

GIUNTA REGIONALE DEL LAZIO
.....

ESTRATTO DAL PROCESSO VERBALE DELLA SEDUTA DEL 04 MAG. 1999

ADDI' 04 MAG. 1999 NELLA SEDE DELLA REGIONE LAZIO, IN VIA CRISTOFORO COLOMBO, 212 SI E' RIUNITA LA GIUNTA REGIONALE, COSI' COSTITUITA:

BADALONI	Pietro	Presidente	FEDERICO	Maurizio	Assessore
COSENTINO	Lionello	Vice Presidente	HERMANIN	Giovanni	"
ALEANDRI	Livio	Assessore	LUCISANO	Pietro	"
AMATI	Matteo	"	MARRONI	Angiolo	"
BONADONNA	Salvatore	"	META	Michele	"
CIOFFARELLI	Francesco	"	PIZZUTELLI	Vincenzo	"
DONATO	Pasquale	"			"

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

ASSENTI:

AMATI - CIOFFARELLI

DELIBERAZIONE N° 2384

OGGETTO : Emissione di un prestito obbligazionario in Euro nell'ambito del programma di Medium Term Note (MTN). Imp. 99/218207





REGIONE LAZIO
Lazio

Oggetto: Emissione di un prestito obbligazionario in EURO nell'ambito del Programma di Medium Term Note (MTN).

LA GIUNTA REGIONALE

- VISTO l'art. 35 della L. 724/94 che conferma la facoltà della Regione di emettere prestiti obbligazionari e, per quanto non espressamente regolato dallo stesso articolo rinvia alla disciplina di cui all'art. 10 della L. 281/70, come modificata dalla L. 181/82;
- VISTO l'art. 5 della L.R. 15/98, ribadito per l'anno 1999, il quale autorizza la Regione Lazio ad emettere prestiti obbligazionari;
- VISTA la D.G.R. n. 7388 del 21/11/1997 con la quale, nell'approvare il Programma MTN per un importo di USD 1 miliardo e la relativa documentazione che regola le emissioni obbligazionarie della Regione nell'ambito dello stesso, prefigurava una serie di emissioni articolate nel tempo ed in particolare un'emissione inaugurale in Dollari USA, una successiva in EURO in concomitanza con l'ammissione dell'Italia al sistema della Moneta Unica Europea nonché ulteriori emissioni riguardanti anche il mercato domestico;

ECONOMI
SE

CONSIDERATO che nel 1998, conformemente alle ipotesi di collocamento delineate con la D.G.R. 7388/97 puntualmente verificate quanto ad opportunità ed economicità delle operazioni che si andavano a realizzare, sono state collocate due emissioni obbligazionarie nel mercato internazionale dei capitali, rivolte ad investitori istituzionali, rispettivamente in Dollari USA nel febbraio 1998 ed in ECU/EURO nel giugno 1998;

CONSIDERATO altresì che è interesse di questa Amministrazione da un lato mantenere, dandone continuità, la presenza della Regione Lazio nel mercato internazionale dei capitali e dall'altro rivolgersi anche ad investitori domestici in conformità all'impostazione strategica del Programma MTN;

CONSIDERATO che le valutazioni acquisite dai dealers del Programma MTN nonché da primari istituti operanti in campo finanziario convergono nel ritenere opportuna e conveniente un'ulteriore emissione denominata in EURO;

RILEVATO che a seguito dell'avvenuta Unione Monetaria il mercato europeo dei titoli obbligazionari è profondamente diverso dal precedente essendo mutate le priorità ed i riferimenti degli investitori che a parità di merito di credito privilegiano titoli che garantiscono liquidità, diversificazione, efficienza di mercato;

RILEVATO che rispetto alle proposte acquisite dai dealers e da altri operatori finanziari quella formulata da Deutsche Bank A.G. risulta particolarmente innovativa e corrispondente alle esigenze tanto della Regione quanto degli investitori in quanto, il formato "PAN-EURO" del titolo, pur mantenendo le caratteristiche



2384 - 4 MAG. 1999



REGIONE LAZIO

tradizionali di un Eurobond, consente di aggiungere le caratteristiche tipiche dei titoli di vari mercati domestici europei, ed in particolare quelle italiane;

VISTO

il comma 5 dell'art. 2 della Legge n. 194/98 che, al fine di favorire gli investimenti nel settore del trasporto pubblico locale autorizza le Regioni a statuto ordinario a contrarre mutui quindicennali o altre operazioni finanziarie concedendo un contributo per l'intero periodo quantificato per la Regione Lazio in 23.000.002.620 per il 1998 e 27.000.021.150 lire a decorrere dall'anno 1999, così come indicato nel decreto del Ministro dei Trasporti e della navigazione n. 3158/1998, che si allega;

RITENUTO

di poter stimare il fabbisogno di finanziamento degli investimenti nel settore del trasporto pubblico locale di cui sopra, in lire 278.884.000.000, avendo assunto quale parametro di riferimento le condizioni di prestito attualmente offerte dalla Cassa depositi e Prestiti per mutui con analoghe caratteristiche;

RITENUTO

opportuno ricorrere ad una emissione obbligazionaria in EURO nell'ambito del Programma MTN pari a 300 milioni di EURO (per un controvalore in lire pari a 580,881 miliardi, posto 1 EURO = 1936,27 lire), di cui i 278,884 miliardi stimati per le finalità di cui al comma 5, art. 2 della L. 194/98 e la parte rimanente quale parziale copertura del fabbisogno di finanziario per investimenti 1999;

SEGRATERIA REGIONALE
E BILANCIO

RITENUTO

di dover stabilire per l'emissione le seguenti caratteristiche:

- Prezzo di emissione alla pari;
- Durata non inferiore a 10 anni;
- Tasso fisso o variabile in EURO per tutta la durata del prestito.

ATTESO

che, qualora non risultasse conveniente ovvero non vi fosse interesse da parte degli investitori a sottoscrivere titoli con struttura "amortising" (rimborso semestrale di quote di capitale costante), potrà essere effettuata un'emissione "bullet" (rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza), fermo restando per la Regione l'ammortamento semestrale del capitale;

RITENUTO

opportuno far combaciare eventuali differenze tra la struttura richiesta dagli investitori ed il profilo dell'ammortamento richiesto dalla Regione utilizzando lo strumento dello swap nell'ambito del contratto quadro ISDA ratificato con D.G.R. n. 8138/97, che rispetto ad altri strumenti pur presi in considerazione appare essere al momento il più idoneo dal punto di vista della convenienza e delle modalità gestionali;

RITENUTO

altresi, al fine di ridurre il rischio controparte connesso alle operazioni di swap, di poter condividere la proposta tecnica avanzata dalla Deutsche Bank A.G. circa la possibilità, ove necessario, di articolare l'emissione in due tranches già strutturate secondo un piano di ammortamento del capitale con l'accessorio swap limitato al solo aggiustamento di cedole, ovvero di individuare nel caso di emissione bullet quale controparte dello swap una struttura appositamente costituita avente quale oggetto esclusivo il reinvestimento dei flussi di cassa rinvenienti dal piano di ammortamento in titoli obbligazionari di emittenti sovrani e regionali con caratteristiche creditizie prefissate;



buon 2

2884 - 4 MAG. 1999



REGIONE LAZIO

RITENUTO

che la Deutsche Bank A.G. è in grado di assistere nel migliore dei modi la Regione nel lancio dell'operazione essendo banca leader per sottoscrizione, in qualità di capofila, di titoli obbligazionari denominati in EURO e per Eurobond in tutte le valute, nonché l'unico istituto ad avere fino ad ora guidato emissioni in formato "Pan-Euro";

RITENUTO

di proporre, per favorire la massima diffusione e liquidità all'emissione, la costituzione di un sindacato di collocamento guidato dalla stessa Deutsche Bank A.G. ("bookrunner") e composto da altri istituti che a giudizio dello stesso bookrunner rivestono le caratteristiche più idonee a garantire il buon esito del collocamento;

VISTO

il preventivo delle spese e commissioni formulato dalla Deutsche Bank A. G. comprensive delle commissioni di quotazione dei titoli su più piazze finanziarie europee, compresa l'Italia;

VISTA

la Legge 127/97;

POSTA

dell'Assessore all'Economia e Finanza regionale

DELIBERA

1. Di procedere, per le motivazioni e le finalità di cui in premessa, ad una emissione (in una o più tranche) di titoli obbligazionari all'estero pari a 300 milioni di EURO corrispondenti ad un controvalore di lire 580,881 miliardi (1 EURO = 1936,27 lire);
2. Di stabilire che la durata dei titoli obbligazionari dovrà essere non inferiore a dieci anni, con rimborso per la Regione del capitale in rate semestrali posticipate;
3. Di stabilire che l'emissione avvenga alla pari, con tasso fisso o variabile in EURO per tutta la durata del prestito in misura da definire all'atto dell'emissione in funzione delle vigenti condizioni di mercato;
4. Di conferire alla Deutsche Bank A.G. il ruolo di capofila ("bookrunner") dell'emissione con il compito di formare il sindacato di collocamento, composto da istituti che a giudizio dello stesso bookrunner rivestono le caratteristiche più idonee a garantire il buon esito del collocamento;
5. Di condividere la proposta della Deutsche Bank A.G. in relazione allo swap nei termini e per le motivazioni richiamate in premessa;
6. Di approvare il preventivo delle spese e commissioni allegato che costituisce parte integrante della presente deliberazione per un costo non superiore a EURO 119.400 (pari a lire 231.190.638, posto 1 EURO = 1936,27 lire) oltre alle commissioni di collocamento nella misura ivi indicate;
7. Di impegnare a favore della Deutsche Bank A.G. la somma di lire 231.190.638 (pari a 119.400 EURO) sul capitolo 15426/99, per le motivazioni di cui al precedente punto, ai sensi del comma 2, art. 10 della L.R. 15/77;
8. Di autorizzare il Presidente della Giunta Regionale, nonché l'Assessore all'Economia e Finanza regionale con delega speciale a compiere, anche disgiuntamente, ogni eventuale adempimento che dovesse risultare necessario ai fini della conclusione dell'emissione, del relativo contratto di swap nonché della sottoscrizione della documentazione contrattuale rilevante;
9. Di riservarsi con successivo provvedimento, di prendere atto dell'operato del Presidente della Giunta regionale o dell'Assessore all'Economia e Finanza regionale, in relazione a quanto sopra stabilito e nell'ambito dei poteri ad essi attribuiti, di ratificarne formalmente l'operato;

REG. P. 100/99

2384

04 MAG. 1999

10. Di confermare che l'emissione specifica sarà assistita dal vincolo irrevocabile di cui all'art. 5 della L.R. 15/98 ribadito per il 1999, come pure il relativo swap che deve considerarsi accessorio essenziale all'emissione, dando mandato irrevocabile al tesoriere incaricato di effettuare i pagamenti ai soggetti pagatori dell'emissione obbligazionaria ed alla controparte swap.

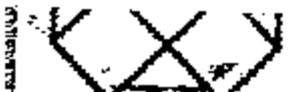
La presente delibera non è soggetta a controllo.

IL PRESIDENTE: F.to PIETRO BADALONI

IL SEGRETARIO: F.to Dott. Saverio GUCCIONE



20 MAG. 1999



D. /

2386 - 4 MAG. 1999



MINISTERO DELLE FINANZE
DIREZIONE LAZIO

PREVENTIVO DEI COSTI LEGATI ALL'EMISSIONE DI 300 MILIONI DI EURO

1. COSTI LEGALI

FRANCIA

COB	EURO 5.000
Paris Stock Exchange	" 9.200
Publication	" 1.900
Paying Agent in Francia	" 4.500

GERMANIA

Frankfurt Stock Exchange fees	EURO 8.000
Paying Agent for German Settlement (Global forms)	" 20.000 (EURO 1.000/anno)
Printing Offering Circular	" 12.000

ITALIA

Studio legale italiano	" 17.000
Italian Settlement	" 3.800 (per anno)
Studio legale US/UK	" 10.000

2. ROAD SHOW

Costi indicativi EURO 18.000

TOTALE (1+2) EURO 119.400

3. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO

Prestito a 10 anni	0,35% max sull'ammontare sottoscritto
Prestito a 15 anni	0,40% " " " "
Prestito a 20 anni	0,45% " " " "



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]