“NOTA INFORMATIVA OPERAZIONI DI FINANZA DERIVATA (SWAP)”

Art. 62 del D.L. 25 giugno 2008, n. 112, convertito, con modificazioni, dalla legge 6 agosto 2008, n. 133, sostituito dall’art. 3 comma 1 della legge n. 203/2008

DECRETO-LEGGE 25 giugno 2008, n. 112

Disposizioni urgenti per lo sviluppo economico, la semplificazione, la competitività, la stabilizzazione della finanza pubblica e la perequazione tributaria

---

*La **LEGGE 6 agosto 2008, n. 133** (in SO n.196, relativo alla G.U. 21/08/2008, n.195), di conversione, ha disposto (con l'art. 1) la modifica della rubrica dell'art. 62, commi 1, 2 e 3 lettera b) e l'introduzione dei commi 01 e 3-bis all'art. 62.*

*La **LEGGE 22 dicembre 2008, n. 203** (in SO n.285, relativo alla G.U. 30/12/2008, n.303) ha disposto (con l'art. 3, comma 1) la modifica dell'art. 62.*

(...)

Art. 62

(Contenimento dell'uso degli strumenti derivati e dell'indebitamento delle regioni e degli enti locali)

(…)

8. Gli enti di cui al comma 2 allegano al bilancio di previsione e al bilancio consuntivo una nota informativa che evidenzi gli oneri e gli impegni finanziari, rispettivamente stimati e sostenuti, derivanti da contratti relativi a strumenti finanziari derivati o da contratti di finanziamento che includono una componente derivata.

La Regione Piemonte ha in essere le due seguenti operazioni di finanziamento che includono una componente derivata:

- € 1,8 miliardi nella forma del prestito obbligazionario a trenta anni con decorrenza novembre 2006 e con ammortamento *bullet* con *swap* di ammortamento ad un tasso a carico della Regione pari all'euribor a sei mesi *flat* contenuto in un floor del 3,75 ed in un cap del 6%;
- € 56 milioni e con un ammortamento *bullet* in sette anni con swap di ammortamento e ad un tasso pari all'euribor a 12 mesi più 0,15% e con un *collar*, compreso tra 3,90% e 5,50%.

La Regione Piemonte ha stipulato 5 contratti derivati con Merrill Lynch, Dexia Crediop e BIIS, e più nello specifico:

(i) un contratto sull'importo nozionale di Euro 600.000.000 con Merrill Lynch;

(ii) un contratto sull'importo nozionale di Euro 600.000.000 con Dexia;

(iii) un contratto sull'importo nozionale di Euro 600.000.000 con BIIS;

(iv) un contratto sull'importo nozionale di Euro 28.000.000 con Merrill Lynch;

(v) un contratto sull'importo nozionale di Euro 28.000.000 con BIIS

Con deliberazione della G.R. n. 67-2399 del 22 luglio 2011 è stato avviato il procedimento di autotutela e in data 23 gennaio 2012, con la Delibera 24-3305, l'Amministrazione ha annullato d'ufficio, ai sensi dell'articolo 21-nonies della Legge 7 agosto 1990, n. 241, la Delibera 135-3655, nella parte in cui:

(a) prevede che "[…] 12) […] In caso di rimborso in un'unica soluzione alla scadenza finale, verrà attivata, in conformità con quanto previsto dall'articolo 41 della legge 448/2001 e dal D.M. 389/2003, un'operazione in derivati che consenta alla Regione di ricreare un effetto di ammortamento attraverso la stipula di uno swap di ammortamento, prevedendo la costituzione di adeguate garanzie a favore della Regione; […]";

(b) approva la sottoscrizione di "[…] 12) […]- Altre operazioni in derivati: eventuali operazioni di interest rate swap per la gestione del rischio derivante dall'andamento dei tassi di interesse od altre operazioni che si rendano opportune per la gestione dei rischi correlati all'operazione di provvista; […]";

(c) delibera di "[…] 20) approvare la stipulazione con Dexia, Merrill Lynch (o società appartenente al gruppo Merrill Lynch) e Banca OPI dei contratti ISDA Master Agreement quale documentazione legale standard sui mercati internazionali dei capitali, al fine del perfezionamento delle operazioni in derivati descritte nella presente delibera; 21) identificare quali controparti delle eventuali operazioni in derivati Dexia, Merrill Lynch (o società appartenente al gruppo Merrill Lynch) e Banca OPI, banche di comprovato standing nazionale ed internazionale e dotate di adeguato merito di credito e di rating superiore alla singola "A", alle condizioni e secondo i termini che saranno di volta in volta concordati tra la Regione e Dexia, Merrill Lynch e Banca OPI; […] 25) autorizzare, altresì, il conferimento di mandato irrevocabile di pagamento al Tesoriere regionale a favore delle controparti delle eventuali operazioni in derivati, da concludersi per l'ammortamento del debito (in caso di emissione con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza finale), per la gestione del rischio da tasso di interesse, rischio di cambio o degli altri eventuali rischi connessi all'operazione di provvista; […] 28) dare mandato al Responsabile della Direzione Bilancio e Finanze, a tali fini attribuendogli i più ampi poteri, […] (d) per la negoziazione e sottoscrizione dei contratti "ISDA Master Agreement" e la negoziazione ed il perfezionamento, nell'ambito di tale contratto, delle operazioni in derivati esaminate in delibera che dovessero rendersi opportune in relazione all'emissione obbligazionaria; […]".

Sempre in data 23 gennaio 2012, con le Determine n. 3,4 e 5, l'Amministrazione ha annullato d'ufficio, ai sensi dell'articolo 21-nonies della Legge 7 agosto 1990, n. 241, gli atti autorizzativi alla sottoscrizione dei contratti di swap relativi alle operazioni obbligazionarie sopra richiamate, per complessivi € 1,856 mld (la Determina 61, la Determina 72 e la Determina 174).

Con deliberazione della G.R. n. 49-3939, in data 29.05.2012, il Responsabile della Direzione regionale Risorse Finanziarie è stato autorizzato ad adottare tutti i provvedimenti necessari, nel rispetto dei limiti di legge, ad accantonare:

- le somme necessarie alla restituzione del capitale, in forma bullet, delle citate emissioni obbligazionarie del 2006;
- a fondo rischi, anche mediante l'acquisto e/o la sottoscrizione di titoli di Stato, le somme connesse all'adempimento di eventuali obblighi finanziari scaturenti dall'esito negativo delle controversie in corso.

Di seguito, verrà illustrata la situazione debitoria riguardante i contratti derivati raffrontando i dati con quanto la Regione Piemonte ha pagato al 31/12/2012 e ciò che avrebbe dovuto pagare nel caso in cui non fosse stato avviato il procedimento di autotutela.

SITUAZIONE AL 31/12/2012 IN AUTOTUTELA

1° ACQUISTO BOT

Atteso che il 27.05.2012, la Regione Piemonte, qualora non avesse adottato il citato procedimento di autotutela, avrebbe dovuto versare alle banche Intesa Sanpaolo (ex BIIS),, Merrill Lynch e Dexia la cifra complessiva di € 20.953.986,87, di cui € 4.366.974,00 per quota capitale e € 16.587.012,87 come differenziale tra il tasso contrattuale previsto dalle obbligazioni ed il *floor* previsto dai contratti *swap*, si è proceduto all'acquisto di titoli di Stato annuali (BOT) per un valore complessivo di € 21.026.166,88 con determinazione n. 97 del 09/07/2012.

I suddetti titoli di Stato annuali (BOT) sono composti da titoli zero coupon la cui remunerazione lorda è pari alla differenza tra prezzo di rimborso (pari al valore nominale di € 21.500.000,00) e prezzo di acquisto (€ 21.026.166,88).

La modalità di rimborso è in un'unica soluzione alla data di scadenza (12/07/2013) ad un prezzo pari al 100% del valore nominale.

2° ACQUISTO BTP

Atteso che il 27.11.2012, la Regione Piemonte, qualora non avesse adottato il citato procedimento di autotutela, avrebbe dovuto versare alle banche Intesa Sanpaolo (ex BIIS), Merrill Lynch e Dexia la cifra complessiva di € 35.476.748,02 , di cui € 12.092.542,62 per quota capitale e € 23.384.205,40 come differenziale tra il tasso contrattuale previsto dalle obbligazioni ed il *floor* previsto dai contratti *swap,* si è proceduto all'acquisto di titoli di Stato (BTP) per la cifra complessiva di € 35.530.799,52 con determinazione n. 152 del 14/11/2012.

I suddetti titoli di Stato (BTP) fruttano interessi annui lordi posticipati, pagabili semestralmente (febbraio – agosto), pari al 4,25% del valore nominale pari a € 34.425.000,00.

La modalità di rimborso è in un'unica soluzione alla data di scadenza (01/08/2013) ad un prezzo pari al 100% del valore nominale.

Al 1° febbraio 2013 sono maturati interessi pari a € 640.089,84.

SITUAZIONE AL 31/12/2012 SENZA AUTOTUTELA

Di seguito, si allegano le schede relative ai singoli contratti swap:

N°Copertura	Banca	Nozionale residuo	Durata residua	Ricevuto		Pagato	
				Tasso	Rischio	Tasso	Rischio
Structured Amortising Swap BIIS 1 - P	Intesa Sanpaolo	585.775.697,54	23,91	Tasso fisso al 0 %	Fisso	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	Variabile coperto
Structured Amortising Swap BIIS 1 - R	Intesa Sanpaolo	600.000.000,00	23,91	Euribor 06 M + 0.155	Variabile	Tasso fisso al 0 %	Fisso
Structured Amortising Swap BIIS 2	Intesa Sanpaolo	5.228.503,63	0,91	Tasso fisso al 4.094 %	Fisso	(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	Variabile coperto
Structured Amortising Swap Dexia 1 - P	Dexia Crediop	585.775.697,54	23,91	Tasso fisso al 0 %	Fisso	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	Variabile coperto
Structured Amortising Swap Dexia 1 - R	Dexia Crediop	600.000.000,00	23,91	Euribor 06 M + 0.155	Variabile	Tasso fisso al 0 %	Fisso
Structured Amortising Swap ML 1 - P	Merrill Lynch	585.775.697,54	23,91	Tasso fisso al 0 %	Fisso	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	Variabile coperto
Structured Amortising Swap ML 1 - R	Merrill Lynch	600.000.000,00	23,91	Euribor 06 M + 0.155	Variabile	Tasso fisso al 0 %	Fisso
Structured Amortising Swap ML 2	Merrill Lynch	5.228.503,63	0,91	Tasso fisso al 4.094 %	Fisso	(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	Variabile coperto
totale		**3.567.784.099,88**					

STRUCTURED AMORTISING SWAP BIIS 1 – P

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276060083	INTESA SANPAOLO	2006	30.00 anni	600 000 000.00 €	Tasso fisso al 0 %	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
588 759 796,09 €	0,00 €	0,00%	11 161 904,47 €	3,75%	11 161 904,47 €	27/05/2012
587 304 138,26 €	0,00 €	0,00%	11 256 662,65 €	3,75%	11 256 662,65 €	27/11/2012
totale	**0,00 €**		**514 899 936,90 €**		**514 899 936,90 €**	

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Personalizzato	**Impiego nozionale**	585 775 697.54 €	**Periodicità d'ammortamento**	Semestrale
Tasso di progressività	-	**Durata residua (anno)**	23.91 anni	**Valorizzazione**	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	**Tasso di riferimento**	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	**Periodo**	Semestrale
Base di tasso	Act/360	**Margine**	0.0000 %	**Fixing**	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	**Arrotondato**	esatto	**Valuta**	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/05/2007		Euribor 06 M + Collar 3.74/6 su Euribor 06 M
27/05/2007	27/11/2036		Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M

Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo pagato

Tipo	Tasso fisso	**Tasso di riferimento**	0 %	**Periodo**	Semestrale
Base	30E/360	**Margine**	0.0000 %	**Fixing**	
Riferimento	-	**Arrotondato**	esatto	**Valuta**	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		0 %

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore del tasso	3.7500 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	585 775 697.54 €	Interessi periodo	11 044 312.63 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing		Valore di tasso	0.0000 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	585 775 697.54 €	Interessi periodo	0.00 €

Netting

Data	27/05/2013	Senso	Pagate	Ammontare	11 044 312.63 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
0 %			30E/360	0.0000 %	0.0000 %
Euribor 06 M + Collar 3.74/6 su Euribor 06 M	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.0000 %	3.7400 %
Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.0000 %	3.7500 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP BIIS 1 – R

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276060083	INTESA SANPAOLO	2006	30.00 anni	600 000 000.00 €	Euribor 06 M + 0.155	Tasso fisso al 0 %

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
600 000 000,00 €	5 632 900,00 €	1,857%	0,00 €	0,00%	- 5 632 900,00 €	27/05/2012
600 000 000,00 €	3 419 333,33 €	1,115%	0,00 €	0,00%	- 3 419 333,33 €	27/11/2012
totale	**9 052 233,33 €**		**0,00 €**		**- 9 052 233,33 €**	

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Bullet	Impiego nozionale	600 000 000.00 €	Periodicità d'ammortamento	-
Tasso di progressività	-	Durata residua (anno)	23.91 anni	Valorizzazione	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	0 %	Periodo	Semestrale
Base di tasso	30E/360	Margine	0.0000 %	Fixing	
Riferimento	-	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		0 %

Intesa Sanpaolo pagato

Tipo	Tasso variabile	Tasso di riferimento	Euribor 06 M + 0.155	Periodo	Semestrale
Base	Act/360	Margine	0.1550 %	Fixing	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		Euribor 06 M + 0.155

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing		Valore del tasso	0.0000 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	600 000 000.00 €	Interessi periodo	0.00 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore di tasso	0.5060 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	600 000 000.00 €	Interessi periodo	1 526 433.33 €

Netting

Data	27/05/2013	Senso	Ricevete	Ammontare	1 526 433.33 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
0 %			30E/360	0.0000 %	0.0000 %
Euribor 06 M + 0.155	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1550 %	0.4740 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP BIIS 2

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276262036	INTESA SANPAOLO	2006	6.00 anni	28 000 000.00 €	Tasso fisso al 4.094 %	(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
9 981 688,75 €	1 146 320,00 €	4,094%	420 129,28 €	4,14%	- 726 190,72 €	27/11/2012

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Personalizzato	Impiego nozionale	5 228 503.63 €	Periodicità d'ammortamento	annuale
Tasso di progressività	-	Durata residua (anno)	0.91 anno	Valorizzazione	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	Periodo	annuale
Base di tasso	Act/360	Margine	0.1500 %	Fixing	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2007		(Euribor 06 M + Collar 3.6/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15
27/11/2007	27/11/2008		(Euribor 06 M + Collar 3.65/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15
27/11/2008	27/11/2009		(Euribor 06 M + Collar 3.9/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15
27/11/2009	27/11/2013		(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15

Intesa Sanpaolo pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	4.094 %	Periodo	annuale
Base	Act/Act	Margine	0.0000 %	Fixing	
Riferimento	-	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2013		4.094 %

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/11/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/11/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore del tasso	4.1400 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	365	Nozionale	5 228 503.63 €	Interessi periodo	219 466.44 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/11/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/11/2013
Data di fixing		Valore di tasso	4.0940 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	365	Nozionale	5 228 503.63 €	Interessi periodo	1 146 320.00 €

Netting

Data	27/11/2013	Senso	Ricevete	Ammontare	926 853.56 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
(Euribor 06 M + Collar 3.65/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	3.8000 %
(Euribor 06 M + Collar 3.6/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	3.7500 %
(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	4.1400 %
(Euribor 06 M + Collar 3.9/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	4.0500 %
4.094 %			Act/Act	0.0000 %	4.0940 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP DEXIA 1 – P

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276060083	DEXIA	2006	30.00 anni	600 000 000.00 €	Tasso fisso al 0 %	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
588 759 796,09 €	0,00 €	0,00%	11 161 904,47 €	3,75%	11 161 904,47 €	27/05/2012
587 304 138,26 €	0,00 €	0,00%	11 256 662,65 €	3,75%	11 256 662,65 €	27/11/2012
totale	**0,00 €**		**22 418 567,12 €**		**22 418 567,12 €**	

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Personalizzato	Impiego nozionale	585 775 697.54 €	Periodicità d'ammortamento	Semestrale
Tasso di progressività	-	Durata residua (anno)	23.91 anni	Valorizzazione	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	Periodo	Semestrale
Base di tasso	Act/360	Margine	0.0000 %	Fixing	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/05/2007		Euribor 06 M + Collar 3.74/6 su Euribor 06 M
27/05/2007	27/11/2036		Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M

Dexia Crediop pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	0 %	Periodo	Semestrale
Base	30E/360	Margine	0.0000 %	Fixing	
Riferimento	-	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		0 %

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore del tasso	3.7500 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	585 775 697.54 €	Interessi periodo	11 044 312.63 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing		Valore di tasso	0.0000 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	585 775 697.54 €	Interessi periodo	0.00 €

Netting

Data	27/05/2013	Senso	Pagate	Ammontare	11 044 312.63 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
0 %			30E/360	0.0000 %	0.0000 %
Euribor 06 M + Collar 3.74/6 su Euribor 06 M	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.0000 %	3.7400 %
Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.0000 %	3.7500 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP DEXIA 1 – R

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276060083	DEXIA	2006	30.00 anni	600 000 000.00 €	Euribor 06 M + 0.155	Tasso fisso al 0 %

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
600 000 000,00 €	5 632 900,00 €	1,857%	0,00 €	0,00%	- 5 632 900,00 €	27/05/2012
600 000 000,00 €	3 419 333,33 €	1,115%	0,00 €	0,00%	- 3 419 333,33 €	27/11/2012
totale	**9 052 233,33 €**		**0,00 €**		**- 9 052 233,33 €**	

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Bullet	Impiego nozionale	600 000 000.00 €	Periodicità d'ammortamento	-
Tasso di progressività	-	Durata residua (anno)	23.91 anni	Valorizzazione	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	0 %	Periodo	Semestrale
Base di tasso	30E/360	Margine	0.0000 %	Fixing	
Riferimento	-	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		0 %

Dexia Crediop pagato

Tipo	Tasso variabile	Tasso di riferimento	Euribor 06 M + 0.155	Periodo	Semestrale
Base	Act/360	Margine	0.1550 %	Fixing	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		Euribor 06 M + 0.155

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing		Valore del tasso	0.0000 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	600 000 000.00 €	Interessi periodo	0.00 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore di tasso	0.5060 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	600 000 000.00 €	Interessi periodo	1 526 433.33 €

Netting

Data	27/05/2013	Senso	Ricevete	Ammontare	1 526 433.33 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
0 %			30E/360	0.0000 %	0.0000 %
Euribor 06 M + 0.155	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1550 %	0.4740 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP ML 1 – P

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276060083	Merrill Lynch	2006	30.00 anni	600 000 000.00 €	Tasso fisso al 0 %	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
588 759 796,09 €	0,00 €	0,00%	11 161 904,47 €	3,75%	11 161 904,47 €	27/05/2012
587 304 138,26 €	0,00 €	0,00%	11 256 662,65 €	3,75%	11 256 662,65 €	27/11/2012
totale	**0,00 €**		**22 418 567,12 €**		**22 418 567,12 €**	

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Personalizzato	**Impiego nozionale**	585 775 697.54 €	**Periodicità d'ammortamento**	Semestrale
Tasso di progressività	-	**Durata residua (anno)**	23.91 anni	**Valorizzazione**	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	**Tasso di riferimento**	Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	**Periodo**	Semestrale
Base di tasso	Act/360	**Margine**	0.0000 %	**Fixing**	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	**Arrotondato**	esatto	**Valuta**	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/05/2007		Euribor 06 M + Collar 3.74/6 su Euribor 06 M
27/05/2007	27/11/2036		Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M

Merrill Lynch pagato

Tipo	Tasso fisso	**Tasso di riferimento**	0 %	**Periodo**	Semestrale
Base	30E/360	**Margine**	0.0000 %	**Fixing**	
Riferimento	-	**Arrotondato**	esatto	**Valuta**	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		0 %

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore del tasso	3.7500 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	585 775 697.54 €	Interessi periodo	11 044 312.63 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/05/2013
Data di fixing		Valore di tasso	0.0000 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	181	Nozionale	585 775 697.54 €	Interessi periodo	0.00 €

Netting

Data	27/05/2013	Senso	Pagate	Ammontare	11 044 312.63 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
0 %			30E/360	0.0000 %	0.0000 %
Euribor 06 M + Collar 3.74/6 su Euribor 06 M	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.0000 %	3.7400 %
Euribor 06 M + Collar 3.75/6 su Euribor 06 M	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.0000 %	3.7500 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP ML 1 – R

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276060083	Merrill Lynch	2006	30.00 anni	600 000 000.00 €	Euribor 06 M + 0.155	Tasso fisso al 0 %

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
600 000 000,00 €	5 632 900,00 €	1,857%	0,00 €	0,00%	- 5 632 900,00 €	27/05/2012
600 000 000,00 €	3 419 333,33 €	1,115%	0,00 €	0,00%	- 3 419 333,33 €	27/11/2012
totale	**9 052 233,33 €**		**0,00 €**		**- 9 052 233,33 €**	

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Bullet	Impiego nozionale	600 000 000.00 €	Periodicità d'ammortamento	-
Tasso di progressività	-	Durata residua (anno)	23.91 anni	Valorizzazione	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	0 %	Periodo	Semestrale
Base di tasso	30E/360	Margine	0.0000 %	Fixing	
Riferimento	-	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		0 %

Merrill Lynch pagato

Tipo	Tasso variabile	Tasso di riferimento	Euribor 06 M + 0.155	Periodo	Semestrale
Base	Act/360	Margine	0.1550 %	Fixing	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		Euribor 06 M + 0.155

Merrill Lynch pagato

Tipo	Tasso variabile	**Tasso di riferimento**	Euribor 06 M + 0.155	**Periodo**	Semestrale
Base	Act/360	**Margine**	0.1550 %	**Fixing**	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	**Arrotondato**	esatto	**Valuta**	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2036		Euribor 06 M + 0.155

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	**Data d'inizio**	27/11/2012	**Data di fine**	27/05/2013
Data di fixing		**Valore del tasso**	0.0000 %	**Tipo**	conosciuta
Numero di giorni	181	**Nozionale**	600 000 000.00 €	**Interessi periodo**	0.00 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/05/2013	**Data d'inizio**	27/11/2012	**Data di fine**	27/05/2013
Data di fixing	23/11/2012	**Valore di tasso**	0.5060 %	**Tipo**	conosciuta
Numero di giorni	181	**Nozionale**	600 000 000.00 €	**Interessi periodo**	1 526 433.33 €

Netting

Data	27/05/2013	**Senso**	Ricevete	**Ammontare**	1 526 433.33 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
0 %			30E/360	0.0000 %	0.0000 %
Euribor 06 M + 0.155	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1550 %	0.4740 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %

STRUCTURED AMORTISING SWAP ML 2

Riferimento banca	Banca	Anno di real.	Durata	Ammontare iniziale	Tasso ricevuto	Tasso pagato
XS0276262036	Merrill Lynch	2006	6.00 anni	28 000 000.00 €	Tasso fisso al 4.094 %	(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15

Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva	Data cedola
9 981 688,75 €	1 146 320,00 €	4,094%	420 129,28 €	4,14%	- 726 190,72 €	27/11/2012

Ammortamento, durata e valorizzazione

Ammortamento	Personalizzato	Impiego nozionale	5 228 503.63 €	Periodicità d'ammortamento	annuale
Tasso di progressività	-	Durata residua (anno)	0.91 anno	Valorizzazione	-

Regione Piemonte pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	Periodo	annuale
Base di tasso	Act/360	Margine	0.1500 %	Fixing	G-2 Giorno lavorativo
Riferimento	InAdvance	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba pagatrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2007		(Euribor 06 M + Collar 3.6/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15
27/11/2007	27/11/2008		(Euribor 06 M + Collar 3.65/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15
27/11/2008	27/11/2009		(Euribor 06 M + Collar 3.9/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15
27/11/2009	27/11/2013		(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15

Merrill Lynch pagato

Tipo	Tasso fisso	Tasso di riferimento	4.094 %	Periodo	annuale
Base	Act/Act	Margine	0.0000 %	Fixing	
Riferimento	-	Arrotondato	esatto	Valuta	€

Regole sulla gamba ricevitrice

Data d'inizio	Data di fine	Condizione	Risultante
27/11/2006	27/11/2013		4.094 %

Prossima Scadenza Pagatrice

Data di prossima scadenza	27/11/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/11/2013
Data di fixing	23/11/2012	Valore del tasso	4.1400 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	365	Nozionale	5 228 503.63 €	Interessi periodo	219 466.44 €

Prossima Scadenza Ricevitrice

Data di prossima scadenza	27/11/2013	Data d'inizio	27/11/2012	Data di fine	27/11/2013
Data di fixing		Valore di tasso	4.0940 %	Tipo	conosciuta
Numero di giorni	365	Nozionale	5 228 503.63 €	Interessi periodo	1 146 320.00 €

Netting

Data	27/11/2013	Senso	Ricevete	Ammontare	926 853.56 €

Indici associati al finanziamento

Indice	Rif Fixing	Aggiustamento del fixing	Base di tasso	Margine	Valore attuale
(Euribor 06 M + Collar 3.65/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	3.8000 %
(Euribor 06 M + Collar 3.6/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	3.7500 %
(Euribor 06 M + Collar 3.99/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	4.1400 %
(Euribor 06 M + Collar 3.9/5.5 su Euribor 06 M) + 0.15	In advance	G-2 Giorno lavorativo	Act/360	0.1500 %	4.0500 %
4.094 %			Act/Act	0.0000 %	4.0940 %

Carico

Budget	Categoria	Imputazione
Regione		100.00 %
	Regione	100.00 %
Stato		0.00 %
Direzione sanità		0.00 %

SWAP

Budget	Categoria	Imputazione degli interessi pagati	Imputazione degli interessi ricevuti
Swap		100.00 %	100.00 %
	Swap	100.00 %	100.00 %