogni U.S. \$100.000 in valore nominale delle Obbligazioni validamente offerte e accettate per l'acquisto]
	XS0259657954 (Reg S)	025965795 (Reg S)		

L'OFFERTA INIZIA ALLA DATA DEL PRESENTE PROSPETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TENDER OFFER MEMORANDUM E SCADE ALLE ORE 17:00 (EST – Fuso Orario della Costa Orientale degli USA) 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 TENDER OFFER MEMORANDUM

LE SCADENZE STABILITE DA UN INTERMEDIARIO, PARTECIPANTE DIRETTO (COME DI SEGUITO DEFINITO) O DA UNA STANZA DI COMPENSAZIONE O DTC POSSONO ESSERE ANTECEDENTI ALLA PRESENTE SCADENZA

DEALER MANAGER

BARCLAYS

BNP PARIBAS

CITIGROUP

DEUTSCHE BANK

INDICE

LE OFFERTE	1
RESTRIZIONI ALL'OFFERTA E DISTRIBUZIONE	3
DISPOSIZIONI GENERALI	54
CALENDARIO DEGLI EVENTI PREVISTI	8
ULTERIORI INFORMAZIONI E TERMINI E CONDIZIONI	9
FATTORI DI RISCHIO E ALTRE CONSIDERAZIONI	12
CONSEGUENZE FISCALI	15
ALCUNE CONSIDERAZIONI RELATIVE ALL'IMPOSTA FEDERALE SUL REDDITO STATUNITENSE	16
PROCEDURE PER PARTECIPARE ALLE OFFERTE	<u>1918</u>
MODIFICA, RISOLUZIONE E REVOCA	<u>2823</u>
<i>IDEALER MANAGER</i> E AGENTE DEL TRASFERIMENTO (TENDER AGENT)	<u>3025</u>
DEFINIZIONI	<u>3126</u>

LE OFFERTE

Il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum 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~~ Tender Offer Memorandum 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~~ Tender Offer Memorandum 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 succursale di Londra (collettivamente, i Dealer Manager), [●] (il Tender Agent/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~~ Tender Offer Memorandum hanno il significato loro attribuito nelle "Definizioni" (cfr. pagine da 3124 a 3326) 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 2026 in circolazione (tale invito è definito come **Offerta Obbligazioni 2026**) [e Obbligazioni 2036 (tale invito è definito come **Offerta Obbligazioni 2036**)] a offrire le stesse per l'acquisto in denaro da parte della Regione ([l'Offerta Obbligazioni 2026 e l'Offerta Obbligazioni 2036 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~~ Tender Offer Memorandum.

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~~ Tender Offer Memorandum e, in particolare, i fattori di rischio descritti in "Fattori di rischio e altre considerazioni".

Il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum 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~~ Tender Offer Memorandum 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".

NE' IL PRESENTE MEMORANDUM DI OFFERTA DI TRASFERIMENTO TENDER OFFER MEMORANDUM, NE' ALCUN DOCUMENTO CORRELATO SONO STATI DEPOSITATI PRESSO LA U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION (SEC) (COMMISSIONE DI VIGILANZA SULLA BORSA STATUNITENSE), NE' ALCUNO DI TALI DOCUMENTI È STATO DEPOSITATO PRESSO OVVERO ESAMINATO DA ALCUNA U.S. STATE SECURITIES COMMISSION (COMMISSIONE STATUNITENSE STATALE SULLA BORSA VALORI) OVVERO DA ALCUNA AUTORITA' DI REGOLAMENTAZIONE DI ALCUN PAESE. NESSUNA AUTORITA' HA VERIFICATO L'ACCURATEZZA OVVERO L'ADEGUATEZZA DEL PRESENTE MEMORANDUM DI OFFERTA DI TRASFERIMENTO TENDER OFFER MEMORANDUM O DI ALCUN DOCUMENTO CORRELATO, E QUALSIASI INDICAZIONE CONTRARIA COSTITUISCE VIOLAZIONE DI LEGGE E REATO NEGLI STATI UNITI.

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 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 Finanziamento L'accettazione da parte della Regione dell'acquisto delle Obbligazioni validamente offerte a tal fine nella(e) relativa(e) Offerta(e) è condizionata dalla corresponsione di fondi sufficienti che il Ministero dell'Economia e delle Finanze italiano si è impegnato a fornire, entro la Data di Regolamento delle relative transazioni, alla Condizione del Finanziamento L'annuncio del soddisfacimento della Condizione di Finanziamento è prevista contestualmente o intorno all'annuncio dei risultati finali dati.

Prezzi di acquisto

Prezzi di Aacquisto Ffissi

La Regione pagherà un prezzo di acquisto fisso pari al [●] per cento, .i.e. €[●] per ogni €50.000 in valore nominale, delle Obbligazioni 2026 che la stessa accetta di acquistare ai sensi dell'Offerta Obbligazioni 2026.

[La Regione pagherà un prezzo di acquisto fisso pari al [●]per cento, i.e. U.S. \$ per ogni € 100.000 in valore nominale, delle Obbligazioni 2036 che la stessa accetta di acquistare ai sensi dell'Offerta Obbligazioni 2036.]

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~~ al Tender Agent entro le ore 17:00 (EST – Fuso orario della Costa orientale degli USA) del giorno[●](il **Termine di Scadenza**). Cfr. “*Procedure per Partecipare alle Offerte*” a pagina 16.

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~~ Tender Offer Memorandum. Le scadenze per la presentazione e il ritiro delle Schede di Adesione stabilite da tali intermediari, da ciascuna Stanza di Compensazione e DTC possono essere antecedenti rispetto alle relative scadenze specificate nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum.

Una volta presentate, le Schede di Adesione saranno irrevocabili, fatte salve le limitate circostanze previste in “*Modifica, Risoluzione e Revoca*” a pagina 26.

Le Schede di Adesione devono essere presentate per un valore nominale minimo di (i) per le Obbligazioni 2026 non inferiore a €50.000, e (ii) per le Obbligazioni 2036 per un valore non inferiore a U.S. \$100.000, che costituisce il corrispettivo minimo 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

La Regione non risulta in alcun modo obbligata ad accettare per l'acquisto alcuno delle Obbligazioni offerte ai sensi delle Offerte. L'accettazione per l'acquisto da parte della Regione delle Obbligazioni offerte ai sensi delle

Offerte ricade nell'ambito di esclusiva discrezionalità della Regione e le offerte possono essere rifiutate dalla Regione per qualsiasi motivo.

Comunicazioni

La Regione renderà noto il giorno [●]: (i) se la Condizione di Finanziamento è stata soddisfatta e, ove sia stata soddisfatta, l'accettazione o meno delle offerte valide di Obbligazioni nell'ambito delle Offerte; (ii) con riferimento alle Obbligazioni accettate per l'acquisto 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~~Data di Regolamento. Cfr. "Ulteriori Informazioni e Termini e Condizioni – Annunci" a pagina 9.

Disposizioni Generali

La ~~Data del Saldo~~Data di Regolamento 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~~Data di Regolamento).

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~~Tender Offer Memorandum). I dettagli di tali eventuali estensioni, riaperture, modifiche, rinunce o risoluzioni saranno annunciati come indicato nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum 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 al Tender Agent/Agente dell'OPA, i dettagli di contatto di ciascuno dei quali sono elencati nell'ultima pagina del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum.

RESTRIZIONI ALL'OFFERTA E DISTRIBUZIONE

Il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum 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~~Tender Offer Memorandum in determinate giurisdizioni potrebbe essere limitata dalla legge. La Regione, i Dealer Manager e l'Agente dell'OPA, il Tender Agent richiedono alle persone che entrano in possesso del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum di informarsi riguardo a tali restrizioni e di rispettarle. Qualora il destinatario del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum 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~~Tender Offer Memorandum 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 d'informazione verso i propri clienti per quanto riguarda le Obbligazioni, le Offerte e il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum*.

Regno Unito

La comunicazione del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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 marches 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, ° 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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: "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. Per quanto riguarda il Belgio, il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* non possono essere utilizzate per altri eventuali fini o divulgate ad altre persone.

Disposizioni Generali

Il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* 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 affiliate 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.

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~~ *il Tender Agent* 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.

DISPOSIZIONI GENERALI

La Regione accetta di essere responsabile delle informazioni contenute nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum*, 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* dichiara di non aver fatto affidamento sulla Regione, sui *Dealer Manager* o sul ~~l'Agente dell'OPA~~ *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. Né i *Dealer Manager*, né ~~l'Agente dell'OPA~~ *il Tender Agent* o i rispettivi amministratori, dipendenti o eventuali affiliate ovvero la Regione essere non rendono alcuna dichiarazione o raccomandazione di alcun tipo rispetto al presente Prospetto dell' Offerta Pubblica di Acquisto ovvero alle Offerte, e né i *Dealer Manager*, né ~~l'Agente dell'OPA~~ *il Tender Agent* o i rispettivi amministratori, dipendenti o eventuali affiliate ovvero la Regione hanno reso alcuna raccomandazione relativamente alla convenienza di offrire o meno le proprie obbligazioni nell'ambito di un'offerta. ~~L'Agente dell'OPA~~ *Il Tender Agent* 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~~ *il Tender Agent* 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~~ *Tender Offer Memorandum*. La presentazione o meno delle proprie obbligazioni da parte dei *Dealer Manager* o del ~~Tender Agent~~ *l'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~~ *del Tender Agent* in merito alla convenienza o meno di partecipare alle Offerte.

Né la consegna del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* né eventuali acquisti di Obbligazioni implicano, in nessuna circostanza, che (i) le informazioni contenute nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum* o nelle attività della Regione dalla data del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* o (iii) le informazioni contenute nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Tender Offer Memorandum*; 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~~ *dal Tender Agent* 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~~ *Tender Offer Memorandum*. I Titolari di Obbligazioni devono altresì ottenere eventuali consensi o approvazioni necessari al fine di presentare le Schede di Adesione e di offrire le proprie Obbligazioni. La Regione, i *Dealer Manager* e ~~l'Agente dell'OPA~~ *il Tender*

Agent 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~~ Tender Offer Memorandum 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~~ Tender Offer Memorandum ai **Titolari di Obbligazioni** o **titolari di Obbligazioni** comprendono:

- (i) Ogni persona elencata nei registri della Società Fiduciaria e di Deposito (*Depository Trust Company*, DTC) con riferimento alle Obbligazioni detenute direttamente da DTC ovvero registrate presso The Depository Trust Company (**DTC**) 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 DTC o relativa Stanza di Compensazione solamente al Partecipante Diretto e il pagamento da parte o per conto della Regione DTC e a tale Stanza di Compensazione e dal DTC o quest’ultima a tale Partecipante Diretto costituirà pieno adempimento delle rispettive obbligazioni della Regione, DTC e di tale Stanza di Compensazione per quanto riguarda l’acquisto di tali Obbligazioni.

Qualora un ~~Investitore~~ Titolare di Obbligazioni decida di offrire Obbligazioni ai sensi del ~~Trasferimento~~ Offerte, l’~~Investitore~~ Titolare di Obbligazioni dovrà fare in modo che un Partecipante Diretto trasmetta elettronicamente (1) con riferimento alle Obbligazioni possedute da DTC, una scheda di adesione elettronica (singolarmente, una “**Scheda di Adesione DTC**”) da inviarsi mediante il Programma Automatizzato per l’Offerta Pubblica di Acquisto (“**ATOP**”) per cui l’operazione risulti autorizzata, o (2) con riferimento alle Obbligazioni detenute per il tramite di Euroclear o Clearstream, Lussemburgo, un ~~Trasferimento—offerta in formato~~ elettronico ed istruzioni di blocco nelle forme indicate da tale stanza di Compensazione o altra forma analoga di avviso da inviarsi ai Partecipanti Diretti a cura sia di Euroclear che di Clearstream, Lussemburgo in prossimità della data di tale Offerta Pubblica di Acquisto che informi i Partecipanti Diretti circa le procedure da seguire al fine di partecipare all’Offerta (assieme alle Schede di Adesione DTC, le “**Schede di Adesione**” e individualmente, una “**Scheda di Adesione**”). Si veda le “*Procedure per Partecipare alle Offerte*”.

Tutti i riferimenti contenuti nel presente ~~prospetto dell’offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum al Dollaro statunitense o all’**U.S. \$** fanno riferimento alla valuta degli Stati Uniti d’America e a **Euro** al simbolo **€** si riferisce 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.

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~~ *Tender Offer Memorandum* disponibile presso ~~l'Agente dell'OPA~~ *il Tender Agent*.

[●]

Termine di Scadenza

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

17.00 (EST – Fuso orario della Costa orientale degli USA) del giorno [●]

Annuncio dei Risultati finali dell'Offerta

Annuncio in cui si dichiara (i) se la Condizione di Finanziamento 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~~ *Data di Regolamento*.

Circa alle [11.00] (EST – Fuso orario della Costa orientale degli USA) del giorno [●]

~~Data del Saldo~~ *Data di Regolamento*

La ~~Data del Saldo~~ *Data di Regolamento* 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~~ *Tender Offer Memorandum*). 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~~ *Tender Offer Memorandum*. Le scadenze previste da tali intermediari e da ciascuna Stanza di Compensazione e DTC 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 e/o DTC affinché le trasmettano ai Partecipanti Diretti. Copie di tali annunci, comunicati stampa e comunicazioni possono essere altresì ottenuti ~~dall'Agente dell'OPA~~ *dal Tender Agent*, i cui dati di contatto sono contenuti nell'ultima pagina del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum*. 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~~ *il Tender Agent* 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~~ *Tender Offer Memorandum*.

ULTERIORI INFORMAZIONI E TERMINI E CONDIZIONI

Ratio e Contesto delle Offerte

Le Offerte s'inseriscono nel contesto dell'amministrazione del bilancio della Regione, e allo scopo di gestire in modo pro-attivo la ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 45 del Decreto Legge 66. Inoltre, le Offerte forniscono un grado di liquidità ai Titolari di Obbligazioni le cui Obbligazioni sono accettate nell'ambito delle Offerte.

Sintesi delle Obbligazioni

Obbligazioni	ISIN	Codice CUSIP	Valore nominale in circolazione	Prezzo di ac
Obbligazioni in scadenza nel 2026	XS0259658507	025965850	€1.090.000.000	[●]% i.e. € [●] per ogni € 50 delle Obbligazioni ● validamen l'acquist
[Obbligazioni in scadenza nel 2036	US134029AA51 (Rule 144A) XS0259657954 (Reg S)	134029 AA 5 (Rule 144A) 025965795 (Reg S)	U.S. \$1.000.000.000	[●]% i.e. U.S. \$ [●] per ogni U.S. \$ 100 nominale delle Obbligazioni accettate per l'a

Importo totale dovuto ai Titolari di Obbligazioni

Qualora la Regione decida di accettare valide offerte di Obbligazioni ai sensi delle Offerte, l'importo totale che sarà pagato a ciascun Titolare di Obbligazioni alla ~~Data del Saldo~~[Data di Regolamento](#) per le Obbligazioni accettate per l'acquisto dallo stesso Titolare di Obbligazioni sarà pari alla somma (arrotondata al più vicino U.S. \$ 0,01, o €0,005 a seconda dei casi arrotondato in eccesso):

- 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
- Del Pagamento degli Interessi Maturati su tali Obbligazioni.

Accettazione e divieto di ridimensionamento

La Regione non risulta in alcun modo obbligata ad accettare per l'acquisto qualsiasi ~~Titolo Obbligazione~~[offerta](#) ai sensi dell' Offerta.

Qualora la Regione decida di accettare valide offerte pubbliche di Obbligazioni ai sensi di una o più Offerte, La Regione accetterà per l'acquisto tutte le Obbligazioni di ciascuna Serie che risultino soggetti a tale/i ~~Trasferimento~~[Offerta](#)/e e che risultino validamente offerti, e risulterà esclusa qualsiasi possibilità di ridurre l'Offerta di Obbligazioni di tale Serie per l'acquisto. La Regione potrà decidere di accettare offerte pubbliche di Obbligazioni di una qualsiasi o più Serie per l'acquisto, ovvero di non accettare offerte pubbliche di Obbligazioni di una qualsiasi o più Serie e potrà porre in essere ciascuna di queste decisioni per qualsiasi motivo.

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

Pagamento ai sensi delle Offerte

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~~[Data di Regolamento](#) al DTC e alla relativa Stanza di Compensazione, se applicabile, ai fini del pagamento sui conti dei rispettivi Titolari di Obbligazioni detenuti presso DTC e la rispettiva Stanza di Compensazione (vedi "Procedura per Partecipare alle Offerte" alle pagine da 16 a 20). Il pagamento di tali importi cumulativi a DTC e 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 a DCT e alle Stanze di Compensazione entro la ~~Data del Saldo~~[Data di Regolamento](#), 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, da DCT e/o 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 Finanziamento sia stata soddisfatta, e (ii) in seguito alla consegna di una valida Scheda di Adesione nel rispetto delle procedure descritte in "Procedura per Partecipare alle Offerte" alle pagine da 16 a 20, compreso il blocco delle Obbligazioni offerte sul relativo conto presso la Stanza di Compensazione o DCT dalla data di presentazione della rispettiva Scheda di Adesione fino alla data precedente tra (i) il momento del ~~saldo regolamento~~ alla ~~Data del Saldo~~Data di Regolamento e (ii) 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.

La Regione non risulta in alcun modo obbligata ad accettare alcuna offerta pubblica di acquisto di Obbligazioni ai sensi di qualsiasi Offerta. Le offerte pubbliche di acquisto di Obbligazioni possono essere rifiutate nella piena ed esclusiva discrezionalità della Regione e la Regione non risulta in alcun modo obbligata a fornire ai Titolari di Obbligazioni agli Investitori alcuna motivazione o giustificazione circa il proprio rifiuto di accettare un'offerta pubblica di acquisto di Obbligazioni. Per esempio, le offerte pubbliche di acquisto.

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~~Tender Offer Memorandum 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~~ il Tender Agent non emetteranno alcun riconoscimento di ricevimento di eventuali Schede di Adesione e/o altri documenti.

Il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum 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.

Annunci

Salvo sia altrimenti disposto, gli annunci e i comunicati stampa 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 e DCT affinché le trasmettano ai Partecipanti Diretti. Copie di tali annunci, comunicati stampa e comunicazioni possono essere altresì ottenuti ~~dall'Agente dell'OPA~~ dal Tender Agent, i cui dati di contatto sono contenuti nell'ultima pagina del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~Tender Offer Memorandum. 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~~ il Tender Agent 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~~Tender Offer Memorandum.

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~~ del Tender Agent, 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.

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~~ *Tender Offer Memorandum* 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

La Regione non risulta in alcun modo obbligata ad accettare alcuna offerta pubblica di acquisto di Obbligazioni ai sensi di qualsiasi Offerta. Le offerte pubbliche di acquisto di Obbligazioni possono essere rifiutate nella piena ed esclusiva discrezionalità della Regione e la Regione non risulta in alcun modo obbligata a fornire ai Titolari di Obbligazioni ~~agli Investitori~~ alcuna motivazione o giustificazione circa il proprio rifiuto di accettare un'offerta pubblica di acquisto di Obbligazioni. Per esempio, le offerte ~~pubbliche~~ di Obbligazioni per l'acquisto

~~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, Partecipante Diretto, da una Stanza di Compensazione o DCT 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~~ *Tender Offer Memorandum*. La Regione, i *Dealer Manager* e ~~l'Agente dell'OPA~~ *il Tender Agent* 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 Finanziamento, 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~~ *Tender Offer Memorandum*, 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 verificano 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 loro valutazione e sulle opinioni dei consulenti finanziari, legali e fiscali per quanto da loro 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~~ Tender Offer Memorandum non tratta le eventuali conseguenze fiscali, per i Titolari di Obbligazioni, derivanti dall' acquisto da parte della Regione delle Obbligazioni 2036 e dal pagamento di eventuali Interessi Maturati diversi da alcune considerazioni relative all' imposta federale sul reddito statunitense (si veda "Alcune Considerazioni relative all' Imposta Federale sul Reddito Statunitense"). La Regione, i *Dealer Manager* e ~~l' Agente dell' OPA~~ il Tender Agent o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, le affiliate 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~~ il Tender Agent o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali affiliate, 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~~ del Tender Agent o di eventuali amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali affiliate, di tali soggetti relativamente alle imposte derivanti dalle Offerte.

Pertanto, la Regione, i *Dealer Manager*, ~~l' Agente dell' OPA~~ il Tender Agent o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali affiliate 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 il DCT o la relativa Stanza di Compensazione dalla data in cui la rilevante Scheda di Adesione è presentata fino alla prima data tra: (i) il ~~saldo momento del regolamento~~ alla ~~Data del Saldo~~ Data di Regolamento; 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 di (i) € 50.000 con riferimento alle Obbligazioni 2026, e (ii) 100.000 dollari statunitensi con riferimento alle Obbligazioni 2036. Prima che le Obbligazioni che continua a detenere possano essere negoziate o con DTC o presso le rispettive 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~~ Data di Regolamento continua a detenere nel proprio conto presso DTC o la 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~~ il Tender Agent o le loro rispettive eventuali affiliate non hanno alcun obbligo di creare un mercato per le eventuali Obbligazioni in circolazione successivamente al ~~saldo regolamento~~ delle Offerte.

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 occorranza 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~~Data di Regolamento da o per conto della Regione, con fondi immediatamente disponibili, DTC e alla rispettiva Stanza di Compensazione se applicabile, affinché proceda all'accredito sui conti dei rispettivi Titolari di Obbligazioni presso DCT o la corrispondente 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 a DCT o alle corrispondenti Stanze di Compensazione se applicabile entro la ~~Data del Saldo~~Data di Regolamento, 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, del DCT o 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.

Potenziale 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~~Tender Offer Memorandum; nessun *Dealer Manager* ha alcun obbligo di offrire o astenersi dall'offrire, nell'ambito delle Offerte, le Obbligazioni dallo stesso possedute.

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~~ Tender Offer Memorandum 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~~ del Tender Agent o dei rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti o, se del caso, eventuali affiliate dei predetti soggetti, relativamente alle imposte derivanti dalle Offerte.

ALCUNE CONSIDERAZIONI RELATIVE ALL'IMPOSTA FEDERALE SUL REDDITO STATUNITENSE

Quanto segue è un prospetto riassuntivo di alcune conseguenze concernenti l'imposta federale sul reddito statunitense a cui risultano soggetti ~~igli~~ Titolari di Obbligazioni Statunitensi Investitori statunitensi descritti di seguito in caso di cessione delle Obbligazioni 2036 a fronte di denaro ai sensi dell'Offerta Pubblica di Acquisto di Obbligazioni 2036. Le presenti indicazioni trovano applicazione esclusivamente alle Obbligazioni 2036 possedute in quanto immobilizzazioni da un ~~Investitore statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense e non descrive tutte le conseguenze fiscali che possono risultare rilevanti per un ~~Investitore statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense in ragione delle specifiche circostanze di questo, incluse conseguenze relative ad un regime alternativo di tassazione minima, conseguenze relative a contributi fiscali per *Medicare* e conseguenze fiscali applicabili ad un ~~Investitore statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense che risulti soggetto a regole particolari, tra cui:

- un istituto finanziario;;
- una società d'investimento regolamentata;
- un operatore di borsa che si occupi di titoli mobiliari o valute;
- un soggetto fisico che possieda obbligazioni come parte di un'operazione "straddle" o integrata;
- un soggetto fisico la cui valuta funzionale non sia il Dollaro statunitense;
- un'entità che venga considerata come una società ai fini dell'imposta federale sul reddito statunitense;
- un soggetto fisico che detenga Obbligazioni 2036 in relazione ad un commercio o ad un'attività svolta al di fuori degli Stati Uniti;
- società di assicurazioni;;
- piani pensionistici individuali e altri piani con sospensione d'imposta; o
- un Cittadino statunitense che risieda all'estero; o
- un'entità esente da tasse.

Il presente prospetto riassuntivo è basato sul Codice di Diritto Tributario statunitense del 1986 (U.S. Internal Revenue Code of 1986), su decisioni amministrative, sentenze giudiziali e regolamenti definitivi, temporanei e redatti alla presente data; qualsiasi modifica degli stessi che sia posta in essere successivamente alla data della presente ~~Tender Offer Memorandum Offerta Pubblica di Acquisto~~ potrà pertanto influire sulle conseguenze fiscali ivi descritte. Si raccomanda ai Titolari di Obbligazioni Statunitensi agli investitori statunitensi di rivolgersi ai propri consulenti fiscali con riferimento all'applicabilità della normativa fiscale statunitense alla propria situazione particolare, così come con riferimento a qualsiasi conseguenza fiscale che sorga in base alle leggi di qualsiasi Stato, ovvero giurisdizione locale o meno degli Stati Uniti.

Ai presenti fini, il termine "~~Investitore statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense" indica ~~un proprietario~~ il titolare effettivo-beneficiario di Obbligazioni 2036 che, ai fini dell'imposta federale sul reddito statunitense, risulti:

- un cittadino o residente individuale degli Stati Uniti;
- una società costituita ovvero organizzata negli Stati Uniti ovvero sulla base delle leggi statunitensi, di uno qualunque degli Stati statunitensi o del Distretto di Columbia; o
- un patrimonio o una proprietà fiduciaria il cui reddito risulti soggetto all'imposta federale sul reddito statunitense, a prescindere dalla sua fonte.

Qualora un'entità che venga considerata come società ai fini dell'imposta sul reddito statunitense risulti detentrica delle Obbligazioni 2036, il trattamento fiscale di un socio dipenderà generalmente dallo status del socio e dalle attività della società. Qualora Lei risulti un'entità considerata come società ai fini dell'imposta sul reddito statunitense ovvero un socio di tale entità che detenga Obbligazioni, Le consigliamo di rivolgersi al suo consulente fiscale con riferimento alle conseguenze, con riferimento all'imposta sul reddito statunitense, della possibile vendita di Obbligazioni ai sensi dell'Offerta.

Vendita delle Obbligazioni 2036 ai sensi dell'Offerta di Obbligazioni 2036

In generale, un ~~Investitore statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense che ceda Obbligazioni 2036 ai sensi dell'Offerta di Obbligazioni 2036 (un "~~Investitore Statunitense~~ Titolare di Obbligazioni

Statunitense che Offra Obbligazioni) riconoscerà guadagni o perdite di origine statunitense per una somma pari alla differenza tra la somma guadagnata in tale vendita dal ~~l'Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense che Offra Obbligazioni (che non rappresenti una parte attribuibile ad Interessi Maturati su tali Obbligazioni 2036) e la base imponibile modificata di questi nelle obbligazioni offerte. Qualsiasi Interesse Maturato risulterebbe tassabile come reddito ordinario derivante da interessi nella misura in cui non risultasse precedentemente incluso nel reddito lordo.

La base imponibile modificata di un ~~Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Titolare di Obbligazioni Statunitense consisterà generalmente nel costo originario delle Obbligazioni 2036 sostenuto dal ~~Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense, a cui si aggiunge qualsiasi sconto mercato (come descritto di seguito) incluso nel reddito lordo del ~~l'Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense e diminuito (senza raggiungere valori negativi) di un importo pari a qualsiasi premio obbligazionario ammortizzabile che ~~il l'Investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense abbia precedentemente ammortizzato. Un premio obbligazionario ammortizzabile generalmente è costituito dall'eccesso di base imponibile di un ~~Investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense nelle Obbligazioni 2036 nel periodo immediatamente precedente la sua acquisizione rispetto all'ammontare nominale delle Obbligazioni 2036.

Fatte salve le regole di sconto mercato descritte di seguito, il guadagno o la perdita di un ~~Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che Offra rappresenterà generalmente un guadagno o una perdita di capitale, che potrà anche rappresentare un guadagno o una perdita a lungo termine qualora il periodo di titolarità del ~~l'Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che offra le Obbligazioni con riferimento alle Obbligazioni offerti risulti maggiore di un anno. Il guadagno su capitale di lungo periodo di alcuni contribuenti non societari (incluse le persone fisiche) ha diritto all'applicazione di percentuali ridotte di tassazione. La deducibilità di perdite di capitale risulta significativamente limitata. I guadagni o le perdite saranno calcolati separatamente per ciascuna Obbligazione 2036 ceduta da un ~~Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che offra le Obbligazioni.

Qualora un ~~Investitore Statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che Offra le Obbligazioni abbia acquistato le Obbligazioni 2036, a sconto di mercato (tranne il caso in cui tale sconto di mercato risultasse "de minimis"), qualsiasi profitto riconosciuto in occasione della vendita delle Obbligazioni 2036 sarà generalmente trattato come reddito ordinario nella misura dello sconto di mercato maturato nel periodo in cui ~~il l'Investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che Offra le Obbligazioni abbia detenuto le Obbligazioni 2036, salvo che ~~il l'Investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che Offra le Obbligazioni avesse scelto di includere tale sconto di mercato nel reddito progressivamente mentre questo maturava. Lo sconto di mercato corrisponde generalmente alla differenza in eccesso tra il valore nominale delle Obbligazioni 2036 e la base imponibile iniziale nelle Obbligazioni 2036 dell'~~Investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che offra i titoli.

Obblighi di informativa e Garanzia contributiva

Gli obblighi di informativa possono trovare applicazione al pagamento del ~~corrispondente~~ Prezzo di Acquisto e all'~~corrispondente~~ Interesse Maturato ~~dagli Investitori statunitensi dai Titolari di Obbligazioni Statunitensi.~~ Investitori statunitensi dai Titolari di Obbligazioni Statunitensi. Qualsiasi pagamento di questo tipo può essere soggetto a garanzia contributiva, a meno che ~~l'Investitore statunitense il Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense che Offra le Obbligazioni fornisca al Pagante (quale, ad esempio, il mediatore ~~dell'Investitore statunitense del Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense che Offra Obbligazioni) il numero di previdenza sociale (*social security number*) od il codice fiscale corretti ~~dell'Investitore statunitense del Titolare di Obbligazioni Statunitense,~~ Investitore statunitense certifichi che ~~l'Investitore statunitense il Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense non risulta soggetto a garanzia contributiva e, in generale, rispetta i requisiti applicabili relativi agli obblighi di garanzia contributiva. Alcuni Titolari di Obbligazioni Statunitensi ~~Investitori statunitensi~~ (incluse, tra gli altri, le società di capitali (corporations) per azioni) non risultano soggetti a tali requisiti di garanzia contributiva ma ad essi può comunque essere richiesto di fornire prova della propria esenzione dalla garanzia contributiva. La garanzia contributiva non costituisce una tassa addizionale. Qualsiasi somma che venga trattenuta in tal modo può essere imputata a credito nei confronti delle somme dovute ~~dall'Investitore statunitense dal Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore statunitense in relazione alla propria imposta federale sul reddito e può dar diritto ad un rimborso delle tasse a favore ~~del Titolare di Obbligazioni Statunitense dell'Investitore statunitense,~~ Investitore statunitense, purché le informazioni richieste vengano fornite tempestivamente ~~all'Internal Revenue Service all'Agenzia delle Entrate.~~

Investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense che non offra le Obbligazioni

Ad un ~~investitore statunitense Titolare di Obbligazioni Statunitense~~ Investitore Statunitense che non ceda le Obbligazioni 2036 ai sensi dell'Offerta di Obbligazioni 2036 non saranno riconosciuti guadagni o perdite, e l'Offerta non influirà sulla base imponibile modificata ~~dell'Investitore statunitense del Titolare di Obbligazioni Statunitense,~~ Investitore Statunitense, o sul periodo di possesso o sullo sconto per interesse maturato di questi, qualora esistenti, con riferimento alle Obbligazioni 2036.

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~~ al Tender Agent i cui dettagli di contatto sono indicati nell'ultima pagina del presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum.

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 DTC o una Stanza di Compensazione presso la quale sono detenute le Obbligazioni nel rispetto delle regole di tale DTC e/o Stanza di Compensazione, una valida Scheda di Adesione che deve essere ricevuta ~~dall'Agente dell'OPA~~ dal Tender Agent 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 di titoli~~ 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~~ Tender Offer Memorandum.

Le scadenze fissate da uno di tali intermediari, DTC 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~~ Tender Offer Memorandum. 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~~ del Tender Agent, di una valida Scheda di Adesione, consegnata da DTC o dalla relativa Stanza di Compensazione, presentata nel rispetto dei requisiti del DCT o di tale Stanza di Compensazione e accettata dalla Regione. Il ricevimento di tale Scheda di Adesione da parte del DTC o della rilevante Stanza di Compensazione sarà riconosciuto nel rispetto delle pratiche standard del DCT o di tale Stanza di Compensazione e comporterà il blocco delle relative Obbligazioni sul conto del Titolare di Obbligazioni presso DTC e/o 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 (i) € 50.000 con riferimento alle Obbligazioni 2026, e (ii) \$ 100.000 (dollari statunitensi) con riferimento alle Obbligazioni 2036, ossia la denominazione minima di ciascuna Serie.

I Titolari di Obbligazioni devono fare quanto necessario, tramite DTC e/o 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 DTC e della relativa Stanza di Compensazione e delle scadenze richieste dal DCT e dalla Stanza di Compensazione. Bloccando tali Obbligazioni possedute da DTC o nella relativa Stanza di Compensazione, si considererà che ciascun Partecipante Diretto abbia autorizzato DCT o la relativa Stanza di Compensazione a fornire ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent i dettagli dell'identità di tale Partecipante Diretto (~~e l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent 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 a DCT o alla relativa Stanza di Compensazione prima delle scadenze specificate da DCT o relativa Stanza di Compensazione,

che potrebbero essere antecedenti alle scadenze previste nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum.

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 a DCT e/o 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 da DCT e dalla relativa Stanza di Compensazione.

~~L'investitore~~ Il Titolare di Obbligazioni che risulti titolare effettivo delle Obbligazioni 2036 in virtù di un conto mantenuto con il mediatore o altro intermediario di titoli ovvero mediante una stanza di compensazione che partecipi a DTC e desideri offrire le proprie Obbligazioni, dovrà contattare tempestivamente il corrispondente mediatore o altro intermediario di titoli o il corrispondente stanza di compensazione e fornirgli l’incarico di offrire le Obbligazioni 2036 in nome e per conto dei Titolari di Obbligazioni ~~i quegli Investitori~~ mediante l’invio, attraverso la stanza di registrazione nel libro delle obbligazioni, della conferma di DTC prima ~~della Data di Scadenza~~ del Termine di Scadenza. Al fine di offrire le Obbligazioni 2036 incluse nel libro delle obbligazioni un partecipante DTC dovrà rispettare le procedure ATOP di DTC. Inoltre, ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent dovrà ricevere, non più tardi ~~della Data di Scadenza~~ del Termine di Scadenza, un messaggio dell’Agente – debitamente trasmesso – ed una conferma tempestiva dell’avvenuto trasferimento mediante registrazione nel libro delle corrispondenti Obbligazioni 2036 al conto ~~dell'Agente dell'OPA~~ del Tender Agent presso DTC, secondo la procedura per la registrazione nel libro delle obbligazioni descritto di seguito.

~~I possessori di titoli~~ Titolari di Obbligazioni che detengano Obbligazioni 2026 nella forma di registrazione nel libro delle obbligazioni con una Stanza di Compensazione e desiderino offrire le Obbligazioni 2026, devono dare incarico al ~~rispettivo~~ corrispondente intermediario di titoli attraverso il quale le Obbligazioni 2026 risultano detenute di fornire consegnare una Scheda di Adesione attraverso il corrispondente Stanza di Compensazione. Il ricevimento di tale Scheda di Adesione da parte della ~~la~~ Stanza di Compensazione sarà confermato secondo le procedure standard di tale Stanza di Compensazione e determinerà il blocco delle corrispondenti Obbligazioni 2026 nel conto detenuto presso ~~la relativa~~ corrispondente ~~Stanza di Compensazione~~, così che tali Obbligazioni 2026 non possano essere trasferite. ~~I possessori di titoli~~ I Titolari di Obbligazioni devono attivarsi e porre in essere le azioni necessarie mediante la Stanza di Compensazione, di modo che nessun trasferimento venga posto in essere con riferimento a tali Obbligazioni 2026 bloccate in qualsiasi momento, successivamente alla data di invio di tali Schede di Adesione, in conformità ai requisiti ~~del corrispondente stanza della relativa Stanza di Compensazione~~ e le scadenze previste dalla ~~relativa corrispondente~~ Stanza di Compensazione. ~~I possessori di titoli~~ I Titolari di Obbligazioni che non siano un Partecipante Diretto dovranno fare in modo che il Partecipante Diretto per il tramite del quale detengono le Obbligazioni, invii per loro conto valide Schede di Adesione al ~~corrispondente~~ relativa Stanza di Compensazione prima delle scadenze indicate dal ~~corrispondente~~ relativa Stanza di Compensazione. In conformità con tali Schede di Adesione, ~~il corrispondente~~ relativa Stanza di Compensazione fornirà istruzioni che determineranno ~~l'offerta~~ il trasferimento delle Obbligazioni ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent.

Consegna mediante il Libro delle Obbligazioni; Procedure ATOP (per le Obbligazioni 2036 detenute direttamente in DTC)

~~I possessori di titoli~~ Titolari di Obbligazioni che desiderino offrire le proprie Obbligazioni 2036 e che risultino titolari effettivi delle Obbligazioni 2036 attraverso un conto mantenuto con un mediatore o con un altro intermediario di titoli che risulti un partecipante DTC devono contattare tempestivamente il proprio mediatore o intermediario di titoli e fornirgli istruzioni affinché offrano le Obbligazioni 2036 in loro nome e per loro conto mediante conferma registrazione di DTC, prima ~~della Data di Scadenza~~ del Termine di Scadenza.

Al fine di offrire le Obbligazioni 2036 registrate nel libro delle obbligazioni, un partecipante DTC dovrà seguire le procedure ATOP di DTC indicate di seguito. Inoltre, ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent dovrà ricevere, prima ~~della Data di Scadenza~~ del Termine di Scadenza, un ~~M~~ messaggio debitamente trasmesso da parte dell’Agente (come ivi definito) debitamente trasmesso e la conferma tempestiva del trasferimento dal libro delle obbligazioni delle corrispondenti Obbligazioni 2036 nel conto ~~dell'Agente per il Trasferimento~~ del Tender Agent presso DTC secondo la procedura per il trasferimento tramite libro delle obbligazioni descritta di seguito.

~~Il Trasferimento~~ L'offerta di Obbligazioni 2036 da parte di un ~~investitore~~ Titolare di Obbligazioni costituirà, subordinatamente all’accettazione da parte della Regione, un accordo vincolante tra ~~l'investitore~~ il Titolare delle Obbligazioni e la Regione, in conformità con i termini e soggetto alle condizioni descritte nell’Offerta ~~delle~~

Obbligazioni 2036. I partecipanti DTC possono offrire Obbligazioni 2036 facendo in modo che DTC trasferisca le Obbligazioni 2036 ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent in conformità con le sue procedure per il trasferimento ed inviando un Messaggio dell'Agente ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent. Il termine **"Messaggio dell'Agente"** indica un messaggio trasmesso da DTC, ricevuto ~~dall'Agente dell'OPA~~ dal Tender Agent e parte della conferma nel libro delle obbligazioni, che indichi che: (i) DTC ha ricevuto espressa conferma in ATOP dal partecipante di DTC che esso offre Obbligazioni 2036 **soggetti a tale conferma del libro** delle obbligazioni, (ii) che tale partecipante DTC ha ricevuto ed accetta di essere vincolato dai termini dell'Offerta di Obbligazioni 2036 e (iii) che l'accordo può essere eseguito nei confronti di tale partecipante DTC.

Mediante l'invio di ~~valide valida~~ Istruzioni per il Trasferimento Scheda di adesione a DTC in conformità con le procedure standard di questa, un ~~investitore~~ Titolare di Obbligazioni e qualsiasi partecipante DTC che invii tale Scheda di Adesione in nome e per conto di tale Titolare di Obbligazioni ~~investitore~~ dovrà concordare, riconoscere, fornire dichiarazioni, garantire e impegnarsi, nei confronti della Regione, ~~dell'Agente dell'OPA~~ del Tender Agent e dei Dealer Manager ~~alla Data di Scadenza~~ Termine di Scadenza e al momento della Data di Regolamento delle rispettive transazioni (qualora un ~~Investitore~~ Titolare di Obbligazioni o un Partecipante Diretto non sia in grado di porre in essere tale accordo o confermare o fornire tali dichiarazioni, garanzie o impegni, tale ~~Investitore~~ Titolare di Obbligazioni o Partecipante Diretto dovrà contattare immediatamente ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent) che questi nomina in modo irrevocabile ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent a tutti gli effetti come proprio agente e procuratore di tale ~~investitore~~ Titolare di Obbligazioni con riferimento a tali Obbligazioni 2036 offerti, con pieni poteri di sostituzione e ricostituzione (dovendosi ritenere tale procura come potere irrevocabile con interesse) al fine di: (i) trasferire la titolarità di Obbligazioni 2036 che risultino nei libri contabili e mantenuta da DTC, assieme a tutte le prove del trasferimento e dell'autenticità di questo, alla o come ordinato dalla Regione, (ii) presentare tali Obbligazioni 2036 per il trasferimento sul corrispondente registro dei valori mobiliari e (iii) ricevere tutti i benefici ovvero esercitare tutti i diritti di effettiva titolarità di tali Obbligazioni 2036 (fatto salvo il fatto che ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent non risulterà titolare di alcun diritto a, o controllo su, i fondi provenienti dalla Regione salvo in qualità di ~~Agente dell'OPA~~ Tender Agent per ~~l'investitore~~ il Titolare di Obbligazioni in relazione al pagamento da parte della Regione del Prezzo di Acquisto per ciascuna Obbligazione 2036 acquistata).

In ogni caso, il pagamento per le Obbligazioni 2036 offerte e accettati in pagamento ai sensi dell'Offerta di Obbligazioni 2036 verrà effettuato solo successivamente al tempestivo ricevimento da parte ~~dell'Agente dell'OPA~~ del Tender Agent di una conferma nel libro delle obbligazioni della consegna di tali Obbligazioni 2036 e di un Messaggio dell'Agente.

Ritiro tramite ATOP

Al fine di ritirare Obbligazioni 2036 precedentemente consegnate ~~i~~ – nei casi limitati in cui tale ritiro risulti consentito, così come descritti nella parte relativa *"Modifiche, Risoluzione e Revoca – Diritti di Revoca"* a pagina 26 -, ~~l'investitore~~ il Titolare di Obbligazioni, ovvero un mediatore o intermediario di valori mobiliari ~~in nome e~~ per conto del Titolare di Obbligazioni ~~l'investitore~~, dovrà inviare una richiesta di ritiro tramite ATOP e rispettare le procedure di ritiro di DTC in tempo sufficiente per consentire a DTC di ritirare tali Obbligazioni 2036 prima ~~della Data di Scadenza~~ del Termine di Scadenza.

Una richiesta di ritiro presentata tramite ATOP dovrà::

- (a) specificare il Numero di Istruzione dell'~~Offerta~~ Trasferimento ~~Volontario~~ di DTC, il nome del partecipante a nome del quale tali Obbligazioni 2036 erano stati offerti ed il numero di conto presso DTC di tale partecipante sul quale le Obbligazioni ritirate dovranno essere accreditate;
- (b) includere una descrizione delle Obbligazioni 2036 da ritirarsi (inclusa la somma di Obbligazioni 2036 da ritirarsi); e
- (c) essere inviato tramite il sistema ATOP di DTC da tale partecipante con lo stesso nome indicato come nome del partecipante e che risulta elencato nel trasferimento originario di Obbligazioni 2036, ovvero essere accompagnato da prove che risultino soddisfacenti alla Regione e che dimostrino che la persona che ritira le Obbligazioni 2036 trasferite risulta il successore nella titolarità effettiva di tali Obbligazioni 2036.

Procedure Euroclear e Clearstream, Lussemburgo relative alle Obbligazioni 2036 detenuti da DTC tramite Euroclear e/o Clearstream

~~I possessori di titoli~~ Titolari di Obbligazioni che detengano le Obbligazioni 2036 in forma di registrazione nel libro delle obbligazioni mediante un partecipante in Euroclear o Clearstream, Lussemburgo e desiderino offrire le Obbligazioni 2036 devono manifestare tale intenzione ai ~~corrispondenti rispettivi~~ intermediari di valori mobiliari attraverso i quali detengano le Obbligazioni 2036 al fine di inviare una Scheda di Adesione tramite il corrispondente stanza di Compensazione. La ricezione di tale Scheda di Adesione da parte ~~del corrispondente stanza della relativa Stanza~~ di Compensazione sarà confermata secondo le procedure standard di tale Stanza di Compensazione e determinerà il blocco delle corrispondenti Obbligazioni 2036 nel conto ~~dell'Investitore del Titolare di Obbligazioni~~ mediante ~~il corrispondente la relativa Stanza di Compensazione~~, di modo che nessun trasferimento di tali Obbligazioni 2036 possa essere effettuato. Ai sensi della Scheda di Adesione, il corrispondente stanza di Compensazione fornirà istruzioni affinché le Obbligazioni 2036 del Titolare di Obbligazioni ~~Investitore~~ vengano offerte ~~all'Agente dell'OPA al Tender Agent~~ tramite DTC. ~~Il Trasferimento L'offerta non sarà ritenuta valida~~ fino a quando ~~l'Agente dell'OPA il Tender Agent~~ non riceva ~~l'offerta il trasferimento~~ tramite ~~la stanza il sistema~~ di DTC.

Solo Partecipanti Diretti nel ~~corrispondente la relativa sStanza di~~ Compensazione possono inviare una Scheda di Adesione. Ciascun ~~Investitore Titolare di Obbligazioni~~ che non risulti anche un Partecipante Diretto dovrà fare in modo che il Partecipante Diretto per il tramite del quale tale ~~investitore~~ Titolare di Obbligazioni detenga le Obbligazioni 2036 invii a suo nome una valida Scheda di Adesione ~~al corrispondente alla relativa S~~ stanza di Compensazione entro la scadenza specificata dalla ~~relativa corrispondente sStanza di~~ Compensazione. Prima ~~della Data di Scadenza del Termine di Scadenza~~, una Scheda di Adesione può essere revocato da un ~~Investitore Titolare di Obbligazioni~~, ovvero dal corrispondente Partecipante Diretto per suo conto, mediante l'invio di valide istruzioni elettroniche di ritiro a Euroclear o Clearstream, Lussemburgo. Per poter essere considerate valide, tali istruzioni devono specificare le Obbligazioni 2036 a cui l'originale Scheda di Adesione si riferisce, il conto di valori mobiliari su cui tali Obbligazioni 2036 risultano accreditati e qualsiasi altra informazione richiesta dal corrispondente stanza di Compensazione. ~~Ai sensi~~ A esito del ritiro del Titolare di Obbligazioni ~~Investitore~~, ~~il la relativa corrispondente sStanza di~~ Compensazione sbloccherà le Obbligazioni nel conto del Titolare di Obbligazioni ~~Investitore~~ presso la Stanza di Compensazione.

~~Gli Investitori~~ Titolari di Obbligazioni devono attivarsi tramite ~~la relativa Si~~ ~~corrispondente~~ stanza di Compensazione per far sì che nessun trasferimento possa essere effettuato con riferimento a tali Obbligazioni 2036 bloccate, in qualsiasi momento, ~~successivamente successivo~~ alla data di invio della Scheda di Adesione, in conformità con i requisiti ~~del corrispondente stanza della relativa Stanza di Compensazione di~~ Compensazione e le scadenze richieste dal corrispondente stanza di Compensazione. Tramite il blocco di tali Obbligazioni 2036 in una stanza di Compensazione, ciascun Partecipante Diretto nel corrispondente stanza di Compensazione presterà il proprio consenso affinché il corrispondente stanza di Compensazione fornisca informazioni relative all'identità di tale Partecipante Diretto ~~all'Agente dell'OPA al Tender Agent~~ (e affinché ~~l'Agente dell'OPA il Tender Agent~~ fornisca tali informazioni alla Regione e ai Dealer Managers).

I Titolari di Obbligazioni ~~Gli Investitori~~ che detengano Obbligazioni 2036 tramite un partecipante in una stanza di Compensazione dovrebbero essere informati del fatto che tali Sistemi di Compensazione hanno date di scadenza anteriori a quella del DTC, al fine di ricevere istruzioni e completare il processo di offerta ~~trasferimento~~ tramite DTC. I Titolari di Obbligazioni ~~Gli Investitori~~ dovrebbero contattare tali Sistemi di Compensazione o gli intermediari di valori mobiliari tramite i quali detengono le Obbligazioni 2036 al fine di determinare la data ed il momento di scadenza a loro applicabile.

Le procedure Euroclear e Cleanstream, Lussemburgo relative alle Obbligazioni 2026.

Le procedure indicate in questa sotto-sezione trovano applicazione soltanto con riferimento alle Obbligazioni 2026 detenuti presso o tramite Euroclear e/o Clearstream, Lussemburgo.

Al fine di trasferire effettivamente le Obbligazioni 2026, ciascun Partecipante Diretto dovrà trasmettere elettronicamente la propria Scheda di Adesione mediante messaggio inviato a Euroclear o Clearstream, Lussemburgo tramite cui tali Obbligazioni 2026 risultano detenuti. Il messaggio dovrà contenere le seguenti informazioni:

- (a) l'evento o il numero di riferimento emesso da Euroclear o Clearstream, Lussemburgo;
- (b) il nome del titolare del conto ed il numero di conto in cui le Obbligazioni 2026 che ~~l'Investitore il~~ Titolare di Obbligazioni desidera ~~trasferire offrire~~ risultano conservati;;
- (c) il codice ISIN ed il codice comune di tali Obbligazioni 2026;

- (d) il valore nominale delle corrispondenti Obbligazioni 2026 che ~~l'Investitore~~ il Titolare di Obbligazioni desidera trasferire; e
- (e) qualsiasi altra informazione che possa essere richiesta da Euroclear o Clearstream, Lussemburgo e debitamente notificata al Titolare di Obbligazioni ~~l'Investitore~~ prima dell'invio della Scheda di Adesione.

Inoltre, ~~l'Investitore~~ il Titolare di Obbligazioni dovrà: (a) fare in modo che Euroclear o Clearstream, Lussemburgo blocchino la posizione delle Obbligazioni 2026 in conformità con le procedure di Euroclear o Clearstream; e (b) dare ordine alla ~~relativa corrispondente~~ Stanza di Compensazione di inviare ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent un messaggio elettronico che confermi: (i) la Scheda di Adesione del Partecipante Diretto e (ii) che la posizione delle Obbligazioni 2026 che devono essere trasferiti è stata esclusa dalla contrattazione fino al momento del raggiungimento dell'accordo relativo alle Obbligazioni 2026 o di una valida revoca di tale Scheda di Adesione o risoluzione dell'Offerta di Obbligazioni 2026, in ciascun caso (a) e (b) di cui sopra, non più tardi ~~della Data di Scadenza~~ del Termine di Scadenza. Euroclear e Clearstream, Lussemburgo raccoglieranno dai Partecipanti Diretti: (1) istruzioni al fine di (A) trasferire le Obbligazioni 2026 e consegnare le Schede di Adesione da essi detenute per conto dei propri Partecipanti Diretti; e (B) l'autorizzazione irrevocabile e a rendere pubblici i nomi dei Partecipanti Diretti e le informazioni concernenti gli ordini di cui sopra ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent (e l'autorizzazione per ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent a fornire tali informazioni alla Regione, ai Dealer Manager e ai rispettivi consulenti legali); e (2) istruzioni per poter effettuare i bonifici, sui conti dei Partecipanti Diretti nella Data di Regolamento delle transazioni, relativi a tutte le Obbligazioni 2026 trasferiti che risultino accettati per l'acquisto dalla Regione.

Dichiarazioni, Garanzie e Impegni del Titolare di Obbligazioni ~~l'Investitore~~

Per il tramite dell'invio di valide Schede di Adesione a DTC o al corrispondente stanza di Compensazione secondo le procedure standard di DTC o 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~~ Data di Regolamento, quanto segue a favore della Regione, dei *Dealer Manager* e ~~dell'Agente dell'OPA~~ del Tender Agent, (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~~ il Tender Agent):

- (a) Di aver ricevuto e di aver esaminato il ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum, 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~~ Tender Offer Memorandum, 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 regolamento~~ Data del Saldo Data di Regolamento, le Obbligazioni bloccate in DCT o dalla relativa Stanza di Compensazione e, nel rispetto dei requisiti di e fino alla scadenza richiesta da DCT o ciascuna Stanza di Compensazione, di aver presentato, o di aver fatto sì che sia presentata, una Scheda di Adesione a DCT o 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~~ Data di Regolamento 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 DCT o 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 DCT o la relativa Stanza di Compensazione, di autorizzare, nel caso di un Partecipante Diretto, DCT o tale Stanza di Compensazione a fornire i dettagli della propria identità ~~all'Agente dell'OPA~~ al Tender Agent (e l'Agente dall'OPA a fornire tali dettagli alla Regione, ai *Dealer Manager* e ai rispettivi consulenti legali);

Regno Unito Russia 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~~ *Tender Offer Memorandum* 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*, o cui il presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum* 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
- (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~~ *dal Tender Agent* 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~~ *il Tender Agent* 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~~Data di Regolamento;
- (u) Di accettare che la Regione non risulta in alcun modo obbligata ad accettare offerte pubbliche di Obbligazioni per l'acquisto ai sensi delle Offerte e, di conseguenza, tali offerte pubbliche possono essere accettate o respinte dalla Regione a piena discrezione di questa e per qualsiasi motivo ;
- (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~~Tender Offer Memorandum, di non aver ricevuto dalla Regione, dai *Dealer Manager* o ~~dall'Agente dell'OPA dal Tender Agent~~ 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 del Tender Agent~~ coincide con il Termine di Scadenza e che le Schede di Adesione devono essere presentate in tempo affinché siano ricevute ~~dall'Agente dell'OPA dal Tender Agent~~ entro il Termine di Scadenza.

In seguito al ricevimento da DCT o da parte di tale Stanza di Compensazione di istruzioni da parte ~~dell'Agente dell'OPA del Tender Agent~~ di trasferire tali Obbligazioni sullo specifico conto della Regione o dei rappresentanti che agiscono per conto 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 DCT o da parte della relativa Stanza di Compensazione costituisce istruzione di addebitare sul conto titoli del relativo Partecipante Diretto, alla ~~Data del Saldo~~Data di Regolamento, 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.

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 ~~R~~ 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~~ il *Tender Agent* 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~~ del *Tender Agent*, 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.

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~~ *Tender Offer Memorandum* 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~~ *Data di Regolamento*);
- (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 Finanziamento) previste nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ *Tender Offer Memorandum*.

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 a DCT o 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 da DCT o 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~~ *Tender Offer Memorandum*, 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 (EST – Fuso orario della Costa orientale degli USA) del secondo Giorno Lavorativo seguente l'annuncio di tale aumento o modifica (ferme eventuali scadenze antecedenti stabilite da DCT e/o dalle Stanze di Compensazione e da eventuali intermediari tramite i quali i Titolari di Obbligazioni detengono le proprie Obbligazioni).

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~~[Data di Regolamento](#)) 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~~[Data di Regolamento](#) 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.

I DEALER MANAGER E IL AGENTE DEL TRASFERIMENTO (TENDER AGENT)

Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited e Deutsche Bank AG, ~~filiale succursale~~ di Londra sono state nominate affinché agiscano in qualità di *Dealer Manager* per le Offerte, e [●] è stato nominato affinché agisca in qualità di ~~Tender Agent~~ 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 regolamento~~ delle Offerte alla ~~Data del Saldo~~ Data di Regolamento, 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 affiliate 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~~ Tender Offer Memorandum 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~~ il Tender Agent o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o le loro affiliate non assumono alcuna responsabilità in merito alla precisione o completezza delle informazioni contenute nel presente ~~prospetto dell'offerta pubblica di acquisto~~ Tender Offer Memorandum e riguardanti la Regione, le Obbligazioni o le Offerte. I *Dealer Manager*, ~~l'Agente dell'OPA~~ il Tender Agent o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o affiliate 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~~ il Tender Agent o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o le loro affiliate 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~~ il Tender Agent, la Regione o i rispettivi amministratori, funzionari, dipendenti, rappresentanti o, se del caso, eventuali affiliate, 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~~ Il Tender Agent agisce per conto della Regione e non ha alcun obbligo nei confronti dei Titolari di Obbligazioni.

DEFINIZIONI

Obbligazioni 2026	Le Obbligazioni €1.090.000.000 4.849% Obbligazioni a Tasso Fisso in scadenza il 2026 (ISIN: XS0259658507)).
Offerta di Obbligazioni 2026	Invito rivolto ai Titolari di Obbligazioni delle Obbligazioni 2026 di offrire le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione al relativo Prezzo di Acquisto.
[Obbligazioni 2036]	[Le Obbligazioni U.S. \$1.000.000.000_6.262%_Obbligazioni a Tasso Fisso in scadenza il 2036 (ISIN:US134029AA51 (Rule 144A)e XS0259657954 (Reg S)).]
[Offerta di Obbligazioni 2036]	[Invito rivolto ai Titolari di Obbligazioni delle Obbligazioni 2036 di offrire le proprie Obbligazioni per l'acquisto in denaro da parte della Regione al relativo Prezzo di Acquisto.]
Somma di Accettazione	Con riferimento alle Obbligazioni, la somma degli importi nominali delle Obbligazioni validamente offerti nell'Offerta che la Regione accetti per l'acquisto.
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 <u>Data di Regolamento</u> (esclusa).
Pagamento degli Interessi Maturati	Un importo in denaro (arrotondato al più vicino U.S. \$0,01o U.S. \$0,005 a seconda dei casi 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 <u>Tender Offer Memorandum</u> , 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, <u>filiale succursale</u> di Londra.
Partecipante Diretto	Ogni persona elencata come titolare delle Obbligazioni nel registro DCT e delle Stanze di Compensazione.
DTC	(Società Fiduciaria e di Deposito).
Euroclear	Euroclear Bank S.A./N.V.
Termine di Scadenza	Ore 17.00 (EST – Fuso orario della Costa orientale degli USA)del giorno [●] (salvo il diritto della Regione di estendere, riaprire, modificare e/o risolvere una qualsiasi Offerta).

Condizione di Finanziamento	La condizione a cui la Regione accetterà per l'acquisto qualsiasi Obbligazione validamente offerta nella/e corrispondente/i Offerta/e (fatto salvo il diritto della Regione di modificare e/o risolvere qualsiasi Offerta), consiste nella corresponsione alla Regione stessa di fondi sufficienti che il Ministero dell'Economia e delle Finanze si è impegnato a corrispondere, non più tardi della Data di Regolamento delle relative transazioni, che è prevista in corrispondenza della data in cui vengano annunciati i risultati finali. Si veda “ <i>Le Offerte – Condizione di Finanziamento</i> ”
<u>Titolare di Obbligazioni</u>Investitore	Un titolare di obbligazioni, così come meglio identificato nella sezione “ <i>Generale</i> ” a pagina.
Obbligazioni	(i) le Obbligazioni a Tasso Fisso del 4,849% con scadenza nel 2026 della Regione per un valore pari a € 1.090.000.000 (ISIN: XS0259658507) e (ii) le Obbligazioni a Tasso Fisso del 6,262% con scadenza del 2036 per un valore pari a \$1.000.000.000 (dollari statunitensi) (ISIN: US134029AA51 (Rule 144A) e XS0259657954 (Reg. S)).
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 all'Offerta e alla distribuzione del presente prospetto dell’offerta pubblica di acquisto <u>Tender Offer Memorandum</u> come indicate in “ <i>Restrizioni all’Offerta e Distribuzione</i> ” alle pagine da 34 a Errore. Il segnalibro non è definito.5.
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 delle 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 <u>Tender Offer Memorandum</u> .
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 <u>Tender Offer Memorandum</u> .
Prezzo di Acquisto	Rispetto alle Obbligazioni 2026, un importo pari al [●] per cento <i>ossia</i> € [●] per ogni €[●] di valore nominale delle Obbligazioni 2026, dovuto dalla Regione per le Obbligazioni 2026 validamente offerte nell’ambito dell’Offerta delle Obbligazioni 2026 € <u>e</u> accettate dalla stessa per l’acquisto ai sensi dell’Offerta per le Obbligazioni 2026 [Rispetto alle Obbligazioni 2036, un importo pari al [●] per cento <i>ossia</i> U.S. \$[●] per ogni U.S. \$[●] di valore nominale delle Obbligazioni 2036, dovuto dalla Regione per le Obbligazioni 2036 validamente offerte nell’ambito dell’Offerta delle Obbligazioni 2036 e <u>€</u> accettate dalla stessa per l’acquisto ai sensi dell’Offerta per le Obbligazioni 2036.]
Regione	La Regione Campania
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 *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.

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 SaldoData di Regolamento

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'OPATender Agent

[●].

Scheda di Adesione

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

LA REGIONE

Regione Campania
Via S. Lucia, 81
80132 Napoli
Italia

IDEALER MANAGER

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

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

BNP Paribas, Filiale Succursale di Londra
10 Harewood Avenue
Londra NW1 6AA
Regno Unito

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

Deutsche Bank AG, Filiale Succursale di Londra
Winchester House
1 Great Winchester Street
Londra, EC2N 2DB
Regno Unito

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

AGENTE DELL'OPATENDER AGENT

[●]

CONSULENTI LEGALI

Dei 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

Studio Legale Associato in associazione con Linklaters LLP

Piazza del Popolo 18
00187 Roma
Italy

Via Broletto 9
20121 Milan
Italia