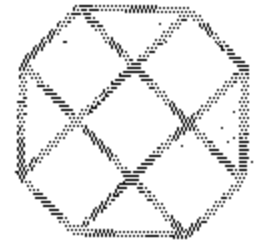


GIUNTA REGIONALE DEL LAZIO
.....



REGIONE LAZIO

ESTRATTO DAL PROCESSO VERBALE DELLA SEDUTA DEL 15 MAR. 1999

15 MAR. 1999

ADDI' 15 MAR. 1999 NELLA SEDE DELLA REGIONE LAZIO, IN VIA CRISTOFORO COLOMBO, 212 SI E' RIUNITA LA GIUNTA REGIONALE, COSI' COSTITUITA:

BADALONI	Pietro	Presidente	GIASCO	Remo	Assessore
COSENTINO	Lionello	Vice Presidente	HERMANNI	Giovanni	"
AMATI	Matteo	Assessore	LUCISANO	Pietro	"
ROMOLONNA	Salvatore	"	MARONI	Angiolo	"
CIOFFARELLI	Francesco	"	MITA	Michele	"
FEDERICO	Maurizio	"	PIZZUTELLI	Vincenzo	"

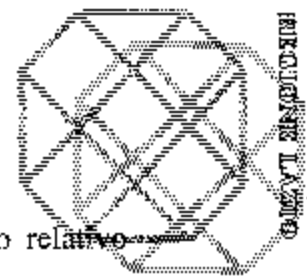
ASSISTE IL SEGRETARIO Dott. Saverio Guccione
..... CRISIS

ASSENTI: LUCISANO

DELIBERAZIONE N° 1322

OGGETTO: CONTRATTO TRA LA SOCIETA' STANDARD
POOR'S E LA REGIONE LAZIO RELATIVO ALLA VALUTAZIONE DEL PRELITO
(RATING) IMPEGNO E LIQUIDAZIONE DELLA SPESA RELATIVA ALLA RENDICONTAZIONE
ANNUALE PERIODO: 01/01/98-31/10/99, ammont. L. 7051 sul Cap. 15426/99





OGGETTO: Contratto tra la società Standard & Poor's e la Regione Lazio relativo alla valutazione del credito (rating).
Impegno e liquidazione della spesa relativa alla revisione annuale.
Periodo: 01/11/98 - 31/10/99.

LA GIUNTA REGIONALE

- VISTA la D.G.R. n. 7075 del 11/11/97 con la quale è stato approvato il contratto tra la società Standard & Poor's e la Regione Lazio relativo alla valutazione del credito (rating);
- CONSIDERATO che nel sopra citato contratto è stata prevista una revisione annuale del rating;
- VISTA la fattura n. 1000771 emessa dalla società Standard & Poor's in data 01/11/98 di US\$ 25.000, di cui si allega copia;
- VERIFICATA la corrispondenza tra i costi previsti nel contratto e l'importo fatturato, e la regolare esecuzione della prestazione contrattuale, di cui codesta Amministrazione ha avuto notifica con lettera del 12 ottobre 1998;
- VISTA la legge n. 127/97;
- SU PROPOSTA dell'Assessore all'Economia e Finanza

DELIBERA

Di approvare il pagamento della fattura n. 1000771 emessa dalla società STANDARD & POOR'S e di impegnare e liquidare a favore della stessa società la somma di Lire 43.043.525 (equivalente a US\$ 25.000 al cambio di Lire 1721.7410 del giorno 08/02/99) che graverà sul capitolo di spesa 15426/99 che presenta la necessaria disponibilità.

Il presente atto non è

in corso a controllo.
IL PRESIDENTE: F.to PIETRO BADALONI
IL SEGRETARIO: F.to Dott. Saverio GUCCIONE



19 MAR. 1999

STANDARD & POOR'S INTERNATIONAL RATINGS

S&P-ADEF

21-25 Rue Balzac
75406 Paris Cedex 08
Tel. (33) (0) 44 20 66 50
Fax (33) (0) 44 20 66 51
TVA No: FR 463 375 96936

Invoice No: 1000771
Account No: 1000000315
Date: 01/11/98
Client VAT No: 80143490581
Page: 1
19/11/98

REGIONE LAZIO
DOTT. GUIDO MAGRINI
VIA ROSA RAIMONDI GARIBALDI 7
00145 ROMA ITALY

FR 98831

Description Of Services	Amount
P33A ANALYTICAL SERVICES RENDERED IN CONNECTION WITH: REGIONE LAZIO COUNTERPARTY RATING LONG TERM ANNUAL SURVEILLANCE FEE (01/11/1998 THRU 31/10/1999)	25,000.00

PER COPIA CONFORME

[Handwritten signature]



FOR INFORMATION CONTACT: Angélique Westerbeek 33 1 44 20 66 52

INVOICE TOTAL 25,000.00 USD

Société Anonyme à Directeur et à Conseil de surveillance au capital de FR 000 000 - R.C. Paris B 337 506 936 - SIRET 337 506 936 0001 - C.A.P.E. 2410

STANDARD & POOR'S INTERNATIONAL RATINGS

S&P-ADEF

21-25 Rue Balzac
75406 Paris Cedex 08
TVA No: FR 463 375 96936

FR 98831

Invoice No: 1000771
Account No: 1000000315
Date: 01/11/98
Client VAT No: 80143490581

Billed To:

REGIONE LAZIO
DOTT. GUIDO MAGRINI
VIA ROSA RAIMONDI GARIBALDI 7
00145 ROMA ITALY

Wire Transfer:

BANQUE SANPAOLO
SUCCURSALE CENTRALE
52 AVENUE HOCHÉ
75 382 PARIS CEDEX 08
POUR COMPTE DE: S&P-ADEF
NO. 40978-00022-0291353U001-22

Remit To:

S&P-ADEF
21-25 rue Balzac
75406 Paris Cedex 08
FRANCE

10000003156 1000771 02500000 1 000 00 00 1198 ?

TOTAL AMOUNT DUE:
25,000.00 USD
AMOUNT ENCLOSED:

GIUNTA REGIONALE DEL LAZIO

ESTRATTO DAL PROCESSO VERBALE DELLA SEDUTA DEL 31 NOV. 1997

ADDI 31 NOV. 1997 NELLA SEDE DELLA REGIONE LAZIO, IN VIA CRISTOFORO COLOMBO, 212 SI E' RIUNITA LA GIUNTA REGIONALE, COSI' COSTITUITA:

BADALONI	Pietro	Presidente	GUASCO	Romolo	Assessore
COSENTINO	Lionello	Vice Presidente	HERMANIN	Giovanni	"
AMATI	Matteo	Assessore	LUCISANO	Pietro	"
BONADONNA	Salvatore	"	MARRONI	Angiolo	"
ECNOTTO	Gian Pietro	"	META	Michele	"
CIOFFARELLI	Francesco	"	PEZZUTELLI	Vincenzo	"
FEDERICO	Maurizio	"			

ASSISTE IL SEGRETARIO Dott. Saverio Guccione
..... OMISSIS

ASSENTI:

Bonadonna - Bonetto

DELIBERAZIONE N° 4045

APPROVAZIONE DEL CONTRATTO TRA
LA SOCIETA' STANDARD & POOR'S E LA REGIONE LAZIO RELATIVO
ALLA VALUTAZIONE DEL CREDITO ("RATING") (art. 5 L.R. 12/97)



OGGETTO: Approvazione del contratto tra la società Standard & Poor's e la Regione Lazio relativo alla valutazione del credito ("Rating") (art. 5 della L.R. 12/97).

VISTO l'art. 2 della L.R. 12/97 e l'art. 1 della Legge Regionale per l'anno 1997 a contrarre mutui bancari e prestiti obbligazionari per assicurare la copertura finanziaria agli interventi di investimento regionali;

CONSIDERATO che per il collocamento delle obbligazioni occorre acquisire il rating da una o più agenzie specializzate;

VISTA la deliberazione n. 15773 del 23 settembre 1997 con la quale la Giunta Regionale ha richiesto alle società MOODY'S INVESTORS SERVICE, STANDARD & POOR'S e ITALRATING la valutazione del credito della Regione Lazio ("rating") approvando gli schemi contrattuali tipo per regolare i rapporti tra la Regione Lazio e le Società stesse;

ATTESO che con la citata deliberazione n. 15773/97 è stato autorizzato il Presidente della Giunta Regionale pro-tempore a sottoscrivere i citati contratti;

VISTO il contratto di Standard & Poor's sottoscritto dalle parti, che costituisce parte integrante della presente deliberazione;

RITENUTO di perfezionare il contratto in esame conferendo ad esso, con l'approvazione, l'elemento sostanziale e costitutivo del vincolo giuridico;

VISTA la legge 127/97;

SU PROPOSTA dell'Assessore all'Economia e Finanza Regionale

DELIBERA

di approvare e rendere eseguibile il contratto stipulato tra la Regione Lazio e la Società Standard & Poor's per l'ottenimento del "rating", che costituisce parte integrante della presente deliberazione.

La presente deliberazione non è soggetta a controllo.

IL PRESIDENTE: F.RO. PIETRO BADALONI

IL SEGRETARIO: F.RO. Dott. Severio GUCCIONE



F.RO. conforme

SE III^A
SEZIONE

18 NOV. 1997

S&P-ADEF
21-25, Rue Balzac
75406 Paris Cedex 08
Tél. 01 44 20 66 50
Fax 01 44 20 66 51

Standard & Poor's

A Division of The McGraw-Hill Companies



Regione Lazio
Via Rosa Raimondi Garibaldi 7
00145 ROMA

Alla c.a. del Dott. Guido Magrini

Parigi 30 settembre 1997

Ns ref/JFP/SR/97/0623

Egregio Dott. Magrini,

facendo seguito al Suo sollecito di una proposta formale per un rating a lungo termine di Standard & Poor's Ratings Services (Standard & Poor's) per la Regione Lazio (Lazio), siamo lieti di comunicarle a seguito le nostre modalità e termini finanziari per l'assegnazione del rating.

Un rating iniziale di Standard & Poor's può essere assegnato al Lazio per indicare la sua capacità totale di far fronte ai propri impegni finanziari (rating di controparte), a eventuali emissioni già esistenti o a quelle in via di realizzazione. Il presente contratto enuncia le condizioni e i termini di base secondo cui Standard & Poor's accetta l'incarico per l'assegnazione del rating. Il Lazio si impegna ad accettare le condizioni in esso elencate e ad osservare tutti i punti in esso contenuti. Se, alla lettura di questo documento, dovessero sorgere delle domande, La prego di volerci contattare immediatamente.

Standard & Poor's accetta di eseguire l'analisi per l'assegnazione di un rating a lungo termine a un'emissione o di un rating di controparte (in assenza di emissioni) dietro consenso da parte del Lazio di pagare alla nostra società un compenso iniziale di 3,0 punti base per emissione con un minimo garantito di US\$45.000 (o l'equivalente in lire al momento della fatturazione), o un compenso totale di US\$45.000 nel caso di un rating di controparte (rating dell'emittente). Il pagamento del servizio dovrà essere effettuato al momento della notifica del rating iniziale, dietro presentazione di apposita fattura da parte di Standard & Poor's. Il suddetto compenso iniziale dovrà essere versato anche nel caso in cui il Lazio decidesse di non fare emissioni o di non accettare il rating ottenuto. Dopo il periodo iniziale d'incontri con il Lazio, a carico di Standard & Poor's, ulteriori spese di viaggio saranno a carico della Regione qualora essa sia all'origine della richiesta del viaggio o ne abbia motivato la necessità.

In ottemperanza alle regole fiscali comunitarie, La invitiamo a trasmetterci il numero di partita I.V.A. del Lazio e copia del certificato ufficiale di attribuzione dello stesso. In assenza di tale notificazione dovremo procedere a fatturare i nostri onorari con un incremento del 20,6%, equivalente al tasso attuale dell'I.V.A. in vigore in Francia.

L'analisi iniziale per l'assegnazione del rating è effettuata su richiesta del Lazio e il rating che risulterà verrà reso pubblico solo con il permesso del Lazio (fatta eccezione per le emissioni pubbliche sul mercato nazionale statunitense, che vengono valutate di norma da Standard & Poor's). Una volta ottenuta l'autorizzazione del Lazio, Standard & Poor's si riserva il diritto di informare del rating i propri clienti e abbonati, nonché il pubblico.

Tutte le informazioni non pubbliche relative all'assegnazione del rating, o ottenute nel corso del processo di rating, verranno considerate come strettamente confidenziali e usate unicamente al fine di determinare il rating. Standard & Poor's pubblica periodicamente analisi e rassegne stampa riguardanti gli emittenti valutati. Queste pubblicazioni contengono solo informazioni pubbliche.

Una volta che il rating del Lazio sarà stato determinato ed accettato, Standard & Poor's prevede di incontrarne a scadenze regolari i rappresentanti al fine di ottenere tutte le informazioni concernenti il rating ed il mantenimento dello stesso, incluse quelle relative a cambiamenti di rilievo relativi a informazioni forniteci precedentemente dalla Regione. L'opinione di Standard & Poor's sul rating del Lazio può essere influenzata dall'accuratezza, dalla completezza, dalla tempestività e dall'attendibilità delle informazioni che ci sono trasmesse direttamente dal Lazio. Il rating rifletterà l'opinione di Standard & Poor's sulla capacità finanziaria attuale del Lazio di far fronte agli impegni relativi al pagamento dei titoli valutati o la sua capacità globale di far fronte ai propri oneri finanziari (nel caso di un rating di controparte), e non costituirà una revisione contabile redatta da Standard & Poor's. Il Lazio accetta di indennizzarci e ritenerci sollevati da ogni genere di perdita, danno, responsabilità, costo o spesa (comprese le spese legali ordinarie) che possa sorgere da un qualsiasi reclamo relativo all'accuratezza, completezza o tempestività delle informazioni forniteci dal Lazio (o dai suoi rappresentanti e consulenti). Standard & Poor's si riserva il diritto di ritirare il rating qualora il Lazio non fornisca informazioni complete, tempestive o attendibili.

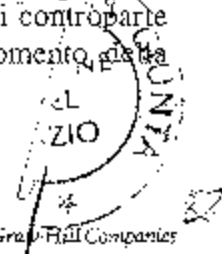
Al fine di conservare l'accuratezza dei rating pubblicati, Standard & Poor's si riserva il diritto di cambiare, sospendere o ritirare i rating, qualora lo ritenga necessario. Sempre e comunque, l'emittente verrà informato in anticipo quando si stia considerando una possibile variazione del rating e potrà avere l'opportunità di discuterne con gli analisti di Standard & Poor's prima che venga presa una decisione definitiva.

I rating possono essere collocati nella lista «CreditWatch» di Standard & Poor's (lista ufficiale degli enti sotto sorveglianza) con implicazioni positive, negative o evolutive, nel caso in cui si siano verificati eventi che possano incidere sull'accuratezza del rating. Un emittente viene informato in anticipo del fatto che il suo rating viene inserito nella «CreditWatch», ma normalmente non ha il diritto di fare appello contro tale decisione. I rating possono venire cambiati senza essere stati precedentemente posti nella lista «CreditWatch».

Una volta accettata la pubblicazione del rating, il Lazio entrerà in una relazione a lungo termine con Standard & Poor's. In caso di emissioni, tale relazione durerà fino alla scadenza delle emissioni che hanno un rating. Come parte di questa relazione, è politica di Standard & Poor's di assegnare un rating a tutte le future emissioni pubbliche del Lazio, e di caricare all'emittente i costi relativi. Nel corso dell'anno seguente alla pubblicazione del rating del Lazio, Standard & Poor's procederà a una revisione del rating, all'interno del processo di monitoraggio continuo che viene effettuato dai suoi analisti. Una volta che tale revisione sia stata effettuata e che il Lazio abbia ricevuto comunicazione del risultato della stessa, Standard & Poor's procederà alla fatturazione annuale. L'onorario da corrispondersi per la revisione e il monitoraggio del rating a lungo termine o del rating di controparte sarà di US\$25.000 o l'equivalente in lire italiane al tasso di cambio in vigore al momento della fatturazione.

Standard & Poor's

A Division of The McGraw-Hill Companies



Anche in questo caso vale quanto detto sopra, che cioè l'I.V.A. al tasso del 20.6% verrà applicata se il Lazio non sarà in grado di fornirci un numero di partita I.V.A. e copia del certificato ufficiale di attribuzione.

Peraltro se il Lazio decidesse di fare delle emissioni obbligazionarie, i costi per ogni emissione saranno calcolati sulla base di una tariffa relativa a ogni emissione (3.0 punti base) con un compenso individuale minimo di US\$25.000 e un massimo di US\$75.000 dai quali sarà deducibile il compenso di US\$25.000 pagato per il monitoraggio.

Resta inteso che, su richiesta del Lazio, tali tariffe potranno essere fatturate in lire italiane o in dollari. Standard & Poor's si riserva il diritto di ritirare il rating, se il pagamento delle aliquote non viene rispettato. Le tariffe qui menzionate sono modificabili ogni due anni a partire dalla data del rating iniziale.

Il Lazio prende atto e conviene che Standard & Poor's non deve essere considerata un suo consulente finanziario e che non potrà contare su alcun consiglio da parte sua. Niente in questo contratto è inteso a creare, o deve essere considerato presupposto alla creazione di un rapporto fiduciario tra il Lazio e Standard & Poor's. Il Lazio prende atto e conviene che Standard & Poor's non ha acconsentito, né acconsentirà in futuro, ad essere nominata "esperta" soggetta alle attuali leggi in vigore sulla negoziazione dei titoli. Il rating di Standard & Poor's non è né un "market rating", né vuol essere un consiglio a comprare, detenere o vendere una qualunque obbligazione di un emittente.

Sperando che i termini e le modalità indicate in questo contratto incontrino l'approvazione Sua e quella della Giunta, La preghiamo di indicare l'accettazione della Regione Lazio restituendoci il presente contratto debitamente firmato.

In attesa di un Suo riscontro e ringraziandola anticipatamente per la fiducia riposta in Standard & Poor's con l'affidamento di questo incarico, porgiamo distinti saluti.

STANDARD & POOR'S, una Divisione di The McGraw-Hill Companies

Jeanne Françoise de La Roche Foucauld Polignac

Jeanne-Françoise de LA ROCHEFOUCAULD in de POLIGNAC
Président du Directoire - Standard & Poor's ADEF - Parigi

Confermato, Concordato e Accettato
come redatto alla data di cui all'inizio del presente contratto:

REGIONE LAZIO

Da: PIETRO BADALONI

Qualifica: PRESIDENTE DELLA GIUNTA REGIONALE
DEL LAZIO

Pietro Badaloni
Standard & Poor's

Anno 1997

Rep. 1258

REPUBBLICA ITALIANA
CONSOLATO GENERALE IN PARIGI

Noi Anna DELLA SCIUCCA, Cancelliere Capo in questa Sede, debitamente delegato con funzioni di Notaio attestiamo che, previa rinunzia, col nostro consenso, all'assistenza dei testimoni, la Signora Jeanne-Francoise Marie De La ROCHEFOUCAULD in de POLIGNAC, nata a Parigi (75008-F) il giorno 23 febbraio 1945, residente a Parigi (75008-F) al n. 7 Rue de Marignan, della cui identità personale Noi siamo certi, ha retro apposto la propria firma, in nostra presenza. Parigi, il 15 ottobre 1997.

P. LE CONSOLE GENERALE

Anna DELLA SCIUCCA
Cancelliere Capo

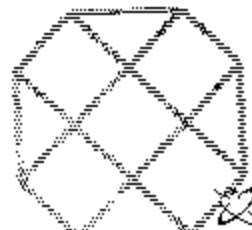
Art. 23 PC L. 13000 F. 41.24
Percez. n.



S&P-ADEF
21-25, Rue Balsac
75406 Paris Cedex 08
Tél. 01 44 20 66 50
Fax 01 44 20 66 51

Standard & Poor's

A Division of The McGraw-Hill Companies



REGIONE LAZIO

Regione Lazio
Mr Magrini
Via Rosa Raimondi Garibaldi 7
00145 Roma
Italie

October 12, 1998

Re: IFPIAW/98/0731

Dear Mr. Magrini,

We inform you that Standard & Poor's has downgraded the long term rating to "A+" from "AA-" for the Region of Lazio. The outlook is stable.

Please find enclosed an original of the press release in English and Italian which went out October 9, 1998.

We are pleased to have had the opportunity of being of service to you. If we can be of further help, please do not hesitate to call upon us.

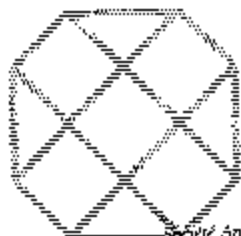
Very truly yours,

Jeanne-Françoise de POLIGNAC
Managing Director

REGIONE LAZIO ASSESSORATO ECONOMIA E FINANZA REGIONALE
16 NOV. 1998
Protocollo n° 18776

enci : 1

REGIONE LAZIO



S&P-ADEF
21-25, Rue Balzac
75406 Paris Cedex 08
Tel 01 44 20 66 50
Fax 01 44 20 66 51

Standard & Poor's

A Division of The McGraw-Hill Companies



REGIONE LAZIO

Parigi, 9 ottobre 1998

COMUNICATO STAMPA

LAZIO (REGIONE)

Rating abbassato Da 'AA-' a 'A+'

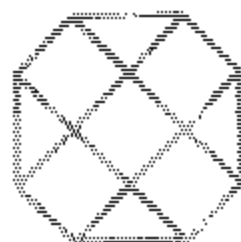
Standard & Poor's ha abbassato in data odierna il rating a lungo termine assegnato alla Regione Lazio da 'AA-' a 'A+' con prospettive stabili.

La decisione di modificare il rating è dipesa essenzialmente dal notevole aumento del deficit sanitario registrato dalla Regione Lazio nel 1997 come nelle altre regioni italiane e dal fatto che è prevedibile che le entrate della Regione continueranno nei prossimi anni ad essere insufficienti alla copertura delle spese sanitarie, provocando un mantenimento del disavanzo. A causa degli impegni della Regione Lazio e della scarsa flessibilità finanziaria delle regioni italiane fino al 2001, Standard & Poor's prevede che tale situazione farà aumentare il fabbisogno finanziario della Regione traducendosi in un incremento del livello di debito. Il rating continua a riflettere un'economia buona e diversificata, un moderato livello del debito ed una performance finanziaria soddisfacente della Regione.

Nel 1997, il deficit sanitario della Regione Lazio è più che raddoppiato, passando da 652 a 1.378 miliardi di lire. In gran parte tale aumento è risultato da misure statali, quale l'incremento delle aliquote IVA e quello dei prezzi di alcuni farmaci, oltre alla stipula di contratti collettivi di lavoro. La maggior parte delle regioni ha registrato un aumento del proprio disavanzo, come dimostra la crescita del deficit pubblico nella sanità (passato dai 4.800 miliardi del '96 agli 8.500 miliardi del '97). Sebbene il deficit delle regioni italiane debba venire in parte risanato dallo Stato, i tempi richiesti per coprire le perdite passate sono lunghi e sottopongono le finanze delle regioni ad una continua pressione. Il finanziamento dei deficit sanitari regionali registrati fino al 1994 è stato recentemente concluso e per quanto riguarda il 1995, 1996 e 1997, le trattative con lo Stato sono ancora in corso.

Malgrado un leggero aumento dei contributi statali, le regioni avranno probabilmente ancora dei deficit sanitari che dovranno parzialmente essere finanziati con un incremento del debito. La situazione è tanto più difficile per la Regione Lazio in quanto essa ha già importanti impegni per gli anni a venire.

Nell'attuale periodo di transizione, nuove responsabilità vengono gradualmente attribuite alle regioni mentre l'evoluzione del loro reale potere fiscale non è ancora completamente definito. Questa situazione potrebbe mantenere una pressione sul bilancio del Lazio anche se la Regione



dovrebbe essere in grado di far fronte a questo periodo di transizione senza un notevole peggioramento della sua performance finanziaria e del suo livello di debito.

Prospettive: stabili

A partire dal 2001, la maggiore flessibilità a livello di IRAP e IRPEF dovrebbe consentire alla Regione Lazio di trarre vantaggio dalla propria base economica (superiore alla media nazionale) e di sostenere la pressione causata dalla spesa sanitaria.

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

Alexandra Dimitrijevic, Standard & Poor's Paris (33) 01 44 20 66 63,

Carol Sirou, Standard & Poor's Paris (33) 01 44 20 66 62.

