

GIUNTA REGIONALE DEL LAZIO

ESTRATTO DAL PROCESSO VERBALE DELLA SEDUTA DEL

1 6 NOV. 1999

ADDI' 1 6 NOV. 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

COSENTINO, AMATI, BONADONNA, DONATO.

ASSENTI: _____

DELIBERAZIONE N° 5488

Oggetto: - Emissione di un prestito obbligazionario nell'ambito del programma di
Medium Term Note (M.T.N.).



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 legge n. 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 legge 281/70, come modificata dalla Legge n. 181/83;
- VISTO l'art. 5 della L.R. 7/99, il quale autorizza la Regione Lazio ad emettere prestiti obbligazionari;
- VISTA la deliberazione n. 3881 del 13 luglio 1999 con la quale si approva il rinnovo annuale del Programma M.T.N. incrementando l'importo totale e fissando a USD 1,500 milioni la capacità massima del Programma stesso;
- CONSIDERATO che in precedenza questa Amministrazione ha effettuato tre emissioni interessando rispettivamente sia il mercato statunitense, sia quello europeo nonché quello domestico;
- RITENUTO che, è interesse di questa Amministrazione mantenere la strategia iniziale di collocamento del Programma M.T.N. diversificando i mercati finanziari, rafforzando, in questa occasione, la propria presenza sul mercato asiatico, che garantisce ingenti collocamenti obbligazionari dei più prestigiosi prenditori di fondi presenti sul mercato;
- CONSIDERATO che a tale proposito sono pervenute n. 5 proposte da parte di alcuni Dealers del Programma M.T.N., complete di analisi attinenti la valuta e la scadenza ritenute opportune e convenienti relative ad una emissione da effettuarsi in prevalenza nel mercato asiatico;
- PRESO ATTO che le proposte di cui trattasi sono pervenute da parte dei seguenti istituti bancari: Merrill Lynch, J.P. Morgan, Deutsche Bank, Warburg Dillon Read e Banca di Roma/A.B.N. Amro;
- RILEVATO che dopo un attento esame delle proposte acquisite, le cui rispettive caratteristiche essenziali sono riportate in una nota dettagliata che si allega, si evidenzia opportuna e conveniente una emissione denominata in EURO avente scadenza decennale, che garantirebbe il pieno successo dell'operazione nel mercato individuato;
- PRESO ATTO che tra le proposte presentate, quella della Warburg Dillon Read - Divisione U.B.S. A.G. - risulta la più favorevole a questa Regione, a parità di strutture proposte e più dettagliata nell'analisi dell'esecuzione dell'operazione, come pure nell'ottima conoscenza della base di investitori che ci si propone di raggiungere;
- CONSIDERATA l'opportunità di ricorrere ad un'emissione obbligazionaria in EURO nell'ambito del Programma M.T.N. pari a 250 milioni di EURO per un controvalore in lire pari a 484.067.500.000, posto 1 EURO = 1936,27 lire) a saldo della copertura del fabbisogno finanziario per gli investimenti 1999 e parziale copertura anno 2000, tenuto anche conto della condizione dei mercati finanziari nell'approssimarsi della fine del millennio, l'emissione potrà opportunamente essere lanciata a gennaio 2000;



RITENUTO di dover stabilire per l'emissione le seguenti caratteristiche:

- Presso di emissione alla pari;
- Durata non inferiore a 10 anni
- Tasso fisso in Euro per tutta la durata del prestito;

RITENUTO altresì opportuno accogliere la proposta della Warburg Dillon Read - UBS AG - per un'emissione "bullet" (rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza) fermo restando per la Regione l'ammortamento semestrale del capitale, utilizzando a tal fine lo strumento dello swap nell'ambito del contratto quadro ISDA ratificato con D.G.R. n. 8138/97;

CONSIDERATA l'opportunità di ridurre il rischio controparte connesso alle operazioni di swap, si ritiene di poter condividere la proposta tecnica avanzata dalla Warburg Dillon Read - Divisione UBS AG - circa la sottoscrizione di un "Pledge and Security Agreement", (Accordo di pegno e garanzia) il cui schema sarà approvato con successivo atto, attraverso il quale da un lato la Regione Lazio si impegna a corrispondere semestralmente su un conto vincolato le quote capitale dovute in virtù del piano di ammortamento alla Warburg Dillon Read - Divisione UBS AG - controparte dello swap, e dall'altro la Warburg Dillon Read si impegna a sua volta a reinvestire immediatamente tali flussi di cassa in titoli obbligazionari dello Stato Italiano, mantenendo sul predetto conto, titoli obbligazionari dello Stato Italiano con valore nominale equivalente alle quote capitale rimborsate dalla Regione in virtù del piano di ammortamento. I titoli così acquistati saranno inseriti in un conto vincolato presso un primario Istituto di Credito e su detti titoli verrà costituito a favore della Regione un pegno;

PRESO ATTO che per le motivazioni suesposte il rischio di controparte viene trasformato da rischio Warburg Dillon Read - Divisione UBS AG - a rischio Stato Italiano;

RITENUTO che la Warburg Dillon Read - Divisione UBS AG - è in grado di assistere nel migliore dei modi la Regione nel lancio dell'operazione essendo tra le banche leader per arruolare di emissioni Eurobond in tutte le valute relativamente agli anni dal 1997 al 1999;

RITENUTO altresì di proporre, per favorire la massima diffusione e liquidità dell'emissione, la costituzione di un sindacato di collocamento guidato dalla stessa Warburg Dillon Read ("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 Warburg Dillon Read - Divisione U.B.S. A.G.;

VISTA la legge n. 127/97;

SU PROPOSTA dell'Assessore all'Economia e Finanza:

DELIBERA

1. di procedere, per le motivazioni e le finalità di cui in premessa, ad una emissione di titoli obbligazionari all'estero pari a 250 milioni di EURO corrispondenti ad un controvalore di Lire 484.067.500.000 (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, per effetto dello swap, del capitale in rate semestrali posticipate;
3. di stabilire che l'emissione avvenga alla pari, con tasso fisso 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 affidare alla Warburg Dillon Read 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 Warburg Dillon Read in relazione allo swap nei termini e per le motivazioni richiamate in premessa;
6. 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, ivi compreso l'Accordo di pegno e garanzia (Pledge and Security Agreement);
7. 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;
8. di confermare che l'emissione specifica sarà assistita dal vincolo irrevocabile di cui all'art. 5 della L.R. n. 7 del 7 giugno 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.
9. di approvare il preventivo delle spese e commissioni allegato alla presente deliberazione, per un costo massimo di ITL 131.666.360 - pari a EURO 68.000 - (EURO 23.500 previsti per le spese legali e EURO 44.500 per le spese del Roadshow.) per l'impegno del quale si provvederà con determinazione dipartimentale ai sensi dell'art. 19 della L.R. del 7/6/1999, n. 6;

La presente delibera non è soggetta a controllo ai sensi della legge n. 127/97.

25 NOV. 1999

IL PRESIDENTE: f. to PIETRO BADALONI
IL SEGRETARIO: Dott. Saverio GUCCIONE

