



## **Bollettino ufficiale della Regione Puglia n. 162 del 18/12/2015**

DELIBERAZIONE DELLA GIUNTA REGIONALE 10 dicembre 2015, n. 2247

D.L. n. 66 del 24/4/2014, art. 45 - Ristrutturazione del debito obbligazionario delle regioni individuate con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 10/07/2014 - Decisioni in ordine al riacquisto dei titoli obbligazionari e alla chiusura dei derivati ai sensi dell'articolo 4 comma 1 della legge regionale 1 agosto 2014, n. 37.

L'Assessore al Bilancio, dott. Raffaele Piemontese, sulla base dell'istruttoria espletata dall'Ufficio Debito e Rendicontazione, confermata dal dirigente del Servizio Bilancio e Ragioneria, riferisce quanto segue.

L'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/4/2014, convertito con modificazioni in Legge n. 89 del 22 giugno 2014 (nel prosieguo "D.L. n. 66 del 24/4/2014") prevede che le regioni possono effettuare operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari emessi dalle medesime, aventi le caratteristiche indicate al comma 5, lett. b) dello stesso articolo.

La Regione Puglia con nota A00\_116/8767 del 19/06/2014 ha chiesto, nei termini e con le forme stabilite dal comma 7 dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24/04/2014 al Ministero dell'Economia e delle Finanze, l'attivazione delle procedure connesse di riacquisto dei titoli sotto specificati:

- ISIN XS0162062888 - valore nominale € 870 milioni - tipologia bullet - data scadenza 06/02/2023, derivato di tipo Amortising Interest Rate Swap con Sinking Fund di importo pari al valore nominale del prestito.

A tale fine, occorre dare atto che il 28 gennaio 2004 la Regione Puglia ha perfezionato l'Amortising Swap Transaction Confirmation con sinking fund per un valore di 870 min collegato alle emissioni obbligazionarie di pari importo interessate al riacquisto ai sensi dell'art. 45 del D.L. n. 66/2014.

Tale contratto è stato oggetto di accordo transattivo con la controparte Merrill Lynch in data 9/2/2012.

Con Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 10 luglio 2014, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana Serie generale n. 160 del 12 luglio 2014 le suddette operazioni sono state ammesse alla ristrutturazione, previa valutazione della sussistenza dei requisiti di ammissibilità previsti dal comma 5, lettera d), dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24/4/2014.

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha proceduto all'individuazione di Citigroup Global Markets Ltd, BNP Paribas, Deutsche Bank AG e Barclays Bank PLC, tra gli specialisti in titoli stato, quali intermediari finanziari incaricati delle operazioni di riacquisto dei titoli obbligazionari ammessi alle procedure di ristrutturazione ai sensi del comma 8 dell'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/4/2014.

Gli esiti della Commissione Affari Finanziari del 15 ottobre 2014 danno atto delle modalità di espletamento delle procedure di riacquisto.

Con propria deliberazione 21/10/2014, n. 2169 la Giunta regionale ha approvato le determinazioni della Commissione Affari Finanziari di cui sopra contenenti le linee guida per l'individuazione degli intermediari finanziari da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze, l'affidamento da parte delle

regioni dei relativi incarichi ai suddetti intermediari finanziari e l'approvazione dell'accordo organizzativo con la Regione Lombardia per l'individuazione del consulente finanziario, incaricato (a) del calcolo della riduzione del valore finanziario delle passività totali in conseguenza dell'operazione di ristrutturazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 48, nonché (b) della verifica delle condizioni per l'estinzione di eventuali operazioni in strumenti derivati esistenti sui titoli obbligazionari, sia nel caso in cui il derivato presenti un valore di mercato positivo per la Regione, sia nel caso in cui esso presenti un valore di mercato negativo ai sensi dell'articolo 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24/4/2014.

Con propria deliberazione 18/11/2014, n. 2358 la Giunta regionale ha autorizzato il Servizio Bilancio e Ragioneria all'avvalimento degli intermediari finanziari individuati, con comunicato n° 205 del 03/09/2014, dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, ai sensi del comma 8 dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24/4/2014, ed alla formalizzazione degli incarichi nei confronti dei seguenti soggetti:

- Citigroup Global Markets Ltd;
- BNP Paribas;
- Deutsche Bank AG;
- Barclays Bank PLC.

Pertanto, per le attività di cui sopra, con atto dirigenziale n. 116/DIR/57 del 19/11/2014 è stata disposta la sottoscrizione di specifico mandato a favore dei sopracitati istituti di credito individuati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

L'incarico agli intermediari finanziari è stato conferito dalla Regione Puglia il 19/11/2014 mediante sottoscrizione di corrispondente lettera di mandato, già sottoscritta per presa visione dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Successivamente sono intervenute alcune modifiche normative a valere sull'art. 45 del DL. 66/2014 per effetto della L. 190/2014 e del DL 78/2015 che riguardano, in particolare, l'istituzione di apposita contabilità speciale da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze per le finalità di cui all'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24/4/2014 e la previsione di un contributo al riacquisto da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze a valere sulle relative disponibilità, fino ad un massimo complessivo di 543.170.000 Euro.

Con deliberazione di Giunta regionale n. 1749 del 13 ottobre 2015, anche alla luce delle suddette modifiche normative, conformemente alle procedure concordate con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le altre regioni interessate, è stata (a) confermata l'adesione della Regione Puglia alla ristrutturazione del debito di cui all'art. 45 del D.L. n. 66 del 24/04/2014, e, per l'effetto, autorizzato il lancio dell'operazione di riacquisto dei titoli obbligazionari, il riacquisto dei medesimi, la loro eventuale cancellazione e la chiusura del derivato sottostante in misura almeno proporzionale al valore dei titoli oggetto di riacquisto; (b) sono stati altresì approvati lo schema di Addendum alla lettera di mandato agli intermediari finanziari, nonché gli schemi del Dealer Manager Agreement e del Tender Offer Memorandum.

Nella deliberazione di Giunta regionale n. 1749 del 13 ottobre 2015 è autorizzata la Sezione Bilancio e Ragioneria, fatte salve le decisioni attribuite alla Giunta ai sensi dell'articolo 4 della legge regionale 01 agosto 2014, n.37, a provvedere alla sottoscrizione dell'Addendum alla lettera di mandato agli intermediari finanziari, del Dealer Manager Agreement e alla pubblicazione del Tender Offer Memorandum, nonché all'assunzione delle decisioni e/o alla formalizzazione di ogni atto conseguente previsto dai suddetti contratti e dal Tender Offer Memorandum e/o comunque afferente la gestione amministrativa, tecnica e finanziaria, necessario alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari della Regione Puglia, ivi comprese la pubblicazione di eventuali comunicati, l'effettuazione dei pagamenti conseguenti e la cancellazione delle obbligazioni riacquistate.

L'addendum alla lettera di mandato agli intermediari finanziari è stato sottoscritto dal dirigente della Sezione Bilancio e Ragioneria il 20/10/2015 e, in data 25 novembre 2015, sono stati perfezionati e sottoscritti dalla Regione Puglia, e da ciascuna delle regioni partecipanti al lancio, i seguenti atti finali

necessari all'avvio dell'operazione di buyback dei titoli obbligazionari ovvero:

- l'affidamento, conformemente a quanto previsto nella lettera di mandato, a Lucid Issuer Services Limited, soggetto individuato dagli intermediari finanziari ed incaricato dalla Regione Puglia con determinazione dirigenziale n. 116/DIR/2015/62 del 24/11/2015 quale tender agent preposto alla raccolta delle istruzioni di gara da parte dei soggetti detentori delle obbligazioni e di effettuare le successive attività che comprendono, tra l'altro, la distribuzione della documentazione di offerta ai detentori dei titoli, la gestione di eventuali richieste da parte di potenziali investitori e loro intermediari, la raccolta e catalogazione delle offerte di prezzo di questi ultimi, la predisposizione di rapporti in relazione alle offerte di prezzo ricevute, la supervisione dei pagamenti connessi;

- Il Dealer Manager Agreement (DMA) e il Tender Offer Memorandum (TOM), che costituiscono i documenti necessari per l'avvio di tale operazione, contenendo, rispettivamente, la regolazione dei rapporti di intermediazione con i dealer managers (id est, gli intermediari finanziari) ai fini della presentazione delle offerte di riacquisto dai titolari delle obbligazioni, le procedure per l'offerta di acquisto e la regolazione delle modalità di acquisto dei titoli stessi; tanto previa approvazione con atto dirigenziale n. 116/DIR/2015/63 del 25/11/2015 degli aggiustamenti e modifiche resisi necessari agli schemi di DMA e TOM già approvati con DGR n. 1749 del 13/10/2015 che ha attribuito al dirigente competente i dovuti margini di flessibilità ad operare i necessari adattamenti.

Nella deliberazione di Giunta regionale n. 1749 del 13 ottobre 2015 sopra richiamata si stabilisce inoltre che, ai fini dell'effettivo riacquisto dei titoli e della corrispondente chiusura dei derivati sottostanti, sarà acquisita la valutazione del consulente finanziario ai sensi dell'articolo 41, comma 2, della Legge 28 dicembre 2001, n. 448 e dell'articolo 45, comma 13, del D.L. n. 66 del 24/4/2014, come da accordo organizzativo con la Regione Lombardia autorizzato con deliberazione 18/12/2014, n. 2717.

L'operazione di riacquisto è stata lanciata con comunicato del 25 novembre 2015 effettuato nella Borsa di Lussemburgo a cura del Tender Agent Lucid Issuer Services Limited.

Successivamente al lancio, sulla base della tempistica comunicata dagli intermediari finanziari, le Regioni hanno concordato d'intesa con il MEF un documento di riepilogo degli adempimenti successivi necessari per la chiusura delle operazioni di cui all'art. 45 del d.l. 66/2014.

Il documento prevede, in modo puntuale, le operazioni da compiere e gli atti da adottare che debbono rispettare una scansione temporale predeterminata e già concordata con i soggetti coinvolti nell'operazione.

Il documento prevede inoltre che, dopo la chiusura del periodo di offerta sia predisposta ed inviata alle Regioni, previo calcolo del valore presunto di cancellazione dei contratti derivati, una bozza del report del consulente finanziario avente ad oggetto la dimostrazione della convenienza finanziaria ai sensi dell'art. 41 della Legge 448/2001 e i calcoli relativi ai vincoli imposti dall'art. 45 del DL 66/2014 (report provvisorio) e le ulteriori informazioni necessarie ai fini della chiusura delle operazioni di cui all'articolo 45 del d.l. 66/2014.

Conformemente al documento di riepilogo, in data 9/12/2015 la Regione Lombardia ha fatto pervenire alla Regione Puglia il report provvisorio (allegato 1), predisposto dal consulente finanziario, recante la dimostrazione della convenienza finanziaria per la Regione Puglia ai sensi dell'art. 41 della Legge 448/2001 e i calcoli relativi ai vincoli imposti dall'art. 45 del DL 66/2014 per la Regione Puglia, nonché l'indicazione della quantità di obbligazioni che potranno essere riacquistate dalla Regione Puglia sulla base delle offerte di vendita effettivamente pervenute entro la chiusura del periodo di offerta (ore 17.00 del 9/12/2015), il presunto valore del mutuo MEF e, altresì, la valutazione del consulente finanziario circa il valore presunto di cancellazione dei contratti derivati rispetto al pricing acquisito dalla controparte swap.

In data 9/12/2015 la Regione Puglia ha acquisito altresì dal MEF la prevista comunicazione di supervisione delle valutazioni di pricing al 9/12/2015 del derivato che dà atto del sostanziale allineamento tra il valore presunto di cancellazione dei contratti derivati calcolato dalla controparte Merrill Lynch e quello di pricing del MEF, significando che anche quanto prodotto dal consulente

finanziario della Regione Si presenta sostanzialmente in linea con il pricing di controparte.

Il documento di riepilogo concordato con le Regioni e Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, prevede altresì che entro il giorno 10/12/2015 siano adottati, in ciascuna regione interessata, gli atti decisionali volti a prendere atto del sopra richiamato report provvisorio e della dimostrazione della convenienza finanziaria ai sensi dell'art. 41 della legge n. 448/2001 e dei calcoli effettuati ai sensi dell'art. 45 del d.l. n. 66/2014 e, altresì, della valutazione del consulente finanziario e del MEF circa il valore presunto di cancellazione dei contratti derivati. A tale adempimento, giusta art. 4 della legge regionale 1 agosto 2014, n.37, la Regione Puglia provvede mediante la presente deliberazione di Giunta regionale.

L'articolo 45, comma 13, del d.l. n. 66/2014 prevede che qualora i titoli oggetto di riacquisto rappresentino il sottostante di operazioni in strumenti derivati, la Regione provvede alla loro contestuale chiusura anticipata.

Essendo stati acquisiti la dimostrazione della convenienza finanziaria ai sensi dell'art. 41 della Legge 448/2001 e i calcoli relativi ai vincoli imposti dall'art. 45 del DL 66/2014, è possibile procedere alla chiusura dei sopra richiamati contratti derivati in misura proporzionale al numero di titoli oggetto di riacquisto, come indicati del report provvisorio.

A tale fine sono stati acquisiti degli schemi di Partial termination agreement of che Amortising Swap Transaction e di Form of Notice of release (allegato 2 e allegato 3) necessari per procedere alla chiusura anticipata dei sopra richiamati contratti derivati.

Si precisa infine che, come previsto dal documento di riepilogo concordato con le Regioni e il Ministero dell'Economia e delle Finanze, previa cancellazione dei contratti derivati, sarà fatto successivamente pervenire a ciascuna Regione il report definitivo del consulente finanziario avente ad oggetto la dimostrazione finale della convenienza finanziaria dell'art. 41 della Legge n. 448/2001 e il calcolo dei vincoli ai sensi dell'art. 45 del d.l. n. 66/2014, anche sulla base di tutte le informazioni comunicate da parte delle regioni e delle comunicazioni del Ministero dell'Economia e delle Finanze relative all'importo finale del mutuo correlato alle operazioni di estinzione.

VISTO l'articolo 4 della legge regionale 01 agosto 2014, n. 37 recante disposizioni in materia di ristrutturazione del debito regionale per gli effetti dell'art. 45 DL n.66/2014;

VISTA la Legge regionale 23 dicembre 2014, n. 53 di approvazione del bilancio 2015 e pluriennale 2015-2017.

Sezione copertura finanziaria ai sensi della legge regionale n. 28/2001 e successive modificazioni ed integrazioni

Dall'attuazione della presente deliberazione conseguono implicazioni di natura finanziaria connesse alle entrate corrispondenti all'importo positivo del mark to market di chiusura del derivato e al mutuo MEF da destinare alla spesa per il riacquisto dei titoli obbligazionari offerti dai bondholders.

I risparmi annuali di spesa che derivano dall'operazione sono prioritariamente utilizzati per le finalità di cui al comma 3 dell'articolo 45 del D.L. n. 66 del 24/4/2014.

Il presente provvedimento è di competenza della Giunta regionale ai sensi delle leggi costituzionali 22 novembre 1999, n. 1 e 18 ottobre 2001, n. 3 nonché dell'articolo 44, comma 1, della legge regionale 12 maggio 2004, n. 7 (Statuto della Regione Puglia).

LA GIUNTA

UDITA la relazione e la conseguente proposta del dott. Raffaele Piemontese, Assessore al Bilancio;

VISTA la sottoscrizione pasta in calce al presente provvedimento dal dirigente del Servizio Debito e

Rendicontazione e dal dirigente della Sezione Bilancio e Ragioneria;  
A voti unanimi espressi nei modi di legge;

## DELIBERA

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

- di prendere atto dei risultati dell'offerta di riacquisto dei titoli obbligazionari della Regione Puglia in data 9/12/2015, alla chiusura del periodo di offerta, per un valore di € 810.000.000 pari al 93,10% del totale del prestito obbligazionario oggetto dell'operazione di cui all'art. 45 DL 66/2014;
- di acquisire formalmente e prendere atto, ai fini del riacquisto del debito obbligazionario della Regione Puglia, codice ISIN X50162062888 - valore nominale € 870 milioni - tipologia bullet, secondo quanto previsto dall'art. 45 del D.L. n. 66/2014, del report provvisorio predisposto dal consulente finanziario, recante la dimostrazione preliminare della convenienza finanziaria dell'operazione ex art. 41 della legge n. 448/2001 e il rispetto dei vincoli imposti dall'articolo 45 co. 13 del D.L. n. 66 del 24 aprile 2014, e di approvare le modalità, condizioni e oneri come specificati dall'allegato 1 alla presente deliberazione, di cui è parte integrante e sostanziale;
- di autorizzare la pubblicazione del comunicato indicativo previsto dal Tender Offer Memorandum;
- di prendere atto del valore presunto di estinzione anticipata totale del derivato calcolato dalla Merrill Lynch pari ad € 438.121.102 al 09/12/2015 che risulta in sostanziale allineamento con le valutazioni effettuate dal consulente finanziario della Regione e con il pricing del derivato asseverato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- di procedere all'estinzione anticipata del contratto derivato del valore di 870 mm n (capitale nozionale residuo € 331.578.947,32; data delle erogazioni a cadenza semestrale posticipata al 6 febbraio e al 6 agosto, data scadenza 06/02/2023), nell'ambito delle operazioni connesse al riacquisto dei titoli obbligazionari ai sensi dell'art. 45 del D.L. n. 66 del 24 aprile 2014, in misura proporzionale al numero di titoli oggetto di riacquisto, come indicati nel report provvisorio;
- di autorizzare, pertanto, il dirigente della Sezione Bilancio e Ragioneria dr. Ciro Giuseppe Imperio alla sottoscrizione degli atti di Partial termination agreement of che Amortising Swap Transaction e di Form of Notice of release con l'eliminazione totale dell'opzione digitale esistente i cui schemi (allegato 2 e allegato 3, redatti in lingua inglese, nella quale gli stessi saranno sottoscritti) sono parte integrante e sostanziale del presente provvedimento, nonché ad assumere tutti gli atti necessari ai fini del perfezionamento e della esecuzione degli stessi, ivi compresa l'accettazione dell'importo da corrispondersi da Merrill Lynch, come ivi definito;
- di autorizzare il dirigente della Sezione Bilancio e Ragioneria alla predetta sottoscrizione degli atti di Partial termination agreement of che Amortising Swap Transaction e di Form of Notice of release anche in presenza di scostamenti di prezzo determinati dalle definitive condizioni di mercato, data ed ora di effettiva chiusura, rispetto al presunto valore di chiusura calcolato alla data del 09/12/2015 e purché risultino verificati i requisiti stabiliti dall'articolo 41 co. 2 della legge n. 448/2001 e dall'articolo 45 co. 13 del D.L. 66/2014;

- di demandare al dirigente della Sezione Bilancio e Ragioneria l'assunzione dell'atto dirigenziale di approvazione delle condizioni definitive di acquisto, successivamente al ricevimento del report definitivo del consulente finanziario, alla rilevazione definitiva del prezzo di acquisto e alla conferma da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze delle condizioni, dell'entità del mutuo concesso per l'estinzione delle obbligazioni e dell'eventuale contributo all'acquisto;
- di autorizzare il dirigente della Sezione Bilancio e Ragioneria alla sottoscrizione del contratto di mutuo MEF con il quale viene rifinanziata l'operazione di riacquisto dei titoli obbligazionari ai sensi dell'articolo 45 del DL 66/2014, nonché ad assumere tutti gli atti necessari ai fini del perfezionamento e della esecuzione dello stesso;
- di pubblicare il presente provvedimento sul Bollettino Ufficiale della Regione Puglia.

Il Segretario della Giunta Il Presidente della Giunta  
Dott. Bernardo Notarangelo Dott. Antonio Nunziante