

Assessorato al bilancio, programmazione economico-finanziaria e partecipazione

Dipartimento economico e occupazionale

Direzione economia e finanza

Area economico sanitaria e finanza



Osservatorio sul Debito della Regione Lazio

Bollettino Periodico

Settembre 2009 - Numero 9

A cura di Sviluppo Lazio

Dati al 31 agosto 2009

Indice

| | |
|---|----|
| <i>Dati chiave: il mercato</i> | 4 |
| <i>Dati chiave: il portafoglio della Regione Lazio</i> | 4 |
| <i>Sezione 1 – Il debito diretto della Regione Lazio</i> | 9 |
| <i>Sezione 2 – Il debito derivante dall’operazione San.Im.</i> | 21 |
| <i>Sezione 3 – Schede tecniche delle posizioni in Portafoglio</i> | 29 |
| <i>Legenda</i> | 53 |

Dati chiave: il mercato

| | 31-lug-09 | 31-ago-09 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Tasso di cambio (€/\$) | 1,4257 | 1,4334 |
| Tasso BCE | 1,00% | 1,00% |
| 3m Euribor | 0,89% | 0,82% |
| 6m Euribor | 1,14% | 1,08% |

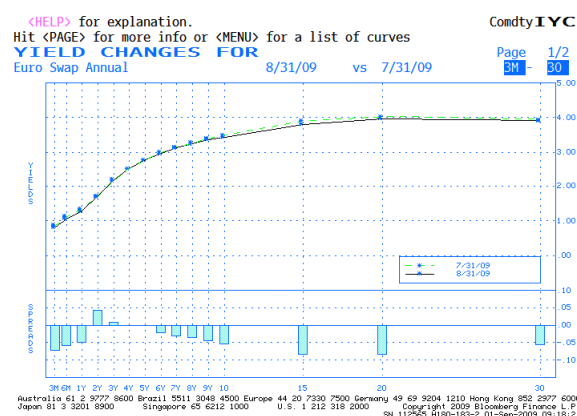
Fonte: Bloomberg

| Tassi IRS | | |
|-----------|-----------|-----------|
| EURO | 31-lug-09 | 31-ago-09 |
| 1Y | 1,21% | 1,22% |
| 5Y | 2,75% | 2,75% |
| 10Y | 3,50% | 3,45% |
| 15Y | 3,90% | 3,82% |
| 20Y | 4,03% | 3,95% |
| 25Y | 3,94% | 3,88% |

Confronto mensile curva euro

| Tasso | Base di calcolo | 31-lug-09 | 31-ago-09 | Differenziali (ago - lug) |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|---------------------------|
| Euribor 3m | (Act/360) | 0,893% | 0,821% | -7,2 bps |
| Euribor 6m | (Act/360) | 1,142% | 1,082% | -6,0 bps |
| Euribor 12m | (Act/360) | 1,355% | 1,304% | -5,1 bps |
| IRS 1Y | (30/360) | 1,211% | 1,222% | 1,1 bps |
| IRS 2Y | (30/360) | 1,700% | 1,746% | 4,6 bps |
| IRS 3Y | (30/360) | 2,174% | 2,185% | 1,1 bps |
| IRS 4Y | (30/360) | 2,511% | 2,519% | 0,8 bps |
| IRS 5Y | (30/360) | 2,752% | 2,748% | -0,4 bps |
| IRS 6Y | (30/360) | 2,970% | 2,948% | -2,2 bps |
| IRS 7Y | (30/360) | 3,139% | 3,110% | -3,0 bps |
| IRS 8Y | (30/360) | 3,275% | 3,240% | -3,5 bps |
| IRS 9Y | (30/360) | 3,393% | 3,350% | -4,3 bps |
| IRS 10Y | (30/360) | 3,499% | 3,448% | -5,2 bps |
| IRS 15Y | (30/360) | 3,899% | 3,816% | -8,3 bps |
| IRS 20Y | (30/360) | 4,034% | 3,951% | -8,3 bps |
| IRS 30Y | (30/360) | 3,936% | 3,880% | -5,6 bps |
| IRS 40Y | (30/360) | 3,757% | 3,722% | -3,5 bps |
| IRS 50Y | (30/360) | 3,665% | 3,659% | -0,6 bps |

Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

Dinamica di mercato

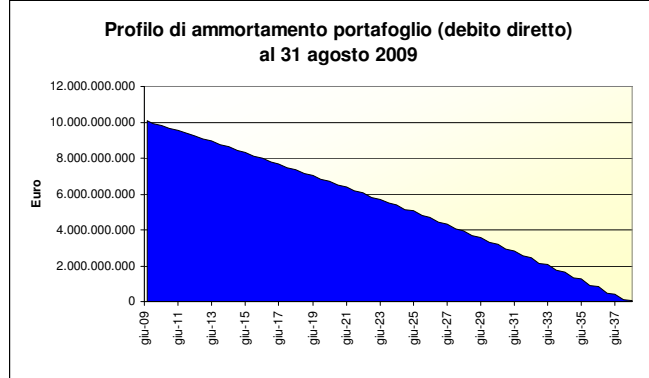
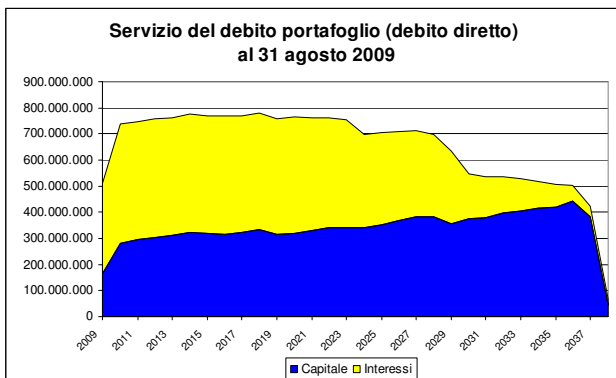
La diminuzione dei tassi euribor, tassi ai quali sono ancorati i mutui a tasso variabile, intorno all'1% hanno prodotto una netta riduzione delle rate di finanziamento. Sicuramente si può dire che come anomali erano i movimenti dello scorso autunno (l'Euribor 3 mesi raggiunse il 5,393% in ottobre dello scorso anno), altrettanto lo sono i minimi di questi giorni che vedono parte dei tassi interbancari inferiori al tasso di riferimento fissato dalla Bce, lasciato ancora una volta stabile all'1%, cioè il livello più basso nei 10 anni di storia dell'istituto. L'Istituto ha, infatti, inondato di liquidità i mercati portando i tassi a livelli attuali. La fiducia dei consumatori ha continuato il percorso di crescita, raggiungendo i livelli più alti dal marzo 2007, ovvero quando doveva ancora scoppiare la crisi finanziaria internazionale.

Dati chiave: il portafoglio della Regione Lazio

| Indicatori Finanziari sintetici del Portafoglio di Debito Diretto | | | | |
|---|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Debito diretto lordo al 31 luglio 2009 | € 10.382.442.110 | | | |
| Erogazioni agosto 2009 | € 0 | | | |
| Rimborsi agosto 2009 | € - 12.207.939 | | | |
| Debito diretto lordo al 31 agosto 2009 | € 10.370.234.171 | | | |
| Ammortamento sintetico titoli bullet ¹ | - € 290.454.403 | | | |
| Debito diretto netto al 31 luglio 2009 ² | € 10.079.963.234 | | | |
| Duration ³ | 10,6 anni | | | |
| Costo medio del portafoglio | Tasso IRS duration + 127 bps | | | |
| Rating Regione Lazio ⁴ | Agenzia: | S&P | Moody's | Fitch |
| | Rating: | BBB + | A2 | A - |
| | Prospettiva: | Oulook stabile | Oulook stabile | Oulook stabile |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio

Grafici sintetici del Portafoglio di Debito Diretto



Servizio del debito annuo (milioni di euro):

| | | | |
|------|-------|------|-------|
| 2009 | 738,5 | 2014 | 763,7 |
| 2010 | 730,7 | 2015 | 748,6 |
| 2011 | 746,6 | 2016 | 727,7 |
| 2012 | 754,3 | 2017 | 729,6 |
| 2013 | 757,6 | 2018 | 731,2 |

Servizio del debito 2009 (milioni di euro)

| | | |
|-------------------------------|-------|--------------|
| Stima corrente (31 agosto 09) | 738,5 | |
| di cui già pagato | 277,4 | |
| | | delta |
| stima mese precedente | 738,5 | 0,0 |
| stima inizio anno | 742,1 | (3,6) |

¹ Importo relativo all'ammortamento sintetico dei titoli bullet per il rimborso dei quali, come disposto dalla legge 28 dicembre 2001 n° 48 (art. 41 comma 2) e dal seguente decreto attuativo, la Regione deve accantonare periodicamente le risorse finanziarie.

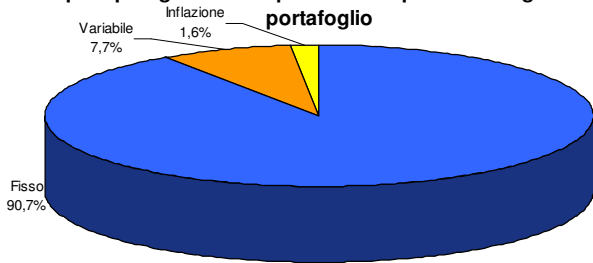
² Debito diretto della Regione al netto delle somme accantonate a titolo di ammortamento sintetico dei titoli con rimborso del capitale a scadenza (titoli bullet), pari a 290.454.402; al debito diretto della Regione si aggiunge il nozionale residuo dei canoni derivanti dall'operazione San.Im., pari a 1.153.223.989; il debito complessivo di San.Im. ammonta quindi a 11.263.362.848.

³ La duration, calcolata applicando la formula di Macaulay, è pari alla media ponderata delle scadenze di tutti i pagamenti (sia a titolo di interesse sia di capitale) i cui fattori di ponderazione sono costituiti dal rapporto tra il valore attuale del singolo pagamento ed il valore attuale della somma di tutti i pagamenti.

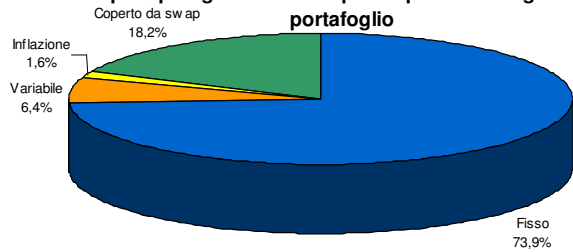
⁴ Per maggiori dettagli si veda legenda alla fine del documento.

Grafici sintetici del Portafoglio di Debito Diretto

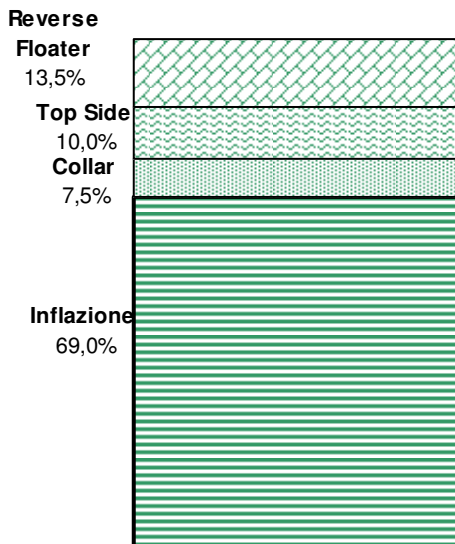
Debito per tipologia di tasso prima delle operazioni di gestione del portafoglio



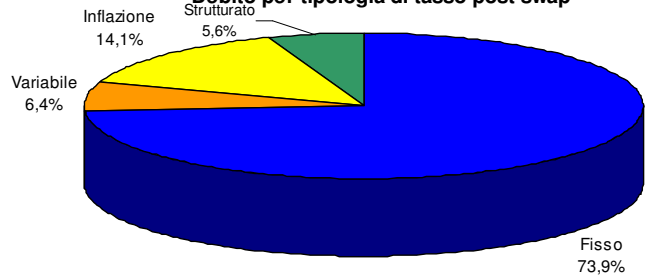
Debito per tipologia di tasso dopo le operazioni di gestione del portafoglio



% sul totale debito coperto da swap



Debito per tipologia di tasso post swap



Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio

Dinamica del Portafoglio

Nel corso del mese di agosto non sono state aperte né estinte nuove posizioni. La consistenza del portafoglio è, tuttavia, variata alla luce del pagamento di complessivi 22,5 milioni di euro di capitale in virtù dell'ammortamento effettivo o sintetico di 4 titoli emessi sul mercato. Nel dettaglio:

- Bond Merrill Lynch, 2028 (BF02D, pag. 46);
- Bond UBS, 2015 (BF03D, pag. 47)
- Bond Dexia Crediop, 2034 (BV01, pag. 49);
- Bond Barclays, 2033 (BI01, pag. 51).

Per i dettagli sulle posizioni in portafoglio, si veda la sezione 3 a pagina 29.

Questa pagina è volutamente bianca

Sezione 1 – Il debito diretto della Regione Lazio

Questa pagina è volutamente bianca

Tipologia di passività⁵

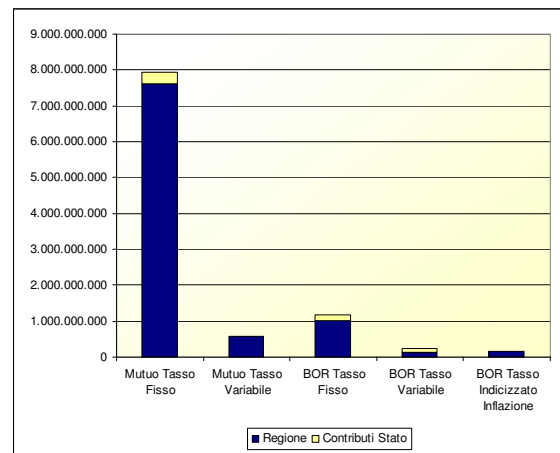
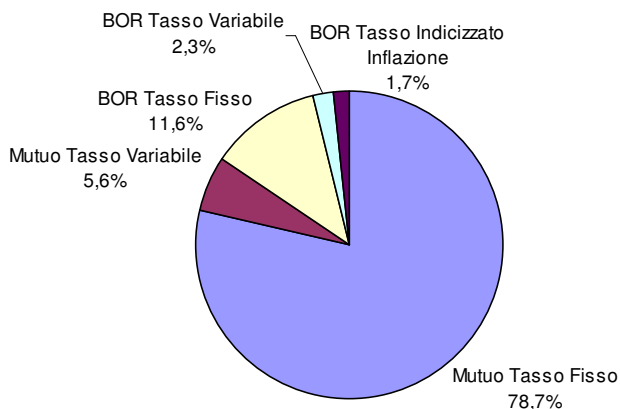
Importi residui

| Dati in Euro | Regione | Contributi Stato | Totale |
|-----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| Mutuo Tasso Fisso | 7.623.611.464 | 313.689.145 | 7.937.300.609 |
| Mutuo Tasso Variabile | 568.114.666 | 0 | 568.114.666 |
| BOR Tasso Fisso | 1.026.080.993 | 147.873.303 | 1.173.954.296 |
| BOR Tasso Variabile | 142.105.263 | 91.838.400 | 233.943.663 |
| BOR Tasso Indicizzato | 161.538.802 | 5.111.198 | 166.650.000 |
| Inflazione | | | |
| Totale | 9.521.451.188 | 558.512.046 | 10.079.963.234 |

Valori Percentuali

| | | | |
|-----------------------|--------|-------|-------|
| Mutuo Tasso Fisso | 96,0% | 4,0% | 78,7% |
| Mutuo Tasso Variabile | 100,0% | 0,0% | 5,6% |
| BOR Tasso Fisso | 87,4% | 12,6% | 11,6% |
| BOR Tasso Variabile | 60,7% | 39,3% | 2,3% |
| BOR Tasso Indicizzato | 96,9% | 3,1% | 1,7% |
| Inflazione | | | |

Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



⁵ Contributi Stato: il servizio del debito della Regione è assistito da contributi statali. Il relativo debito è stato contratto a seguito di specifiche normative statali che, di volta in volta, hanno previsto l'attribuzione alle regioni di quote di limiti di impegno o di contributi statali, da utilizzare per la contrazione di mutui/BOR da destinare alla realizzazione degli specifici interventi previsti dalla stessa normativa.

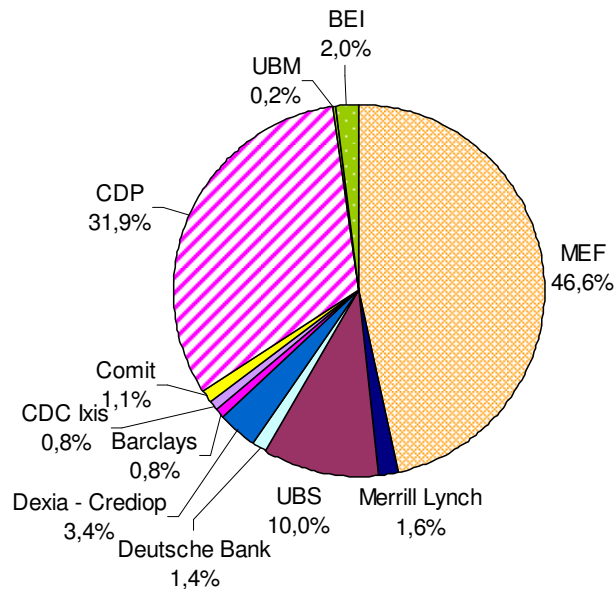
Gli importi residui sono al netto delle quote capitale rimborsate, ovvero accantonate a titolo di ammortamento sintetico e la classificazione illustrata nel grafico non tiene conto degli eventuali derivati sui tassi di interesse (Interest Rate Swap – IRS), ma riflette l'indicizzazione originaria dei sottostanti.

Debito per Controparte ⁶

Importi residui

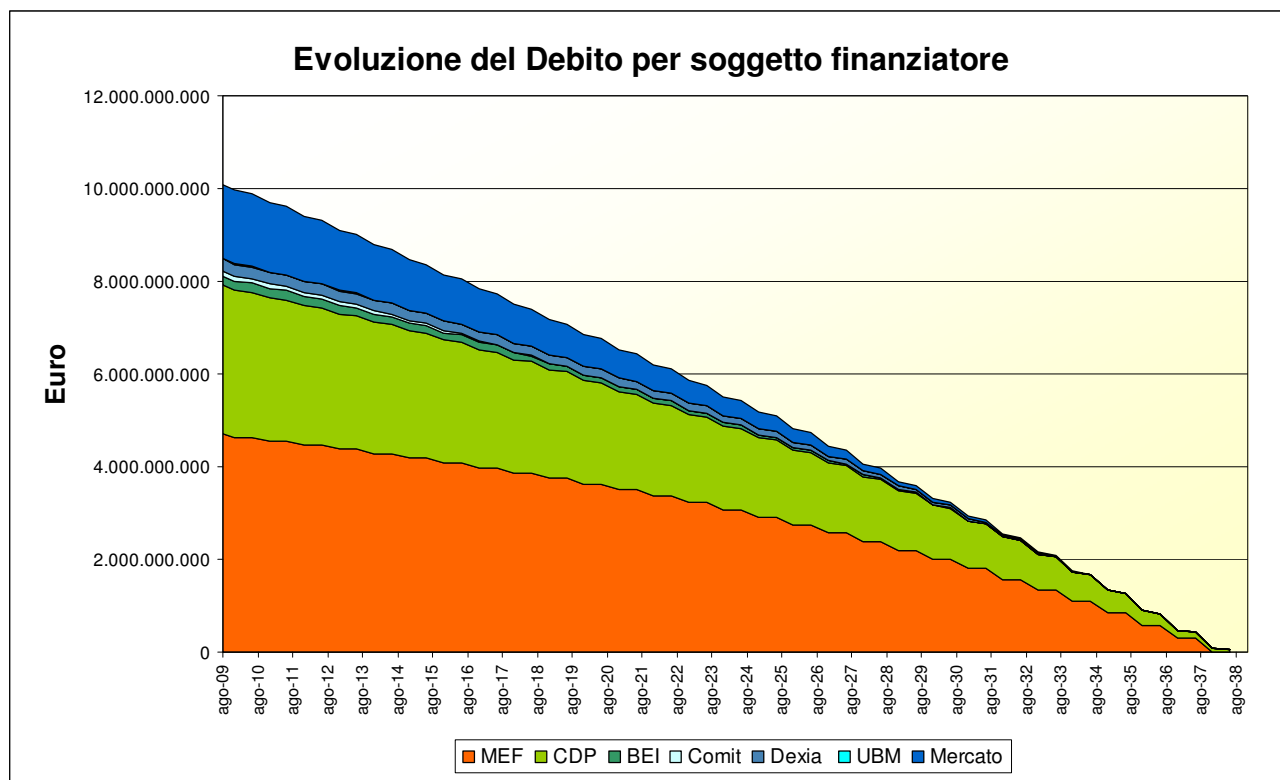
| Controparte | Mutui | Bor | Totale |
|-----------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| MEF | € 4.701.583.920 | | € 4.701.583.920 |
| Merrill Lynch | | € 164.408.694 | € 164.408.694 |
| UBS | | € 1.009.545.602 | € 1.009.545.602 |
| Deutsche Bank | | € 142.105.263 | € 142.105.263 |
| Dexia - Crediop | € 253.343.550 | € 91.838.400 | € 345.181.950 |
| Barclays | | € 83.325.000 | € 83.325.000 |
| CDC Ixis | | € 83.325.000 | € 83.325.000 |
| Comit | € 106.594.837 | | € 106.594.837 |
| CDP | € 3.220.267.845 | | € 3.220.267.845 |
| UBM | € 23.625.124 | | € 23.625.124 |
| BEI | € 200.000.000 | | € 200.000.000 |
| Totale | € 8.505.415.275 | € 1.574.547.959 | € 10.079.963.234 |

Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



⁶ Per i Mutui le Controparti sono le banche finanziatrici, per i BOR le banche che hanno curato l'emissione. Per i BOR con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza (titoli bullet) gli importi indicati sono al netto del capitale già accantonato a titolo di ammortamento sintetico.

Debito per soggetto finanziatore⁷



⁷ Per Mercato si intendono i BOR considerando gli importi al netto del capitale già rimborsato, ovvero accantonato a titolo di ammortamento sintetico.

Debito per classe di tasso prima delle operazioni di gestione del portafoglio⁸

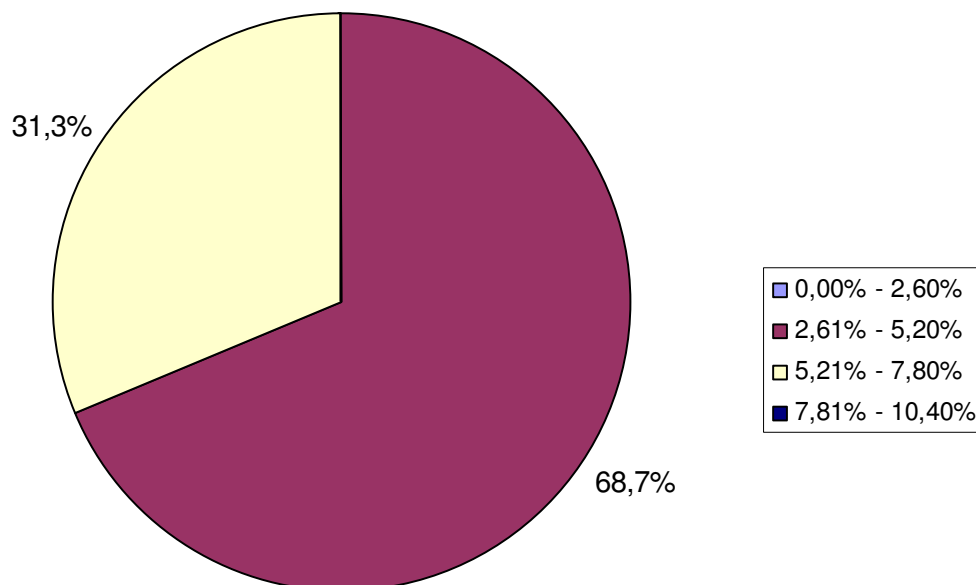
| | Mutui | BOR | Totale |
|----------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 0,00% - 2,60% | 0 | 0 | 0 |
| 2,61% - 5,20% | 6.727.279.189 | 400.593.663 | 7.127.872.852 |
| 5,21% - 7,80% | 1.778.136.086 | 1.464.408.694 | 3.242.544.780 |
| 7,81% - 10,40% | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 8.505.415.275 | 1.865.002.357 | 10.370.417.632 |

Valori percentuali

| | | | |
|----------------|-------|-------|-------|
| 0,00% - 2,60% | 0,0% | 0,0% | |
| 2,61% - 5,20% | 79,1% | 21,5% | 68,7% |
| 5,21% - 7,80% | 20,9% | 78,5% | 31,3% |
| 7,81% - 10,40% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio

Tipologia di passività per classe di tasso prima delle operazioni di gestione del portafoglio



⁸ Per i BOR con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza (titoli bullet) i nozionali di riferimento per il calcolo degli interessi sono gli importi totali emessi inizialmente.

Debito per classe di tasso dopo le operazioni di gestione del portafoglio⁹

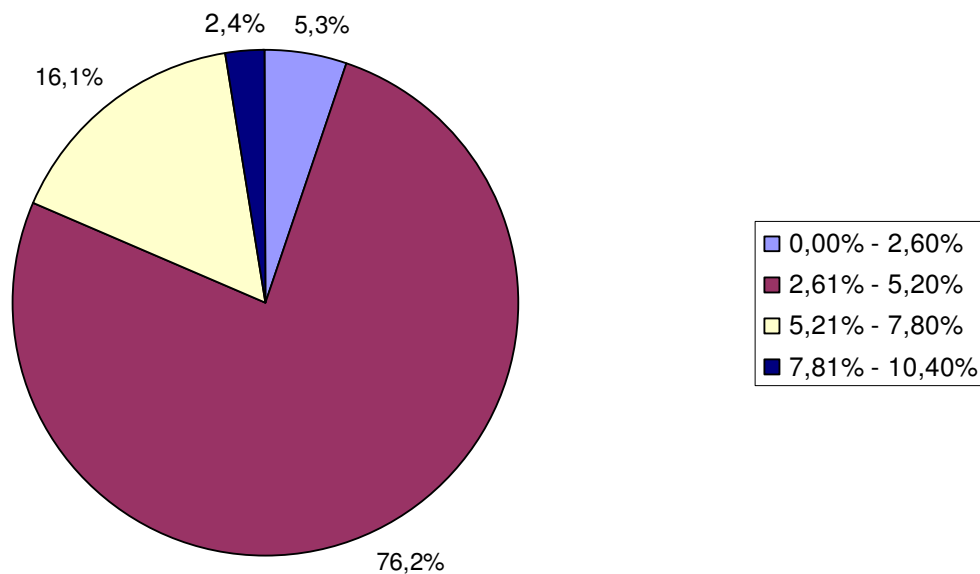
| | Mutui | BOR | Totale |
|----------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 0,00% - 2,60% | 0 | 550.000.000 | 550.000.000 |
| 2,61% - 5,20% | 6.750.904.313 | 1.150.593.663 | 7.901.497.976 |
| 5,21% - 7,80% | 1.501.167.412 | 164.408.694 | 1.665.576.107 |
| 7,81% - 10,40% | 253.343.550 | 0 | 253.343.550 |
| Totale | 8.505.415.275 | 1.865.002.357 | 10.370.417.632 |

Valori percentuali

| | | | |
|----------------|-------|-------|-------|
| 0,00% - 2,60% | 0,0% | 29,5% | 5,3% |
| 2,61% - 5,20% | 79,4% | 61,7% | 76,2% |
| 5,21% - 7,80% | 17,6% | 8,8% | 16,1% |
| 7,81% - 10,40% | 3,0% | 0,0% | 2,4% |

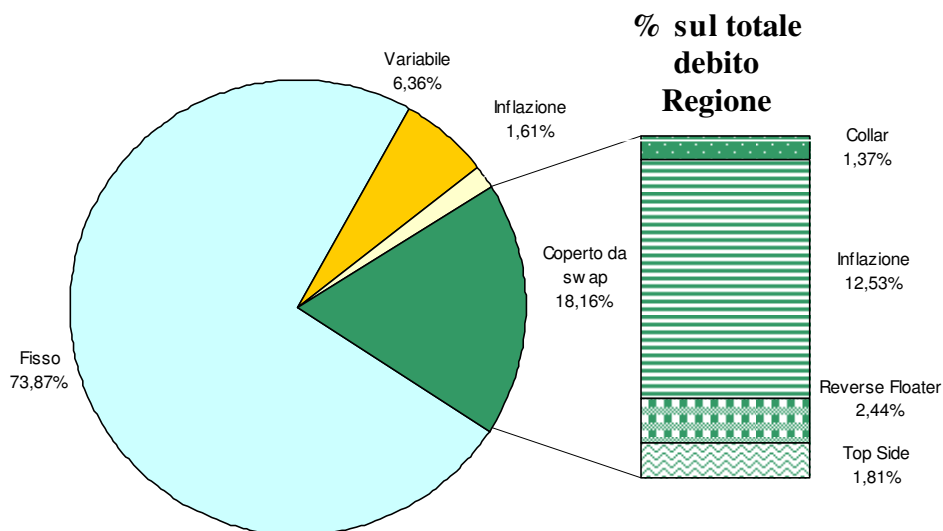
Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio

Tipologia di passività per classe dopo le operazioni di gestione del portafoglio



⁹ Per i BOR con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza (titoli bullet) i nozionali di riferimento per il calcolo degli interessi sono gli importi su cui la Regione paga interessi dopo le operazioni di gestione del portafoglio.

Il Portafoglio dopo la ristrutturazione tramite derivati è così articolato:



Legenda:

- (1) Collar: la Regione paga un tasso variabile (Euribor) con protezione dal rialzo dei tassi al di sopra di una certa soglia (cap) a fronte della rinuncia di benefici per tassi al di sotto di una certa soglia (floor);
- (2) Inflazione: la Regione paga tasso fisso reale + inflazione sul tasso reale¹⁰ + inflazione sulle quote capitale¹¹ accantonate con lo swap di ammortamento;
- (3) Reverse Floater: la Regione paga un tasso fisso con barriere, oltre le quali il tasso decresce al crescere del tasso variabile (Euribor) e viceversa;
- (4) Top side: la Regione paga un tasso fisso con barriera oltre la quale il tasso diventa variabile (Euribor).

¹⁰ Il tasso complessivamente pagato è pari a tasso reale * (FOI_t / FOI_0) , dove FOI_t = FOI registrato 3 mesi prima della data di pagamento, FOI_0 = FOI registrato 3 mesi prima dell'inizio del primo periodo dello swap, FOI = Indice prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati senza tabacchi.

¹¹ L'inflazione pagata sul capitale è pari a Quota Capitale * $((FOI_t / FOI_0) - 1)$.

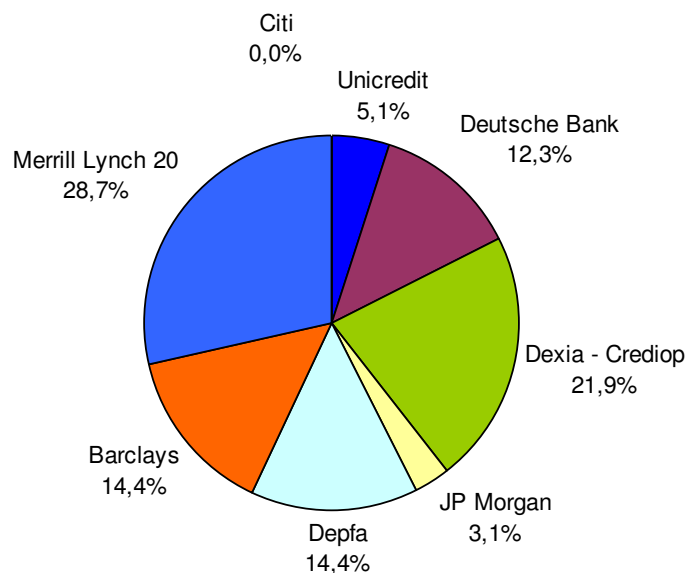
Esposizione verso le controparti delle operazioni di gestione del portafoglio diretto¹²

Ad agosto 2009, il rating delle controparti contrattuali verso cui la Regione ha esposizione è illustrato nella tabella successiva.

| | Nozionale | Rating | | |
|------------------------------|------------------------|--------------|------------|-------------|
| | | S&P | Moody's | Fitch |
| Unicredit Banca d'Impresa | € 59.151.439 | A stable | | |
| Deutsche Bank AG | € 142.105.263 | A+ stable | Aa1 neg | AA - neg |
| Dexia Crediop Spa | € 253.343.550 | A stable | A2 neg | A + neg |
| JP Morgan Chase Bank | € 35.526.316 | A + neg | Aa3 neg | AA - stable |
| Depfa Bank Plc | € 166.666.667 | BBB positive | A3 neg | A - stable |
| Barclays Bank Plc | € 166.666.667 | AA - neg | Aa3 stable | AA - stable |
| Merrill Lynch & Co. Inc | € 331.075.361 | A stable | A2 stable | A + |
| Citigroup Global Markets Ltd | € 0 | A stable | A3 stable | A+ stable |
| Totale | € 1.154.535.263 | | | |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati forniti dalle Controparti

Esposizione verso le controparti delle operazioni derivate

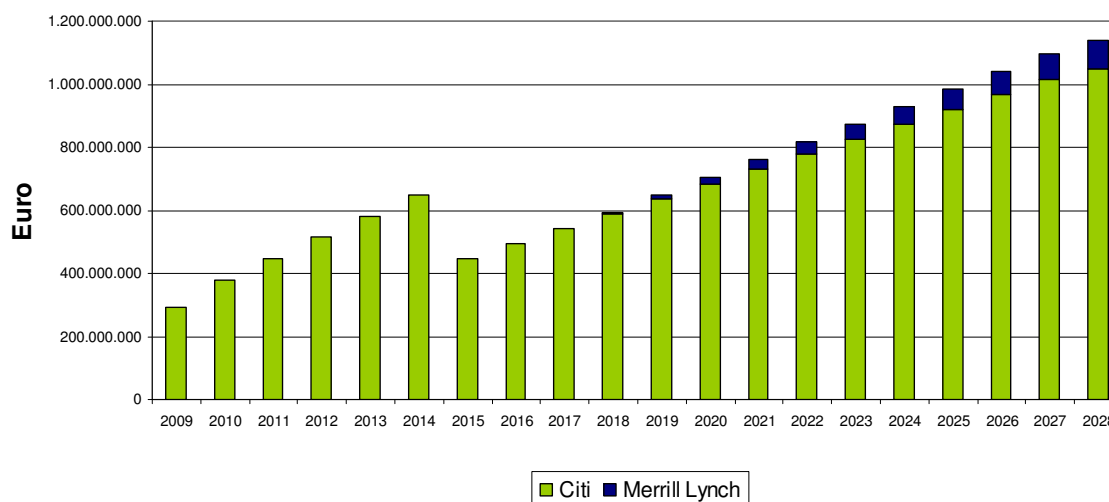


¹² Il rischio Controparte verso Citi è pari a zero essendo i derivati sui tassi di interesse (Interest Rate Swap – IRS), di importo complessivo pari a € 1.300 mln, interamente collateralizzati.

Posizione creditoria della Regione per Controparte derivante dall'ammortamento dei titoli con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza

L'evoluzione presentata nel seguente grafico tiene conto delle quote capitale versate alle controparti swap per l'ammortamento sintetico dei titoli con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza (titoli bullet).

Evoluzione della Posizione creditoria della Regione per Controparte



Si precisa quanto segue:

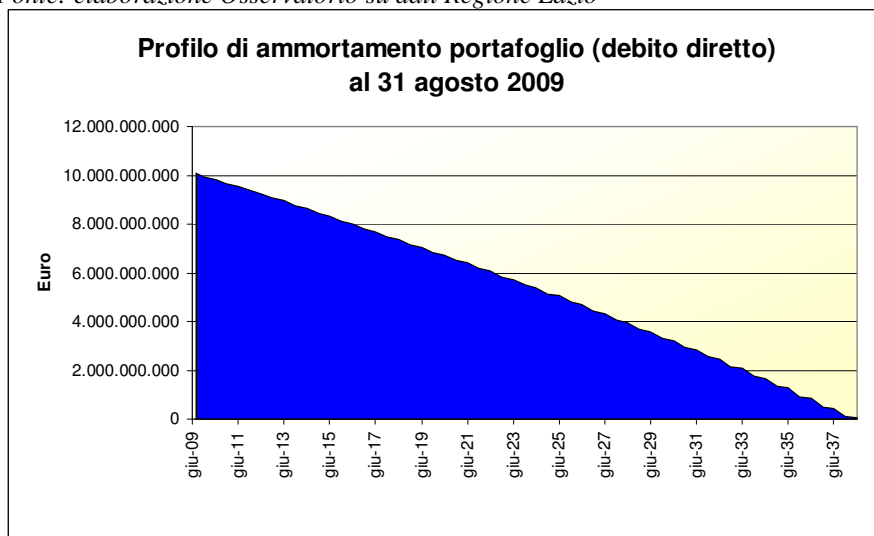
- la riduzione nel 2015 della posizione creditoria della Regione verso Citi è dovuta alla scadenza e conseguente rimborso del BOR da 250 mln;
- la posizione creditoria della Regione nei confronti di Merrill Lynch inizia nel 2018 per il progressivo ammortamento sintetico del BOR da \$100 mln (€88,8 mln) che sarà rimborsato a scadenza nel 2028.

Il Portafoglio

Profilo di Ammortamento¹³

| Data | Debito residuo | Data | Debito residuo |
|------------------|----------------|------------------|----------------|
| 31 agosto 2009 | 10.079.963.234 | 30 giugno 2024 | 5.386.902.373 |
| 31 dicembre 2009 | 9.943.328.741 | 31 dicembre 2024 | 5.146.354.219 |
| 30 giugno 2010 | 9.835.846.415 | 30 giugno 2025 | 5.043.042.126 |
| 31 dicembre 2010 | 9.663.466.539 | 31 dicembre 2025 | 4.792.006.003 |
| 30 giugno 2011 | 9.550.134.333 | 30 giugno 2026 | 4.685.965.958 |
| 31 dicembre 2011 | 9.367.703.797 | 31 dicembre 2026 | 4.423.929.513 |
| 30 giugno 2012 | 9.252.549.189 | 30 giugno 2027 | 4.315.036.320 |
| 31 dicembre 2012 | 9.063.917.960 | 31 dicembre 2027 | 4.041.461.896 |
| 30 giugno 2013 | 8.946.854.952 | 30 giugno 2028 | 3.929.584.165 |
| 31 dicembre 2013 | 8.751.717.236 | 31 dicembre 2028 | 3.659.449.498 |
| 30 giugno 2014 | 8.632.655.414 | 30 giugno 2029 | 3.584.991.280 |
| 31 dicembre 2014 | 8.430.690.789 | 31 dicembre 2029 | 3.302.163.016 |
| 30 giugno 2015 | 8.309.535.519 | 30 giugno 2030 | 3.224.439.206 |
| 31 dicembre 2015 | 8.110.663.188 | 31 dicembre 2030 | 2.928.296.576 |
| 30 giugno 2016 | 7.997.571.623 | 30 giugno 2031 | 2.853.280.806 |
| 31 dicembre 2016 | 7.795.367.799 | 31 dicembre 2031 | 2.549.367.409 |
| 30 giugno 2017 | 7.679.979.230 | 30 giugno 2032 | 2.470.920.653 |
| 31 dicembre 2017 | 7.471.122.886 | 31 dicembre 2032 | 2.152.504.040 |
| 30 giugno 2018 | 7.354.352.780 | 30 giugno 2033 | 2.070.466.691 |
| 31 dicembre 2018 | 7.137.524.580 | 31 dicembre 2033 | 1.746.731.642 |
| 30 giugno 2019 | 7.033.480.451 | 30 giugno 2034 | 1.671.123.155 |
| 31 dicembre 2019 | 6.823.682.194 | 31 dicembre 2034 | 1.332.115.511 |
| 30 giugno 2020 | 6.719.404.142 | 30 giugno 2035 | 1.256.437.617 |
| 31 dicembre 2020 | 6.503.235.174 | 31 dicembre 2035 | 911.219.516 |
| 30 giugno 2021 | 6.396.777.250 | 30 giugno 2036 | 832.234.616 |
| 31 dicembre 2021 | 6.171.941.279 | 31 dicembre 2036 | 470.282.691 |
| 30 giugno 2022 | 6.063.203.500 | 30 giugno 2037 | 428.009.412 |
| 31 dicembre 2022 | 5.829.277.224 | 31 dicembre 2037 | 89.485.894 |
| 30 giugno 2023 | 5.718.155.366 | 30 giugno 2038 | 45.250.438 |
| 31 dicembre 2023 | 5.487.606.563 | | |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio

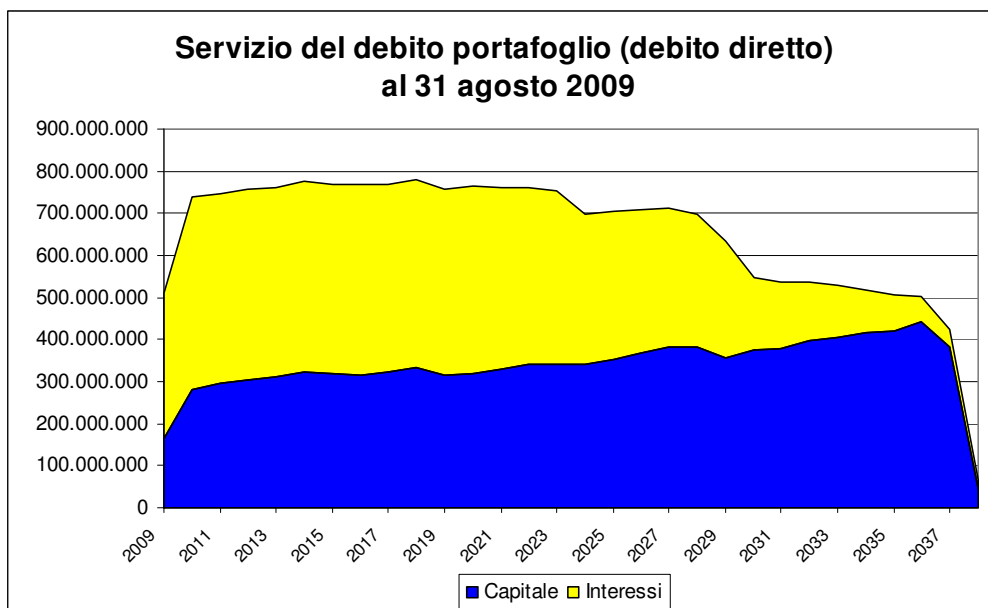


¹³ Gli importi indicati tengono conto delle quote accantonate a titolo di ammortamento sintetico dei titoli con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza (titoli bullet). Attualmente tali somme sono pari a 244.099.959.

Servizio del Debito dopo le operazioni di gestione del portafoglio¹⁴

| Data | Servizio del debito | Data | Servizio del debito |
|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| 31 dicembre 2009 | 509.489.148 | 31 dicembre 2024 | 469.641.703 |
| 30 giugno 2010 | 222.025.665 | 30 giugno 2025 | 223.677.149 |
| 31 dicembre 2010 | 508.702.803 | 31 dicembre 2025 | 470.129.398 |
| 30 giugno 2011 | 230.321.341 | 30 giugno 2026 | 226.548.962 |
| 31 dicembre 2011 | 516.232.347 | 31 dicembre 2026 | 470.299.751 |
| 30 giugno 2012 | 234.996.590 | 30 giugno 2027 | 228.878.207 |
| 31 dicembre 2012 | 519.319.856 | 31 dicembre 2027 | 470.481.392 |
| 30 giugno 2013 | 237.978.964 | 30 giugno 2028 | 231.176.544 |
| 31 dicembre 2013 | 519.614.700 | 31 dicembre 2028 | 427.110.698 |
| 30 giugno 2014 | 242.572.248 | 30 giugno 2029 | 105.883.679 |
| 31 dicembre 2014 | 521.122.647 | 31 dicembre 2029 | 426.848.549 |
| 30 giugno 2015 | 246.250.409 | 30 giugno 2030 | 105.779.658 |
| 31 dicembre 2015 | 502.345.772 | 31 dicembre 2030 | 426.561.891 |
| 30 giugno 2016 | 229.024.295 | 30 giugno 2031 | 99.554.022 |
| 30 giugno 2016 | 498.643.285 | 31 dicembre 2031 | 420.177.457 |
| 30 giugno 2017 | 231.733.879 | 30 giugno 2032 | 99.531.987 |
| 31 dicembre 2017 | 497.833.488 | 31 dicembre 2032 | 419.997.158 |
| 30 giugno 2018 | 233.249.855 | 30 giugno 2033 | 99.544.399 |
| 31 dicembre 2018 | 497.933.215 | 31 dicembre 2033 | 409.932.484 |
| 30 giugno 2019 | 220.278.176 | 30 giugno 2034 | 89.674.839 |
| 31 dicembre 2019 | 483.040.779 | 31 dicembre 2034 | 409.627.366 |
| 30 giugno 2020 | 221.459.093 | 30 giugno 2035 | 86.452.462 |
| 31 dicembre 2020 | 481.677.875 | 31 dicembre 2035 | 396.452.462 |
| 30 giugno 2021 | 224.581.686 | 30 giugno 2036 | 86.452.462 |
| 31 dicembre 2021 | 482.135.516 | 31 dicembre 2036 | 396.452.462 |
| 30 giugno 2022 | 227.676.795 | 30 giugno 2037 | 46.288.710 |
| 31 dicembre 2022 | 482.159.224 | 31 dicembre 2037 | 356.288.710 |
| 30 giugno 2023 | 230.532.069 | 30 giugno 2038 | 46.288.710 |
| 31 dicembre 2023 | 469.177.603 | 31 dicembre 2038 | 46.288.710 |
| 30 giugno 2024 | 220.705.942 | | |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



¹⁴ Servizio del debito calcolato sulla base dell'attuale curva forward.

Sezione 2 – Il debito derivante dall'operazione San.Im.

Questa pagina è volutamente bianca

Nel 2003 la Regione Lazio ha realizzato una operazione di vendita e riaffitto degli ospedali pubblici, con cartolarizzazione dei crediti connessi al pagamento dei canoni di affitto, per trovare copertura finanziaria alla quota di propria competenza dei disavanzi accumulati sino al 2001.

L'operazione realizzata ha caratteristiche tali per cui si configura come debito ed il pagamento dei canoni di affitto, di cui la Regione si è fatta carico accettando la delegazione di pagamento da parte delle ASL, è coperto da mandato irrevocabile di pagamento, alla stregua del debito diretto della Regione.

In conformità con la Legge Regionale 16/01 la Regione Lazio ha costituito, in data 3 giugno 2002 una società, denominata San.Im. S.p.A, quale strumento per immettere liquidità nel sistema delle aziende sanitarie regionali e contribuire alla copertura dei disavanzi accumulati fino al 2001. San.Im. è interamente posseduta dalla Regione Lazio.

Il 28 giugno 2002 San.Im. ha acquistato dalle ASL e dalle Aziende Ospedaliere, operanti nel territorio laziale, 56 complessi ospedalieri (ad un prezzo pari a 1.949 milioni di Euro), stipulando contestualmente con le aziende venditrici contratti di affitto trentennali degli immobili, con opzione di riacquisto dei cespiti medesimi al termine del contratto di affitto, ad un valore simbolico di 1 Euro. La compravendita era sottoposta a condizione risolutiva: gli immobili per i quali, entro il 31 dicembre 2003, San.Im non avesse pagato il prezzo di acquisto, sarebbero automaticamente rientrati nella piena proprietà delle ASL.

San.Im avrebbe infatti raccolto le risorse finanziarie necessarie al pagamento del prezzo d'acquisto mediante l'operazione di cartolarizzazione dei crediti derivanti dai contratti di affitto.

San.Im. ha quindi ceduto ad una società veicolo (Cartesio) i crediti vantati verso le ASL e le Aziende Ospedaliere per il pagamento dei canoni di affitto. Cartesio ha emesso titoli sul mercato dei capitali, utilizzando i proventi dell'emissione per pagare a San.Im. i crediti ceduti. Con tali risorse finanziarie, San.Im. ha pagato alle aziende il prezzo da acquisto degli immobili.

L'emissione di titoli da parte di Cartesio è stata realizzata per un importo inferiore al valore complessivo del patrimonio inizialmente trasferito: alla data del 31 dicembre 2003 sono rientrati nella proprietà delle ASL gli immobili non inclusi nella cartolarizzazione (7 unità).

La Regione si è fatta carico del pagamento dei canoni di affitto in nome e per conto delle ASL, in virtù dell'accettazione di espressa delegazione di pagamento rilasciata dalle ASL, ed ha emesso mandato irrevocabile di pagamento al Tesoriere per il pagamento dei canoni.

I titoli emessi dal veicolo Cartesio per finanziare l'operazione effettuata da San.Im. sono suddivisi in 5 tranche, presentate nella tabella seguente:

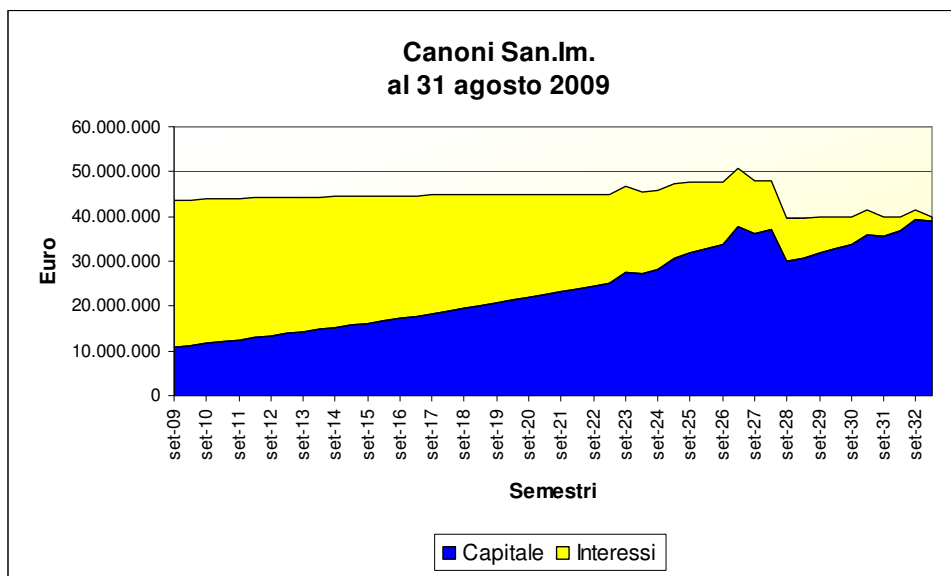
| | Tranche 1 EUR | Tranche 2 EUR | Tranche 3 USD | Tranche 4 GBP | Tranche 5 EUR |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Importo offerta | 200.000.000 | 200.000.000 | 450.000.000 | 200.000.000 | 141.000.000 |
| Data offerta | 5-mar-03 | 5-mar-03 | 5-mar-03 | 5-mar-03 | 16-mar-03 |
| Scadenza | 7-mar-33 | 7-mar-28 | 7-mar-33 | 7-mar-33 | 7-mar-33 |
| Coupon | 6M Euribor + 0,50% | 6M Euribor + 0,57% | 6,022% | 6M GBP Libor + 0,62% | 6M Euribor + 0,50% |

Il profilo dei pagamenti della Regione (canoni di affitto relativi alle cinque tranche) coperti da mandato irrevocabile di pagamento è il seguente.

Canoni

| Data | Canoni | Data | Canoni |
|------------------|------------|------------------|------------|
| 7 settembre 2009 | 43.690.385 | 7 settembre 2021 | 44.908.128 |
| 7 marzo 2010 | 43.728.248 | 7 marzo 2022 | 44.869.344 |
| 7 settembre 2010 | 43.874.348 | 7 settembre 2022 | 44.893.765 |
| 7 marzo 2011 | 43.906.017 | 7 marzo 2023 | 44.846.690 |
| 7 settembre 2011 | 44.044.076 | 7 settembre 2023 | 46.670.538 |
| 7 marzo 2012 | 44.090.251 | 7 marzo 2024 | 45.513.701 |
| 7 settembre 2012 | 44.202.528 | 7 settembre 2024 | 45.659.276 |
| 7 marzo 2013 | 44.225.038 | 7 marzo 2025 | 47.218.378 |
| 7 settembre 2013 | 44.347.334 | 7 settembre 2025 | 47.570.439 |
| 7 marzo 2014 | 44.360.817 | 7 marzo 2026 | 47.618.164 |
| 7 settembre 2014 | 44.472.691 | 7 settembre 2026 | 47.706.414 |
| 7 marzo 2015 | 44.482.944 | 7 marzo 2027 | 50.813.475 |
| 7 settembre 2015 | 44.586.916 | 7 settembre 2027 | 47.981.860 |
| 7 marzo 2016 | 44.605.535 | 7 marzo 2028 | 48.019.426 |
| 7 settembre 2016 | 44.682.790 | 7 settembre 2028 | 39.689.369 |
| 7 marzo 2017 | 44.682.353 | 7 marzo 2029 | 39.664.649 |
| 7 settembre 2017 | 44.762.705 | 7 settembre 2029 | 39.917.176 |
| 7 marzo 2018 | 44.753.680 | 7 marzo 2030 | 39.888.543 |
| 7 settembre 2018 | 44.827.113 | 7 settembre 2030 | 39.872.807 |
| 7 marzo 2019 | 44.810.215 | 7 marzo 2031 | 41.295.330 |
| 7 settembre 2019 | 44.871.278 | 7 settembre 2031 | 40.001.773 |
| 7 marzo 2020 | 44.861.214 | 7 marzo 2032 | 39.949.189 |
| 7 settembre 2020 | 44.899.252 | 7 settembre 2032 | 41.364.871 |
| 7 marzo 2021 | 44.869.526 | 7 marzo 2033 | 40.038.584 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



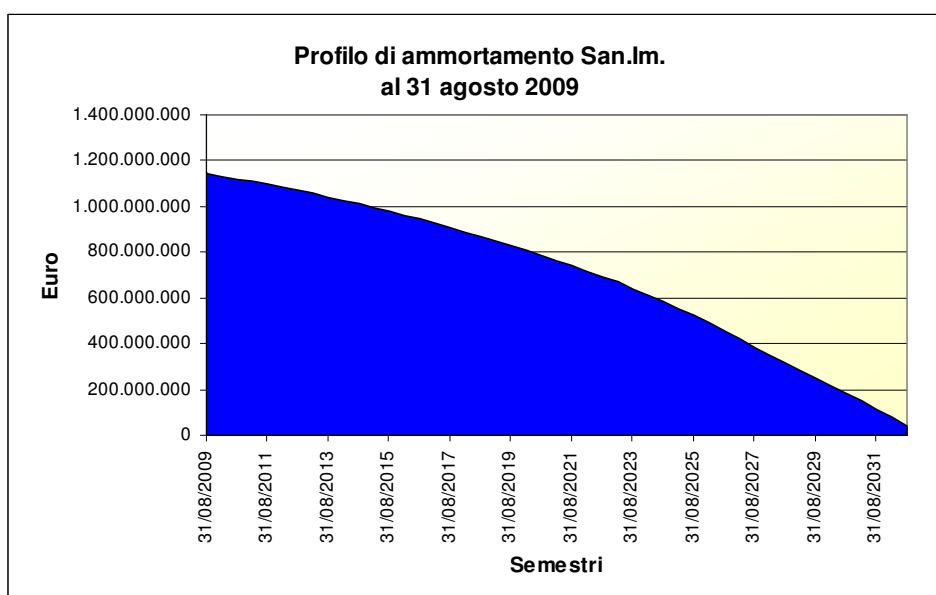
Il tasso implicito dei flussi legati a questa operazione è quel tasso che giustifica la componente di interesse pagata nel flusso di canone.

I canoni relativi alle cinque tranches hanno un piano di rimborso in conto capitale che riflette il profilo di seguito descritto.

Profilo di Ammortamento

| Data | Debito residuo | Data | Debito residuo |
|------------------|----------------|------------------|----------------|
| 31 agosto 2009 | 1.153.223.989 | 7 marzo 2021 | 764.413.295 |
| 7 settembre 2009 | 1.142.391.416 | 7 settembre 2021 | 741.290.447 |
| 7 marzo 2010 | 1.131.212.901 | 7 marzo 2022 | 717.547.544 |
| 7 settembre 2010 | 1.119.570.198 | 7 settembre 2022 | 693.103.614 |
| 7 marzo 2011 | 1.107.564.614 | 7 marzo 2023 | 668.010.233 |
| 7 settembre 2011 | 1.095.079.271 | 7 settembre 2023 | 640.377.880 |
| 7 marzo 2012 | 1.082.192.481 | 7 marzo 2024 | 613.114.420 |
| 7 settembre 2012 | 1.068.826.600 | 7 settembre 2024 | 584.928.189 |
| 7 marzo 2013 | 1.055.057.802 | 7 marzo 2025 | 554.379.350 |
| 7 settembre 2013 | 1.040.774.677 | 7 settembre 2025 | 522.607.060 |
| 7 marzo 2014 | 1.026.071.478 | 7 marzo 2026 | 489.880.708 |
| 7 settembre 2014 | 1.010.837.703 | 7 settembre 2026 | 456.132.452 |
| 7 marzo 2015 | 995.159.948 | 7 marzo 2027 | 418.314.341 |
| 7 settembre 2015 | 978.931.705 | 7 settembre 2027 | 382.248.053 |
| 7 marzo 2016 | 962.222.730 | 7 marzo 2028 | 345.115.120 |
| 7 settembre 2016 | 944.960.595 | 7 settembre 2028 | 315.252.657 |
| 7 marzo 2017 | 927.207.276 | 7 marzo 2029 | 284.564.895 |
| 7 settembre 2017 | 908.867.864 | 7 settembre 2029 | 252.751.030 |
| 7 marzo 2018 | 890.015.115 | 7 marzo 2030 | 220.060.098 |
| 7 settembre 2018 | 870.551.822 | 7 settembre 2030 | 186.454.176 |
| 7 marzo 2019 | 850.550.996 | 7 marzo 2031 | 150.468.960 |
| 7 settembre 2019 | 829.919.241 | 7 settembre 2031 | 114.752.282 |
| 7 marzo 2020 | 808.709.779 | 7 marzo 2032 | 78.071.200 |
| 7 settembre 2020 | 786.857.963 | 7 settembre 2032 | 38.929.956 |

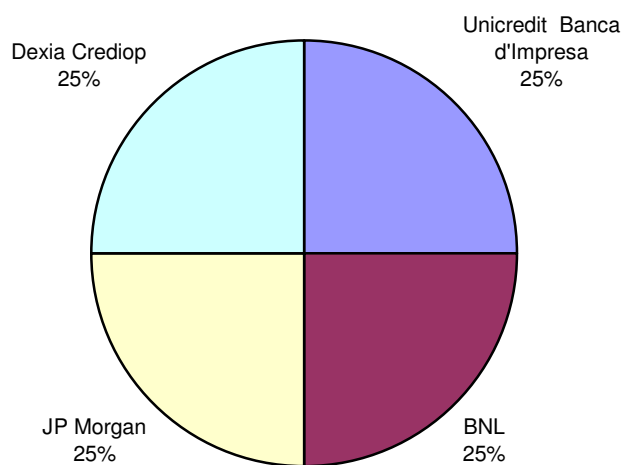
Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



Sulla metà del profilo di ammortamento relativo alle prime quattro tranche è stato perfezionato un derivato sui tassi di interesse (Interest Rate Swap – IRS) di tipo top side¹⁵ le cui controparti sono, ciascuna con una quota del 25%, Unicredit, BNL Gruppo BNP Paribas e JP Morgan, Dexia Crediop che ha sostituito Lehman Brothers senza costi per la Regione.

Esposizione verso le controparti delle operazioni di gestione del portafoglio

| Controparte | Nozionale | Rating | | |
|---------------------------|---------------|-------------|------------|-------------|
| | | S&P | Moody's | Fitch |
| Unicredit Banca d'Impresa | € 127.905.057 | A stable | | |
| BNL | € 127.905.057 | AA - stable | Aa2 neg | AA neg |
| JP Morgan | € 127.905.057 | A + neg | Aa3 stable | AA - stable |
| Dexia Crediop | € 127.905.057 | A stable | A2 neg | A + neg |



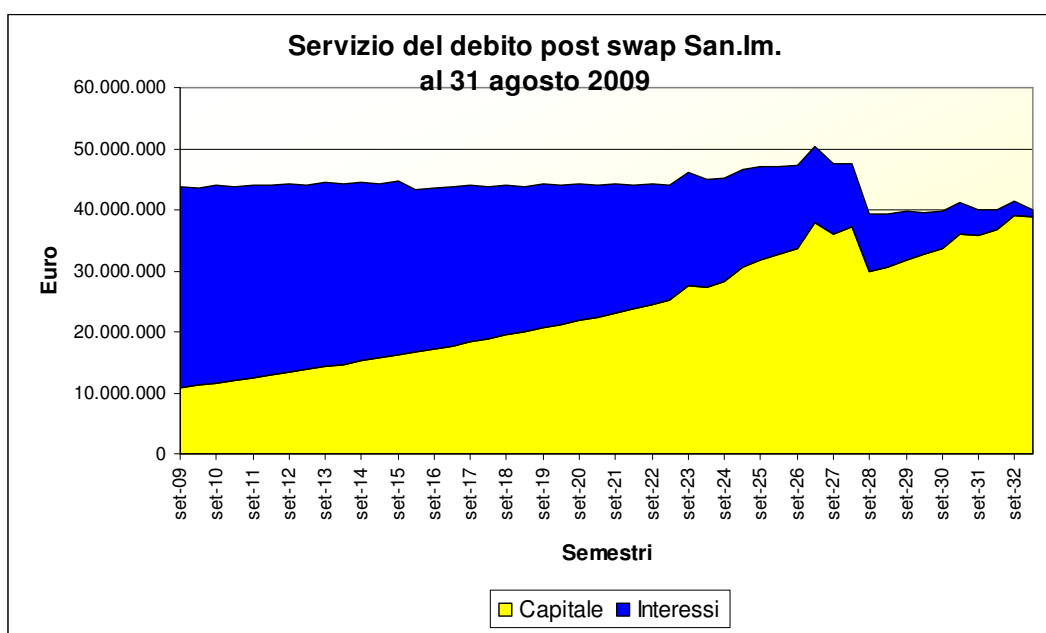
¹⁵ Vedi legenda a pagina 16.

A seguito dell'implementazione dello swap, sulla base dell'attuale curva forward, il profilo dei pagamenti della Regione è il seguente.

Servizio del debito dopo le operazioni di gestione del portafoglio

| Servizio del debito | | | |
|---------------------|------------|------------------|---------------------|
| Data | debito | Data | Servizio del debito |
| 7 settembre 2009 | 43.734.079 | 7 settembre 2021 | 44.237.644 |
| 7 marzo 2010 | 43.532.633 | 7 marzo 2022 | 44.074.623 |
| 7 settembre 2010 | 43.916.755 | 7 settembre 2022 | 44.263.939 |
| 7 marzo 2011 | 43.713.779 | 7 marzo 2023 | 44.103.190 |
| 7 settembre 2011 | 44.085.141 | 7 settembre 2023 | 46.083.781 |
| 7 marzo 2012 | 43.978.003 | 7 marzo 2024 | 44.868.116 |
| 7 settembre 2012 | 44.242.196 | 7 settembre 2024 | 45.120.606 |
| 7 marzo 2013 | 44.040.476 | 7 marzo 2025 | 46.590.614 |
| 7 settembre 2013 | 44.385.549 | 7 settembre 2025 | 47.083.400 |
| 7 marzo 2014 | 44.180.584 | 7 marzo 2026 | 47.057.693 |
| 7 settembre 2014 | 44.509.398 | 7 settembre 2026 | 47.276.418 |
| 7 marzo 2015 | 44.307.388 | 7 marzo 2027 | 50.324.972 |
| 7 settembre 2015 | 44.622.061 | 7 settembre 2027 | 47.615.590 |
| 7 marzo 2016 | 43.403.480 | 7 marzo 2028 | 47.636.035 |
| 7 settembre 2016 | 43.623.284 | 7 settembre 2028 | 39.388.189 |
| 7 marzo 2017 | 43.672.425 | 7 marzo 2029 | 39.328.650 |
| 7 settembre 2017 | 43.951.803 | 7 settembre 2029 | 39.668.495 |
| 7 marzo 2018 | 43.781.706 | 7 marzo 2030 | 39.618.816 |
| 7 settembre 2018 | 44.048.164 | 7 settembre 2030 | 39.680.226 |
| 7 marzo 2019 | 43.878.633 | 7 marzo 2031 | 41.096.058 |
| 7 settembre 2019 | 44.126.325 | 7 settembre 2031 | 40.022.458 |
| 7 marzo 2020 | 44.026.394 | 7 marzo 2032 | 39.948.925 |
| 7 settembre 2020 | 44.190.423 | 7 settembre 2032 | 41.375.585 |
| 7 marzo 2021 | 44.026.459 | 7 marzo 2033 | 40.035.748 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



Sezione 3 – Schede tecniche delle posizioni in Portafoglio

Legenda codici osservatorio:

Le posizioni di debito in essere nel portafoglio regionale sono codificate in base alle loro caratteristiche nel seguente modo:

| M | F | 06 | D |
|---|--|-------------------------|--|
| M = Mutuo B = BOR (Buoni Ordinari Regionali) | F = Tasso fisso V = Tasso variabile I = Inflazione | 06 = Numero progressivo | D = posizione su cui insiste un derivato |

Tale codifica è utilizzata nella presentazione delle schede tecniche delle posizioni di seguito illustrate.

Codice Osservatorio MF01

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di erogazione/emissione | 23 marzo 2003 |
| Scadenza | 31 dicembre 2036 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,940% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 600.000.000 |
| Ammontare residuo | € 559.420.852 |
| Duration | 11,2 |

Codice Osservatorio MF02

| | |
|-------------------------------------|------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 15 dicembre 2005 |
| Scadenza | 15 dicembre 2030 |
| Controparti | BEI |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,839% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000 |
| Ammontare residuo | € 50.000.000 |
| Duration | 9,6 |

Codice Osservatorio MF06D

| | |
|-------------------------------------|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi trasporti |
| Data di erogazione/emissione | 20 aprile 2000 |
| Scadenza | 30 giugno 2033 |
| Controparti | Dexia Crediop (28,57%), Banca OPI (28,57%), MPS (14,29%), Unicredit (14,29%), BPM (14,29%) |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 5,8584% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 333.321.611 |
| Ammontare residuo | € 253.343.550 |

Derivato¹⁶

| | |
|--|--|
| Tipologia | Derivato su tasso di interesse (reverse floater) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 9 dicembre 2004 |
| Scadenza | 30 giugno 2033 |
| Nozionale coperto da derivato | € 253.343.550 |
| Controparti | Dexia Crediop |
| Duration | 9,4 |

¹⁶ Reverse Floater: la Regione paga un tasso fisso con barriere, oltre le quali il tasso decresce al crescere del tasso variabile (Euribor 6 mesi) e viceversa.

A seguito del fallimento della controparte Lehman, la Regione sta procedendo alla sua sostituzione con altra controparte bancaria senza costi per la Regione.

Codice Osservatorio MF07D

| | |
|-------------------------------------|---------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi trasporti |
| Data di erogazione/emissione | 6 giugno 2001 |
| Scadenza | 31 dicembre 2015 |
| Controparti | Unicredit |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 5,6900% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 41.487.560 |
| Ammontare residuo | € 23.625.124 |

Derivato¹⁷

| | |
|--|---|
| Tipologia | Derivato su tasso di interesse (top side) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 17 dicembre 2001 |
| Scadenza | 31 dicembre 2015 |
| Nozionale coperto da derivato | € 23.625.124 |
| Controparti | Unicredit |
| Duration | 3,4 |

¹⁷ Top side: la Regione paga un tasso fisso con barriera oltre la quale il tasso diventa variabile (Euribor 6 mesi, senza maggiorazione).

Codice Osservatorio MF08

| | |
|-------------------------------------|------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 18 dicembre 2006 |
| Scadenza | 15 dicembre 2030 |
| Controparti | BEI |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,9650% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000 |
| Ammontare residuo | € 50.000.000 |
| Duration | 9,6 |

Codice Osservatorio MF09

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 8 dicembre 2006 |
| Scadenza | 31 dicembre 2036 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,1220% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 800.000.000 |
| Ammontare residuo | € 766.188.333 |
| Duration | 11,2 |

Codice Osservatorio MF10

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 14 aprile 1999 |
| Scadenza | 30 giugno 2020 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,60% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 50.296.147 |
| Ammontare residuo | € 31.971.418 |
| Duration | 5,0 |

Codice Osservatorio MF11

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 13 giugno 2002 |
| Scadenza | 30 giugno 2017 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 5,350% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 20.400.048 |
| Ammontare residuo | € 12.847.414 |
| Duration | 4,0 |

Codice Osservatorio MF12

| | |
|-------------------------------------|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Estinzione anticipata debito sanitario transatto |
| Data di erogazione/emissione | 14 marzo 2008 - 30 settembre 2008 |
| Scadenza | 15 novembre 2037 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,985% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 4.773.619.012 |
| Ammontare residuo | € 4.701.583.920 |
| Duration | 11,3 |

Codice Osservatorio MF13

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 29 dicembre 2008 |
| Scadenza | 31 dicembre 2038 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,589% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 1.500.000.000 |
| Ammontare residuo | € 1.488.319.999 |
| Duration | 11,9 |

Codice Osservatorio MV01

| | |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di erogazione/emissione | 24 ottobre 2001 |
| Scadenza | 30 giugno 2023 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | Euribor 6m senza maggiorazione |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 516.456.899 |
| Ammontare residuo | € 361.519.829 |
| Duration | 6,3 |

Codice Osservatorio MV02

| | |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di erogazione/emissione | 8 settembre 1998 |
| Scadenza | 31 dicembre 2018 |
| Controparti | Comit |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | Euribor 6m + 5 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 174.880.053 |
| Ammontare residuo | € 106.594.837 |
| Duration | 4,9 |

Codice Osservatorio MV03

| | |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 15 dicembre 2005 |
| Scadenza | 15 dicembre 2030 |
| Controparti | BEI |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | Euribor 6m + 3,7 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000 |
| Ammontare residuo | € 50.000.000 |
| Duration | 9,5 |

Codice Osservatorio MV04

| | |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 18 dicembre 2006 |
| Scadenza | 15 dicembre 2030 |
| Controparti | BEI |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | Euribor 6m - 4,6 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000 |
| Ammontare residuo | € 50.000.000 |
| Duration | 9,5 |

Codice Osservatorio BF01D

| | |
|--|--|
| Tipologia | BOR a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 12 giugno 1998 |
| Scadenza | 23 giugno 2028 |
| Banche che hanno curato l'emissione | UBS |
| Caratteristiche del rimborso | Interamente a scadenza |
| Tasso | 5,6950% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 550.000.000 |
| Ammontare residuo | € 421.725.084 al netto del derivato sul profilo di ammortamento |

Derivato¹⁸

| | |
|--|---|
| Tipologia | Derivato sul profilo di ammortamento |
| | Derivato su tasso di interesse (inflazione) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 12 giugno 2007 |
| Scadenza | 23 giugno 2028 |
| Nozionale coperto da derivato | € 550.000.000 |
| Controparti | Citi |
| Duration | 9,7 |

¹⁸ La Regione paga tasso fisso reale + inflazione sul tasso reale + inflazione sulle quote capitale accantonate con il derivato sul profilo di ammortamento. Il tasso complessivamente pagato è pari a tasso reale * (FOI_t / FOI_0) , l'inflazione pagata sul capitale è pari a Quota Capitale * $((FOI_t / FOI_0) - 1)$, dove FOI_t = FOI registrato 3 mesi prima della data di pagamento, FOI_0 = FOI registrato 3 mesi prima dell'inizio del primo periodo del derivato e FOI = Indice prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati senza tabacchi.

Codice Osservatorio BF02D

| | | |
|--|------------------------|------------------------|
| Tipologia | BOR a tasso fisso | BOR a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 13 febbraio 1998 | 13 febbraio 1998 |
| Scadenza | 1 febbraio 2018 | 1 febbraio 2028 |
| Banche che hanno curato l'emissione | Merril Lynch | Merril Lynch |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante | Interamente a scadenza |
| Tasso | 6,200% | 6,530% |
| Periodicità | Semestrale | Semestrale |
| Ammontare iniziale | \$200.000.000 | \$100.000.000 |
| Ammontare residuo | \$85.000.000 | \$100.000.000 |

Derivato¹⁹

| | | |
|--|--|--------------------------------------|
| Tipologia | Derivato su tasso di cambio | |
| | | Derivato sul profilo di ammortamento |
| | Derivato sui tassi di interesse (top side) | |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 26 aprile 2001 | |
| Scadenza | 1 febbraio 2018 | 1 febbraio 2028 |
| Nozionale coperto da derivato | € 164.408.694 | |
| Controparti | Merril Lynch | |
| Duration | 7,3 | |

¹⁹La Regione paga in euro, su un piano di ammortamento unico per le due emissioni, un tasso fisso con barriera oltre la quale il tasso diventa variabile (Euribor 6 mesi, senza maggiorazione).

Codice Osservatorio BF03D

| | |
|-------------------------------------|--|
| Tipologia | BOR a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 26 gennaio 2000 |
| Scadenza | 16 febbraio 2015 |
| Banche che hanno curato l'emissione | UBS |
| Caratteristiche del rimborso | Interamente a scadenza |
| Tasso | 6,3550% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 250.000.000 |
| Ammontare residuo | € 112.820.518 al netto del derivato sul profilo di ammortamento |

Derivato²⁰

| | |
|---|---|
| Tipologia | Derivato sul profilo di ammortamento |
| | Derivato su tasso di interesse (inflazione) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 12 giugno 2007 |
| Scadenza | 16 febbraio 2015 |
| Nozionale coperto da derivato | € 250.000.000 |
| Controparti | Citi |
| Duration | 3,0 |

²⁰ La Regione paga tasso fisso reale + inflazione sul tasso reale + inflazione sulle quote capitale accantonate con il derivato sul profilo di ammortamento. Il tasso complessivamente pagato è pari a tasso reale * (FOI_t / FOI_0) , l'inflazione pagata sul capitale è pari a Quota Capitale * $((FOI_t / FOI_0) - 1)$, dove FOI_t = FOI registrato 3 mesi prima della data di pagamento, FOI_0 = FOI registrato 3 mesi prima dell'inizio del primo periodo del derivato e FOI = Indice prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati senza tabacchi.

Codice Osservatorio BF04D

| | |
|--|---|
| Tipologia | BOR a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 2 maggio 2006 |
| Scadenza | 23 giugno 2028 |
| Banche che hanno curato l'emissione | UBS/Dexia |
| Caratteristiche del rimborso | Interamente a scadenza |
| Tasso | 5,6950% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 500.000.000 |
| Ammontare residuo | € 475.00.000 al netto del derivato sul profilo di ammortamento |

Derivato²¹

| | |
|--|---|
| Tipologia | Derivato sul profilo di ammortamento Derivato su tasso di interesse (inflazione) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 12 giugno 2007 |
| Scadenza | 23 giugno 2028 |
| Nozionale coperto da derivato | € 500.000.000 |
| Controparti | Citi |
| Duration | 9,9 |

²¹ La Regione paga tasso fisso reale + inflazione sul tasso reale + inflazione sulle quote capitale accantonate con il derivato sul profilo di ammortamento. Il tasso complessivamente pagato è pari a tasso reale * (FOI_t / FOI_0) , l'inflazione pagata sul capitale è pari a Quota Capitale * $((FOI_t / FOI_0) - 1)$, dove FOI_t = FOI registrato 3 mesi prima della data di pagamento, FOI_0 = FOI registrato 3 mesi prima dell'inizio del primo periodo del derivato e FOI = Indice prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati senza tabacchi.

Codice Osservatorio BV01

| | |
|--|------------------------|
| Tipologia | BOR a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 5 agosto 2004 |
| Scadenza | 9 agosto 2034 |
| Banche che hanno curato l'emissione | Dexia Crediop |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | Euribor 6m + 22 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 100.000.000 |
| Ammontare residuo | € 91.838.400 |
| Duration | 11,4 |

Codice Osservatorio BV03D

| | |
|--|------------------------------|
| Tipologia | BOR a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 22 giugno 1999 |
| Scadenza | 13 luglio 2018 |
| Banche che hanno curato l'emissione | Deutsche Bank |
| Caratteristiche del rimborso | A capitale costante dal 2009 |
| Tasso | Euribor 6m + 25 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 150.000.000 |
| Ammontare residuo | € 142.105.263 |

Derivato²²

| | |
|--|---|
| Tipologia | Derivato su tasso di interesse (Collar) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 24 settembre 2002 |
| Scadenza | 13 luglio 2018 |
| Nozionale coperto da derivato | € 142.105.263 |
| Controparti | Deutsche Bank (50%), Unicredit (25%), JP Morgan (25%) |
| Duration | 4,2 |

²² Collar: la Regione paga un tasso variabile (Euribor 6 mesi) con protezione dal rialzo del tasso al di sopra di una certa soglia (cap) a fronte della rinuncia di benefici per livelli del tasso al di sotto di una certa soglia (floor).

Codice Osservatorio BI01²³

| | |
|--|--|
| Tipologia | BOR a tasso indicizzato ad inflazione italiana |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione/emissione | 30 luglio 2004 |
| Scadenza | 9 agosto 2034 |
| Banche che hanno curato l'emissione | CDC IXIS, Barclays Bank |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | 2.435% * inflazione Italiana |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 200.000.000 |
| Ammontare residuo | € 166.650.000 |
| Duration | 10,5 |

²³ La Regione paga tasso fisso reale + inflazione sul tasso reale + inflazione sulle quote capitale. Il tasso complessivamente pagato è pari a tasso reale * (FOI_t / FOI_0) , l'inflazione pagata sul capitale è pari a Quota Capitale * $((FOI_t / FOI_0) - 1)$, dove FOI_t = FOI registrato 3 mesi della data di pagamento, FOI_0 = FOI registrato 3 mesi prima dell'inizio del primo periodo di pagamento e FOI = Indice prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati senza tabacchi.

San.Im.

| | |
|-------------------------------------|--|
| Tipologia | Canoni di leasing coperti da mandato irrevocabile di pagamento |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di erogazione/emissione | 5 marzo 2003 |
| Scadenza | 7 marzo 2033 |
| Controparti | Cartesio |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 5,74846% per le prime 4 tranche 5,2332% per la quinta tranche |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 1.252.384.442 |
| Ammontare residuo | € 1.023.240.453 |

Derivato²⁴

| | |
|--|---|
| Tipologia | Derivato su tasso di interesse (tasso fisso scalettato con top side) |
| Data di perfezionamento/ultima ristrutturazione | 21 luglio 2003 |
| Scadenza | 7 marzo 2033 |
| Nozionale coperto da derivato | € 511.620.226 |
| Controparti | Unicredit (25%), BNL Gruppo BNP Paribas (25%), JP Morgan (25%), Dexia Crediop (25%) |
| Duration | 9,7 |

²⁴ Top side: la Regione paga un tasso fisso scalettato con barriera oltre la quale il tasso diventa variabile (Euribor 6 mesi, con maggiorazione).

A seguito del fallimento della controparte Lehman, la Regione sta procedendo alla sua sostituzione con altra controparte bancaria senza costi per la Regione.

Legenda

| Moody's | | Standard & Poor | | Fitch | |
|---|--|--|--|--|--|
| INVESTMENT GRADE | | | | | |
| Aaa | Il più basso rischio: è sicuro il pagamento degli interessi e del capitale in virtù di margini elevati o molto stabili. Il variare delle condizioni economiche non altera la sicurezza dell'obbligazione. | AAA | Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata. | AAA | Elevata capacità di rimborsare gli interessi ed il capitale che difficilmente può essere condizionata da eventi. Ad oggi prevedibili. |
| Aa1 Aa2 Aa3 | Alta qualità. Rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente per i margini ampi o meno stabili o i maggiori pericoli nel lungo periodo. | AA+ AA AA- | Capacità molto alta di onorare il pagamento di interessi e capitale. Differenza marginale rispetto a quella delle emissioni della categoria superiore. | AA+ AA AA- | Capacità di credito molto alta. Questo livello di rating indica una prospettiva di credito con rischio piuttosto basso e una alta capacità di rimborso degli impegni finanziari presi. |
| A1 A2 A3 | Qualità medio-alta. Adeguati gli elementi che garantiscono capitale e interessi, ma presenza di fattori che rendono scettici sulle capacità di rimanere tali in futuro. | A+ A A- | Forte capacità di pagamento di interessi e capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o a mutamento delle condizioni economiche. | A+ A A- | Alta capacità di credito che denota un rischio di credito molto basso. La capacità di rimborso degli impegni finanziari è piuttosto alta ma vulnerabile a cambiamenti delle circostanze economiche. |
| Baa1 Baa2 Baa3 | Qualità media. Il pagamento di interessi e capitale appare attualmente garantito in maniera sufficiente, ma non altrettanto in futuro. Obbligazioni con caratteristiche sia speculative che di investimento. | BBB+ BBB BBB- | Capacità ancora sufficiente di pagare interessi e capitale, ma condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbe alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito. | BBB+ BBB BBB- | Buona capacità di credito. Questo livello di rating indica un profilo di credito con basso rischio. La capacità di assolvere gli impegni finanziari presi è considerata adeguata ma avverse circostanze potrebbero indebolire questa capacità. |

| Moody's | | Standard & Poor | | Fitch | |
|---|---|---------------------------------------|---|--|---|
| SPECULATIVE GRADE | | | | | |
| Ba1 Ba2 Ba3 | Obbligazioni con elementi speculativi; nel lungo periodo non possono dirsi garantite bene. Garanzia di interessi e capitale limitata: può venir meno in caso di future condizioni economiche sfavorevoli. | BB+ BB BB- | Nell'immediato minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia, grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali. | BB+ BB BB- | Questo rating indica la possibilità di modifica del rischio di credito per avverse condizioni economiche nel tempo. Esistono, comunque, delle alternative finanziarie o economiche tali da consentire il rimborso degli impegni finanziari presi. |
| B1 B2 B3 | Obbligazioni non definibili investimenti desiderabili. La garanzia di interessi e capitale o il puntuale assolvimento di altre condizioni del contratto limitate nel lungo periodo. | B+ B B- | Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni. | B+ B B- | Altamente speculativo. Un significativo rischio finanziario è presente sebbene un limitato margine di sicurezza ancora rimane. Gli impegni finanziari sono ancora rispettati, ma la capacità di rimborso dipende dal verificarsi di favorevoli condizioni economiche. |
| Caa1 Caa2 Caa3 | Obbligazioni di bassa qualità: possono risultare inadempienti o possono esserci elementi di pericolo con riguardo al capitale o agli interessi. | CCC | Al presente, vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte agli obblighi finanziari. | CCC+ CCC CCC- | L'inadempimento con questo rating è una reale possibilità. La capacità di rispettare gli impegni presi dipende unicamente da favorevoli condizioni economiche o commerciali. |
| Ca | Obbligazioni altamente speculative: sono spesso inadempienti o scontano altre marcate perdite. | CC | Al presente, estrema vulnerabilità. | CC | Qualche genere di inadempimento con questo rating è probabile. |
| C | Prospettive molto basse di ripagamento. | C | E' stata inoltrata una istanza di fallimento, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti. | C | L'inadempimento sembra imminente. |
| | | D | Situazione di insolvenza. | RD | Si tratta di entità che non sono riuscite ad effettuare nel periodo di grazia pagamenti dovuti di alcuni impegni finanziari continuando ad onorare gli altri obblighi. |
| | | | | DDD DD D | In questa classe ricadono società o enti che sono già inadempienti su tutte le proprie obbligazioni finanziarie. |

Outlook: opinione sulla possibile direzione del rating nel medio periodo

Credit watch: indica che il rating è in fase di revisione per possibili cambiamenti nel breve periodo.

Questa pagina è volutamente bianca