

*Presentazione:*

# **Workshop: Gestione dello sviluppo e autonomia finanziaria degli Enti Locali**

## *Case Study*

*Parma, 6 maggio 2005*

*Alberto Maroni  
Debt Capital Markets – Public Finance*

*Renato Limuti  
Debt Capital Markets – Public Finance*

**LEHMAN BROTHERS**

# Case Study: Regione Marche

Emissione di un Eurobond

23 giugno 2003



**Region of Marche**

€400,000,000

4.6478%, Scadenza giugno 2023

**LEHMAN BROTHERS**

*Joint Bookrunner*

## Dettagli della transazione

Emittente:	Regione Marche
Rating (Moody's):	Aa3 (stable outlook)
Rating (S&P):	AA- (stable outlook)
Ammontare:	€400,000,000
Coupon:	4.6478%
Scadenza:	27 giugno 2023
Benchmark:	Bund 6.250% Gen-24
Re-offer Spread vs. Mid-swap:	+19 bps
Re-offer Yield:	4.6478%
Joint Bookrunner:	Lehman Brothers

## Commenti sull'operazione

- ◆ Lunedì 23 giugno 2003, Lehman Brothers ha agito come *Joint Bookrunner* per un Eurobond con scadenza ventennale da €400 milioni emesso dalla Regione delle Marche. La transazione è stata prezzata con uno *spread* di +19 bps sopra il tasso *mid-swap* con un coupon pari a 4.6478%
- ◆ Venerdì 6 giugno la Regione Marche ha annunciato che avrebbe prezzato una transazione a seguito di un *roadshow* pan-europeo
- ◆ Il processo di *bookbuilding* è cominciato martedì 17 giugno, il prezzo indicativo era di circa +20 bps sopra il tasso *mid-swap*. Grazie alla forte domanda di investitori europei di primario rilievo, lunedì 23 giugno, alla fine del processo di *bookbuilding*, il bond della Regione Marche aveva ricevuto il doppio degli ordini rispetto alla sua dimensione originale. Di conseguenza:
  - Il prezzo è stato più stretto rispetto a quanto annunciato precedentemente
  - Più del 60% delle obbligazioni emesse sono state sottoscritte da investitori europei non italiani, con un discreto interesse da parte di selezionati investitori asiatici
- ◆ La Regione Marche utilizzerà i proventi dell'emissione per rifinanziare parte del suo debito esistente e per far fronte a nuovi investimenti

# Case Study: Comune di Roma

Emissione di un Eurobond

25 novembre 2003



**Comune di Roma**

€600,000,000

5.375%, Scadenza novembre 2033

**LEHMAN BROTHERS**

*Joint Bookrunner*

## Dettagli della transazione

Emittente:	Comune di Roma
Rating (S&P):	AA- (outlook stabile)
Rating (Fitch):	AA- (outlook negativo)
Nozionale:	€ 600,000,000
Cedola:	5.375%
Scadenza:	27 novembre 2033
Benchmark:	Bund 4.750% Jul-34
Spread Re-offer vs. Mid-swap:	+25 bps
Quotato presso:	Luxembourg Stock Exchange
Joint Bookrunner:	Lehman Brothers

## Commenti sull'operazione

- ◆ Martedì 25 novembre 2003, Lehman Brothers ha agito in qualità di *Joint Bookrunner* per l'emissione di un *bond* in Euro del Comune di Roma (€600 mn, 5.375%, novembre 2033). Il *bond* è stato prezzato 25 bp sopra il tasso *mid-swap*, ossia con cedola 5.375%
- ◆ Il Comune di Roma ha sottolineato che l'emissione rientra in un'operazione di mercato a lungo termine volta a rifinanziare parte del debito esistente. Il team di Lehman Brothers, attraverso la ricerca e la forza vendita del gruppo di *Fixed Income*, si è impegnato a fornire agli investitori tutte le informazioni sull'operazione e sulla qualità del credito del Comune di Roma
- ◆ La fase di *bookbuilding* dell'operazione è stata estremamente veloce e la domanda da parte degli investitori è risultata superiore al nominale emesso, dopo solo 2 ore dall'annuncio; il nozionale stabilito non è aumentato a seguito della domanda in eccesso, dato che l'operazione aveva unicamente finalità di rifinanziamento del debito
- ◆ L'ottima reazione da parte degli investitori sul mercato primario ha fatto sì che l'emissione raggiungesse un elevato grado di diversificazione geografica (Francia, Germania, Scandinavia, Benelux, Medio Oriente)
- ◆ L'operazione rappresenta una pietra miliare nel settore *Local Authorities* in Europa; si tratta infatti della più grande emissione di bond in Euro mai lanciata da un'amministrazione comunale europea. L'ottima riuscita della transazione sottolinea la leadership raggiunta da Lehman Brothers nelle operazioni con le *Local Authorities* in Italia

# Case Study: Regione Siciliana

Emissione Assistita

17 dicembre 2003



**Regione Siciliana**

US\$981,250,000

Floating Rate Notes due December 2016

*Serviced by contributions from the Republic of Italy*

**LEHMAN BROTHERS**

*Joint Bookrunner*

## Dettagli della transazione

<b>Emittente:</b>	<b>Regione Siciliana</b>
<b>Supporto al servizio del debito:</b>	<i>Il servizio del debito verrà assistito da contributi della Repubblica Italiana e verrà pagato direttamente al Note Trustee dalla Repubblica Italiana</i>
<b>Rating della Repubblica Italiana:</b>	Aa2 Moodys (Stable) / AA S&P (Negative) / AA Fitch (Stable)
<b>Rating dell'emissione:</b>	Aa2 Moodys / AA S&P
<b>Risk Weighting:</b>	20% per Banca d'Italia
<b>Tipo di emissione:</b>	Floating Rate Notes
<b>Ammontare:</b>	US\$981,250,000
<b>Maturity:</b>	Dicembre 2016
<b>Ammortamento:</b>	Mortgage Style Repayment
<b>Re-offer Spread:</b>	6-mesi US\$ Libor +17 bps
<b>Joint Bookrunner:</b>	Lehman Brothers

## Commenti sull'operazione

- ◆ Mercoledì 17 dicembre 2003, Lehman Brothers ha agito in qualità di *Joint Bookrunner* per l'emissione di un bond a tasso variabile in dollari della Regione Siciliana (US\$981,250,000, dicembre 2016). Il bond è stato prezzato alla pari con un *coupon* pari a 17 bps sopra il tasso 6-mesi US\$ Libor. Il servizio del debito verrà assistito da contributi stanziati dalla Repubblica Italiana e verrà pagato al *Trustee* direttamente dalla Repubblica Italiana
- ◆ Nel giugno 2003, la Regione Siciliana ha conferito il mandato a Lehman Brothers come *Co-Arranger* per la strutturazione di un programma *Global MTN* (il "Programma") per l'emissione di obbligazioni assistite da contributi stanziati alla Regione Siciliana da parte della Repubblica Italiana (le "Obbligazioni"). Per quanto riguarda le Obbligazioni emesse in base al Programma, la Regione Siciliana, tramite una *delegazione di pagamento*, darà irrevocabilmente mandato al Ministero dell'Economia e delle Finanze della Repubblica Italiana di pagare determinati contributi al *Trustee* o a chi indicato da quest'ultimo per il beneficio degli obbligazionisti. Una volta accettata tale *delegazione di pagamento*, sorgerà un'obbligazione vincolante della Repubblica Italiana nei confronti degli obbligazionisti. Tale vincolo del Ministero dell'Economia e delle Finanze costituirà una obbligazione *unsecured* della Repubblica Italiana con un *ranking "pari passu"* nei confronti delle altre obbligazioni *unsecured* della Repubblica Italiana
- ◆ A seguito di una presentazione completa del credito a primari investitori europei e statunitensi, l'operazione è stata lanciata mercoledì 17 dicembre. La fase di *bookbuilding* è stata veloce, grazie all'interesse di alcuni dei più importanti investitori soprattutto negli Stati Uniti, in Francia, Germania, Regno Unito ed Irlanda. Grazie al successo del *bookbuilding*, i *bookrunner* sono riusciti a ridurre lo *spread* dal prezzo originale di 19 bps sopra il 6-mesi US\$ Libor a 17 bps, consentendo alla Regione Siciliana di raccogliere quasi un miliardo di dollari
- ◆ L'operazione conferma la *leadership* di Lehman Brothers nell'ideare ed eseguire transazioni uniche nel loro genere per i più importanti enti locali e territoriali italiani. Nel 2003 Lehman Brothers ha inoltre portato sul mercato transazioni innovative per Cartesio Srl (un veicolo di cartolarizzazione della Regione Lazio), la Regione Marche ed il Comune di Roma

**Alberto Maroni**  
*Debt Capital Markets – Public Finance*  
**+39 02 72158 267**  
**amaroni@lehman.com**

**Renato Limuti**  
*Debt Capital Markets – Public Finance*  
**+44 20 7103 7485**  
**rlimuti@lehman.com**

---

**Disclaimer**

# Disclaimer

---

Questa presentazione si intende fornita solo su base confidenziale e per l'uso che ne potrà fare il suo specifico destinatario. Essa è stata preparata solo per fini di discussione, è comunque suscettibile di venire modificata ed integrata e non può essere tenuta in considerazione nel caso in cui il suo specifico destinatario volesse stipulare un contratto sulla base dei contenuti della presentazione stessa. Ogni informazione ivi riportata che non consista in indicatori economici (inclusi i dati di mercato e quelli statistici) è stata ottenuta utilizzando diverse fonti. Noi non possiamo garantire che tutte queste informazioni siano in ogni caso accurate o complete. Tutte le proiezioni, le valutazioni e le analisi statistiche contenute nella presentazione sono volte a consentire al destinatario di fare le proprie valutazioni sulle materie qui descritte. **I destinatari delle proiezioni, valutazioni e analisi statistiche contenute in questa presentazione, non potranno riferire a terzi nessuna di queste proiezioni, valutazioni o analisi statistiche.** Non è escluso, inoltre, che dette proiezioni, valutazioni e analisi statistiche si basino su considerazioni di natura soggettiva e siano state formulate usando una tra le possibili metodologie che, a loro volta, possono portare a risultati diversi. Inoltre, nella misura in cui dette proiezioni, valutazioni e analisi statistiche siano state elaborate sulla base di dati storici, nessuno potrà farvi affidamento per prevedere rendimenti futuri.

Questa presentazione non costituisce un'offerta né un contratto, né una sollecitazione a fare un'offerta o una proposta contrattuale o altra operazione finanziaria (ivi inclusa la prestazione di un servizio finanziario). Non può essere data alcuna assicurazione sul fatto che potrà essere stipulato un contratto che riproduca i termini o gli altri elementi esposti nella presentazione. A tal riguardo, si noti che le operazioni di questo tipo hanno caratteristiche complesse e comportano significativi fattori di rischio. Le operazioni che incorporano uno strumento finanziario derivato possono creare ulteriori rischi ed esposizioni. Prima di stipulare qualsiasi operazione, è necessario valutare se questa è idonea alle proprie specifiche esigenze ed analizzare in maniera indipendente gli specifici rischi finanziari, legali, regolamentari, di credito, fiscali e le conseguenze contabili. A tal proposito, Lehman Brothers non sta agendo né come consulente, né come fiduciario per nessuna delle sue controparti, salvo che non sia stato in tal senso firmato un accordo scritto in tal senso. Questa presentazione non è rivolta a clienti privati.

Lehman Brothers potrà fare mercato o acquistare direttamente gli strumenti finanziari descritti in questa presentazione o nelle opzioni, nei contratti *futures* o altri contratti derivati basati su questi strumenti finanziari. Si aggiunga, poi, che Lehman Brothers, i suoi azionisti, i suoi amministratori, funzionari o impiegati, potranno di volta in volta avere direttamente posizioni corte o lunghe rispetto agli strumenti finanziari qui descritti o indirettamente attraverso opzioni, contratti *futures*, altri contratti derivati relative a questi strumenti finanziari. Non è escluso che uno o più amministratori, funzionari e/o impiegati di Lehman Brothers potranno essere amministratori del soggetto emittente gli strumenti finanziari qui menzionati. Non è escluso, da un lato, che Lehman Brothers abbia organizzato o co-organizzato, negli ultimi tre anni, un'offerta pubblica di strumenti finanziari emessi da uno dei soggetti menzionati in questo documento, dall'altro che Lehman Brothers abbia di volta in volta svolto attività di *investment banking* o altri servizi finanziari, o sollecitato lo svolgimento di servizi di *investment banking* od altri servizi per qualche società menzionata nel documento. Questo documento ed i suoi contenuti sono di proprietà di Lehman Brothers International (Europe) e delle sue società controllate e nessuna parte di questo documento o della materia in esso descritta può essere riprodotta, diffusa o rivelata senza il preventivo consenso scritto di Lehman Brothers International (Europe). Ogni riferimento a Lehman Brothers si dovrà intendere come riferimento a Lehman Brothers International (Europe) ed alle sue società controllate. Lehman Brothers International (Europe) è soggetta alla vigilanza della Financial Services Authority.