

Calipso Srl
Via Cesare Cantù 1
Milano

Spett.le REGIONE CAMPANIA
Via S. Lucia 81
Napoli

Milano, 15 Febbraio 2022

OGGETTO: Relazione sulle attività necessarie alla chiusura dell'operazione di ristrutturazione/revisione della Cartolarizzazione

La prima parte dell'attività sin qui svolta ha riguardato l'individuazione della struttura di un'operazione da effettuare con l'obiettivo di realizzare per la Regione sia la riduzione di rischi sia la creazione di risparmi di natura finanziaria in modo da poter comportare una convenienza economica.

Una seconda fase è stata avviata con i primi confronti tecnici con alcuni dei soggetti coinvolti nell'originaria operazione di cartolarizzazione (i rappresentanti delle compagnie assicuratrici che garantiscono le emissioni del veicolo e le controparti swap). Tale fase ha favorito un primo affinamento delle ipotesi relative alla struttura dell'operazione da effettuare.

Parallelamente, in questa seconda fase, si è cercato di identificare quale potesse essere l'interlocutore finanziario che potesse intervenire acquistando i crediti del veicolo. È stata così individuata Cassa Depositi e Prestiti come interlocutore principale.

A seguito di tale individuazione sono stati attivati dapprima dei tavoli tecnici di natura finanziaria per condividere le caratteristiche tecnico/finanziarie dell'operazione che hanno ovviamente richiesto del tempo. Successivamente, chiarita la possibile struttura finanziaria dell'operazione, è stata avviata una nuova fase caratterizzata, da un lato, dalla prosecuzione dei confronti tecnico/finanziari al mutare delle condizioni di

CALIPSO SRL

Via TORINO 2 - 20123 MILANO
CALIPSO@CALIPSO-GBF.IT - WWW.CALIPSO-GBF.IT



mercato e, dall'altro, dell'apertura, in contemporanea, di un'attività di assistenza alla Regione nella definizione delle caratteristiche tecnico/giuridiche dell'operazione in modo da consentirne la fattibilità sulla base di quanto emerso dai confronti tecnico/finanziari e giuridico/normativi con Cassa Depositi e Prestiti.

I tempi di questi confronti tecnico-giuridici, sono stati anche indubbiamente allungati da una serie di vicende indipendenti dalla volontà degli attori dell'operazione, e, in particolare il periodo legato alla pandemia ha provocato significativi ritardi nell'avanzamento dei lavori.

Gli ostacoli giuridici e tecnici sono stati superati a valle di una complessa e lunga attività di analisi e confronto che ha comportato la necessità di introdurre alcuni elementi, che si andranno a precisare, che hanno incrementato ulteriormente la complessità dell'operazione e che hanno oggettivamente provocato un imprevedibile incremento delle attività da svolgere per portare a termine l'operazione.

In particolare Cassa Depositi e Prestiti ha richiesto la rinuncia ad una delle ipotesi tecniche inizialmente individuate, indicando come unica soluzione possibile quella dello smontaggio dell'intera operazione in essere, con conseguente rimborso dei titoli di Posillipo, Cassa DD.PP. ha poi avanzato la richiesta, ufficializzata nella seconda metà del 2021, di avere nell'operazione di finanziamento la partecipazione di altri istituti finanziari che intervengano per condividere l'acquisizione dei crediti.

Trattasi di modifiche sostanziali rispetto al percorso previsto inizialmente che vedranno Calipso coinvolta anche nell'analisi a supporto della trattativa della chiusura di 5 contratti di swap con 3 diverse Banche.

E' quindi diventato evidente come l'esecuzione dell'operazione, che comunque si auspica e si ritiene possibile nel corso del 2022, comporti da parte dei consulenti finanziari un'attività aggiuntiva complessa connessa all'assistenza della regione nelle interlocuzioni con i nuovi attori finanziari quali le banche che si stanno dimostrando interessate a partecipare e nel ridefinire le caratteristiche dell'operazione in ragione di tali interessamenti.

Infatti, le nuove attività rese necessarie riguardano gli effetti dell'intervento di nuovi operatori di mercato che si aggiungono all'operazione, affiancando CDP, che, essendo caratterizzati da differenti posizioni di mercato e da un differente costo del funding, hanno un diverso costo opportunità per la partecipazione all'operazione che comporta analisi integrative per l'assistenza alla regione nella negoziazione di un prezzo di

acquisto dei crediti che sia coerente con le diverse posizioni dei soggetti coinvolti e non vanifichi la convenienza economica necessaria per la regione per poter realizzare questa complessa operazione di ristrutturazione.

Ovviamente a questa attività si continueranno ad affiancare le attività già previste di interlocuzione con gli altri attori coinvolti nell'operazione, tenendo però presente che l'intervento di ulteriori controparti quali le banche ha un impatto anche sui fattori economici dell'operazione che sono interconnessi tra di loro.

La maggiore operatività sopra descritta è stimata in almeno 20 giornate lavorative per due risorse partner (con costo giornaliero di 1.200 Euro) ed una risorsa senior (con costo giornaliero di 1.000 Euro), per un costo complessivo stimato in almeno 68.000 Euro.

Paolo Gualtierio Maria Emidio CHIAIA

