

---

***Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Regione Molise  
ai sensi dell'articolo 62, comma 8, del decreto legge 25 giugno 2008, n.112,  
convertito, con modificazioni, dalla legge 6 agosto 2008, n.133, come sostituito  
dall'articolo 3, comma 1, della legge 22 dicembre 2008, n.203***

***(Allegata al Rendiconto Generale per l'esercizio finanziario 2013)***

---

## 1 – Finalità delle Operazioni di Swap

La Regione Molise ha attualmente in essere tre operazioni in derivati:

1)

S

**wap 100 milioni:** in data 15 dicembre 2003 la Regione emette un titolo obbligazionario (BOR) del tipo *bullet*, cioè senza ammortamento del capitale, per un valore nominale di € 100 milioni. In data 28 novembre 2003 la Regione stipula due contratti *Swap* di copertura su tasso d'interesse con Banca Unicredit e Deutsche Bank per un nozionale complessivo di € 100 milioni (di seguito i contratti vengono definiti *Interest Rate Swap*), pari al valore nominale del BOR che di fatto costituisce il debito sottostante. I due contratti sono identici e ognuno fa riferimento al 50% del valore nominale del BOR sottostante. In data 10 gennaio 2005 la Regione, al fine di costituire a scadenza il capitale di € 100 milioni da destinare agli obbligazionisti detentori del BOR, sottoscrive con Deutsche Bank i seguenti contratti: (a) un contratto che prevede uno *Swap* di capitale (di seguito questo contratto viene definito *Swap Transaction*); (b) un contratto che definisce la modalità d'investimento delle somme versate dalla Regione fino alla scadenza dell'operazione (di seguito questo contratto viene definito "*Fiduciary Swap Transaction*"). La combinazione tra il contratto definito *Swap Transaction* e il contratto definito '*Fiduciary Swap Transaction*' viene comunemente definito con '*Sinking Fund*'.

2)

S

**wap 86 milioni:** La Regione in data 23 novembre 2006 riapre il precedente BOR *bullet* emesso nel 2003 ed emette una nuova *tranche* del BOR per un'ammontare di debito pari a € 86.774.000,00. La Regione, in analogia a quanto già avvenuto nel 2003, stipula contratti *Swap* con due controparti: con Unicredit entra in un contratto di solo tasso d'interesse (*Interest Rate Swap*) per il 50% dell'importo di emissione della nuova *tranche* del BOR, con Deutsche Bank è stato invece effettuato un contratto *Swap* che include un componente di tasso d'interesse (operazione analoga a quella stipulata da Unicredit) e un componente di scambio di capitale (*Cash Flow Swap*). Le somme relative allo scambio di capitale versate dalla Regione sono garantite da un contratto di pegno di legge inglese (*pledge agreement*). Come nel caso dell'operazione precedente (*Swap* 100 milioni), le quote capitale vengono versate dalla Regione al fine di ricostituire a scadenza l'importo da destinare al pagamento degli obbligazionisti della nuova *tranche* del BOR.

3)

S

**wap 77 milioni:** Questa operazione, sottoscritta dalla Regione Molise solo con Unicredit in data 15 novembre 2006, nasce come rinegoziazione di tre precedenti contratti *Swap* stipulati con Rolo Banca (oggi Unicredit) in data 25/02/2002, due dei quali sono stati a loro volta rinegoziati in data 24/04/02 e 12/09/2002. La necessità di rinegoziare i contratti *Swap* precedenti nasce in seguito all'estinzione anticipata di parte del debito sottostante alle operazioni *Swap* estinte anticipatamente e al contestuale rifinanziamento del debito residuo

tramite l'emissione di un nuovo titolo obbligazionario (BOR) a tasso variabile con Dexia Crediop, per un importo nominale di € 80.550.000, nell'ambito di un'operazione di ristrutturazione del debito ai sensi dell'articolo 41 della legge n. 448/01.

La Regione Molise, attraverso la sottoscrizione dei contratti in derivati indicati in precedenza, ha deciso di intraprendere le seguenti strategie:

A. C

Con i primi due contratti del 2003, definiti *Interest Rate Swap* e rientranti nell'operazione **Swap 100 milioni**, la Regione ha deciso di contenere il rischio di tasso d'interesse derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor 6 mesi) della prima *tranche* della sottostante emissione obbligazionaria: attraverso la stipula dei contratti la Regione ha previsto un corridoio di oscillazione del tasso d'interesse delimitato da un livello di tasso massimo binario (tasso *Cap 1* e *Cap 2*) e da un livello di tasso minimo (tasso *Floor*).

B. C

Con i contratti *Swap* stipulati nel 2006 la Regione ha deciso di eliminare il rischio derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor 6 mesi) di due emissioni obbligazionarie sottostanti attraverso la stipula di contratti che hanno di fatto trasformato il tasso d'interesse da variabile in fisso senza alcuna opzionalità. I contratti rientrano nelle operazioni definite **Swap 77 milioni e Swap 86 milioni**;

C.

Con i contratti stipulati nel 2003, definiti in precedenza *Swap Transaction* e *Fiduciary Swap Transaction*, e con il contratto stipulato nel 2006 con Deutsche Bank la Regione si impegna a versare alla Banca delle quote capitali periodiche al fine di ricostituire un capitale a scadenza, importo da destinare successivamente al pagamento degli obbligazionisti della due *tranche* del BOR *bullet*. I contratti rientrano nelle operazioni definite **Swap 100 milioni e Swap 86 milioni**;

Nei paragrafi successivi vengono descritte, in modo dettagliato, le tre operazioni *Swap* indicando chiaramente gli oneri e gli impegni relativi all'esercizio 2013, gli eventi di particolare importanza che hanno interessato i contratti, il valore di mercato (*mark to market*) e il grado di raggiungimento degli obiettivi che la Regione intendeva raggiungere.

## 2 - Swap 100 milioni

### 2.1 – Descrizione dei contratti

Come indicato in precedenza l'operazione è stata intrapresa con due banche e si articola in quattro contratti:

## A) INTEREST RATE SWAP:

- Data iniziale: **15-12-2003**; Scadenza: **15-12-2033**;
- Controparti: 50% Deutsche Bank, 50% Unicredit
- Nozionale per singola banca controparte: **€ 50.000.000,00**;
  
- Ogni Banca paga alla Regione Molise, con cadenza semestrale:
  - il *tasso variabile di riferimento* + uno *spread* dello **0,40%** su un nozionale sottostante decrescente nel tempo (di seguito definito *Nozionale 1*);
  - un *tasso d'interesse fisso* pari allo **0,40%** su altro nozionale sottostante crescente nel tempo (di seguito definito *Nozionale 2*);
  
- La Regione Molise paga alla Banca, con cadenza semestrale, sul *Nozionale 1*:
  - Dal 15/12/2003 al 15/12/2004 il *tasso variabile di riferimento* + uno *spread* dello **0,40%**;
  - Per i semestri successivi, il *tasso variabile di riferimento* + uno *spread* dello **0,35%** qualora non si verificano le condizioni sotto elencate:
    - che, nel corso della vita dello *Swap*, il *tasso variabile di riferimento* non venga fissato oltre il **7,60%**, in tal caso la Regione paga per quel semestre il seguente tasso d'interesse fisso: **7,95%** (*Tasso Cap 2*);
    - che, nel corso della vita dello *Swap*, il *tasso variabile di riferimento* venga fissato ad un livello superiore al **6,90%** e inferiore al **7,60%**, in tal caso la Regione paga per quel semestre il seguente tasso d'interesse fisso: **7,25%** (*Tasso Cap 1*);
    - che, nel corso della vita dello *Swap*, il *tasso variabile di riferimento* non venga fissato al di sotto del **4,65%**, in tal caso la Regione paga per quel semestre il seguente tasso fisso: **5,00%** (*Tasso Floor*);

## B) SWAP TRANSACTION:

- Data iniziale: **15-12-2004**; Scadenza: **15-12-2033**;
- Controparte: Deutsche Bank;
- Nozionale: **€ 100.000.000,00**;
- La Regione Molise corrisponde alla Banca, con cadenza annuale, importi per **€ 3.333.333,33** con primo pagamento previsto in data 15 dicembre 2004 e ultimo pagamento previsto in data 15 dicembre 2032;
- La Banca corrisponde alla Regione Molise in data 15 Dicembre 2033 un'importo di **€ 96.666.666,66**;

- La Banca paga alla Regione Molise, con cadenza semestrale, il tasso variabile di riferimento (Euribor 6 mesi senza spread) sul capitale accantonato;

Per tasso variabile di riferimento si intende il tasso Euribor 6 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (*fixing in Advance*).

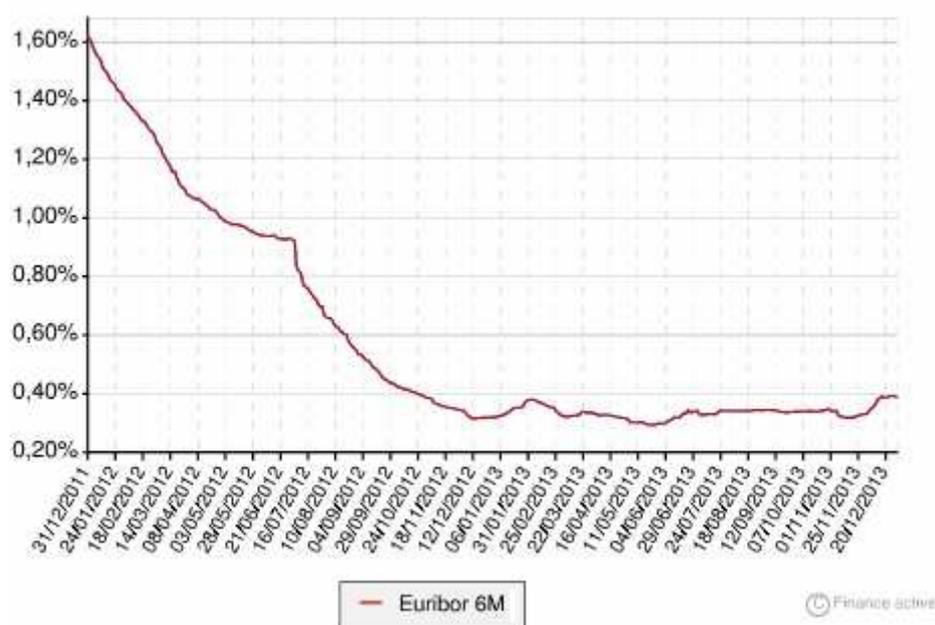
### C) FIDUCIARY SWAP TRANSACTION:

Sulla base di quanto indicato nel contratto definito *Fiduciary Swap Transaction*, Deutsche Bank dispone delle somme ricevute attraverso il contratto precedentemente definito *Swap Transaction* e li investe in titoli obbligazionari (*Eligible Securities*) riferiti principalmente a Enti Territoriali Europei, Stati Sovrani Europei, Agenzie dei paesi europei (*European Sovereign Agency*).

### 2.2 - Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2013

La crisi economica europea ha determinato, nel corso del 2013, una leggera oscillazione dei tassi di mercato di riferimento a breve e a lungo termine dell'operazione (Euribor e tassi Swap), comunque a livelli storicamente bassi se confrontati con i valori registrati negli anni precedenti.

**GRAFICO 1: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI**



**GRAFICO 2: ANDAMENTO DEL TASSO IRS 5 ANNI (LETTERA)**



In riferimento invece alla rischiosità degli investimenti in titoli obbligazionari, in particolare in riferimento ai titoli di stato italiani, nel 2013 il mercato dei capitali ha percepito meno rischiosi gli investimenti in titoli di stato sovrani, ciò ha portato ad una riduzione dei rendimenti e ad una riduzione delle quotazioni dei *Credit Default Swap* collegati.

**GRAFICO 3: ANDAMENTO CDS REP. ITALIANA A 5 ANNI**



### 2.3- Flussi di cassa scambiati e Mark to Market

La situazione di mercato rappresentata nel paragrafo precedente ha comportato, per quanto riguarda i contratti definiti *Interest Rate Swap*, la corresponsione di differenziali negativi da parte della Regione nel 2013, per quanto riguarda invece il contratto definito *Swap Transaction* la discesa dei tassi ha comportato una riduzione della remunerazione delle somme versate dalla Regione<sup>1</sup>.

**TABELLA 1: INTEREST RATE SWAP - DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2013<sup>2</sup>**

Data	Tipologia	Differenziali Scambiati
<b>Deutsche Bank</b>		
17/06/2013	INTEREST RATE SWAP	- 727.519,72
16/12/2013	SWAP TRANSACTION	+ 96.611,66
16/12/2013	INTEREST RATE SWAP	- 726.988,89
<b>UniCredit</b>		
17/06/2013	INTEREST RATE SWAP	- 727.519,72
16/12/2013	INTEREST RATE SWAP	- 726.988,89
<b>Totale</b>		<b>- 2.812.405,56</b>

<sup>1</sup> Si tratta della remunerazione che la Banca riconosce alla Regione sulle somme accantonate, pari al tasso Euribor 6 mesi senza maggiorazione.

<sup>2</sup> Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione. Il differenziale tiene conto della differenza tra importo incassato e importo pagato alla stessa data.

Inoltre, come previsto dal contratto definito *Swap Transaction*, la Regione ha versato a Deutsche Bank € **3.333.333,33**. Le somme accantonate fino ad oggi, pari ad € **33.333.333,30**, (trattasi delle somme effettivamente pagate e contabilizzate) sono state investite in titoli di stato italiani (BTP) a lungo termine.

**TABELLA 2: SWAP TRANSACTION – QUOTE VERSATE<sup>3</sup>**

Data	Quote Versate
15/12/2004	-3.333.333,33
15/12/2005	-3.333.333,33
15/12/2006	-3.333.333,33
15/12/2007	-3.333.333,33
15/12/2008	-3.333.333,33
15/12/2009	-3.333.333,33
15/12/2010	-3.333.333,33
15/12/2011	-3.333.333,33
15/12/2012	-3.333.333,33
15/12/2013	-3.333.333,33
<b>Totale</b>	<b>-33.333.333,30 €</b>

In data 31 dicembre 2013 i contratti in derivati rientranti in questa strategia presentavano un valore di mercato complessivamente pari a € **20.850.348,86**, positivi per la Regione.

**TABELLA 3: MARK TO MARKET 31-12-2013**

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM
-------------	-------------	--------------	-----------	-----

Deutsche Bank

<sup>3</sup> Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

SWAP TR + INTERESSI SU SOMME ACCANTONATE	Deutsche Bank	15/12/2033	33.333.333,33	+ 32 822 306,48
INTEREST RATE SWAP	Deutsche Bank	15/12/2033	50.000.000,00	- 5.985.978,84

**UniCredit**

INTEREST RATE SWAP	UniCredit	15/12/2033	50.000.000,00	- 5.985.978,84
<b>TOTALE</b>				<b>+ 20.850.348,86</b>

Alla data di redazione di tale prospetto il *mark to market* è pari ad € **16.340.093,44**, positivi per la Regione.

## 2.4- Gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati

I flussi scambiati a titolo di Interest rate Swap sono stati oggetto di apposito provvedimento dirigenziale a fronte del quale sono stati emessi, alle scadenze prefissate, i relativi titoli di impegno, liquidazione e pagamento per i flussi in uscita e di accertamento e riscossione per i flussi in entrata.

Di seguito viene rappresentata la gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati per l'anno 2013:

### Contabilizzazione dei flussi scambiati di cui alla TABELLA 1

#### Flussi negativi da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO MANDATO	MANDATO - CAPITOLO - IMPEGNO
36 del 5.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	Deutsche Bank	757.853,05	MANDATO 4099 CAP. 54286 IMP. 343
38 del 5.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	UniCredit S.p.A.	757.853,05	MANDATO 4101 CAP. 54286 IMP. 345
111 del 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	Deutsche Bank	757.322,22	MANDATO 7064 CAP. 54286 IMP. 738
113 del 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	UniCredit S.p.A.	757.322,22	MANDATO 7066 CAP. 54286 IMP. 736
<b>TOTALE PAGAMENTI FLUSSI da IRS ANNO 2013</b>				<b>3.030.350,54</b>	

#### Flussi positivi da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO REVERSALE	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
36 del 05.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	Deutsche Bank	30.333,33	REVERSALE 956 CAP.10507 ACC. 556
38 del 05.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	UniCredit S.p.A.	30.333,33	REVERSALE 956 CAP.10507 ACC. 556

111 del 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	Deutsche Bank	30.333,33	REVERSALE 2178 CAP.10507 ACC. 1267
113 del 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	UniCredit S.p.A.	30.333,33	REVERSALE 2178 CAP.10507 ACC. 1267
<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da IRS ANNO 2013</b>				<b>121.333,32</b>	

#### Flussi da Swap di Capitale

IMPORTO REVERSALE	ISTITUTO DI CREDITO	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
48.078,33	Deutsche Bank	REVERSALE 957 CAP.10508 ACC.557
48.533,33	Deutsche Bank	REVERSALE 2179 CAP.10508 ACC.1268
<b>96.611,66</b>		<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da SWAP di CAPITALE ANNO 2013</b>

Di seguito vengono rappresentate le somme contabilizzate, per il singolo Prestito Obbligazionario sottostante ai contratti di derivati, così come risultano dal sistema di contabilità interna (URBI) e dal Rendiconto Generale 2013, comprensive dei pagamenti per accantonamento quota capitale e per quota interessi pagamento cedola.

### SOMME CONTABILIZZATE ANNO 2013 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI € 100.000.000,00

#### Quadro 2.4.1. Dati tratti da Rendiconto 2013

Oggetto	Capitolo Spesa/Entrata	UPB	Rendiconto 2013	Importo complessivamente contabilizzato
<b>Quota Capitale</b> pagata e accantonata al Fiduciary Swap Transaction	<b>Spesa cap. 56238</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 3.333.333,33
<b>Quota Interessi</b> pagamento cedola sul Prestito Obbligazionario	<b>Spesa cap. 54280</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 726.000,00
<b>Flussi Negativi</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Spesa cap. 54286</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 3.030.350,54
<b>Flussi Positivi</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Entrata cap. 10507</b>	<b>65</b>	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€. 121.333,32
<b>Differenziale</b> anno 2013 da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>				€. 2.909.017,22
<b>Flussi Positivi</b> derivanti da Contratto di <b>Swap Transaction</b>	<b>Entrata cap. 10508</b>	<b>65</b>	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€. 96.611,66
<b>Totale Differenziale</b> da IRS e da Fiduciary Swap Transaction (Swap Transaction)				€. 2.812.405,56

<b>COSTO COMPLESSIVO DEBITO</b> (Interesse variabile sul BOR + Differenziale da Interest Rate Swap) Anno 2013				<b>€. 3.635.017,22</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI ANNO 2013 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO</b> comprensivo del differenziale dei FLUSSI da IRS (€ 2.909.017,22)				<b>€. 6.968.350,55</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI 2013 sul BOR</b> comprensivo del differenziale dei FLUSSI da IRS e da accantonamento al Swap Transaction (€ 2.812.405,56)				<b>€. 6.871.738,89</b>

## 2.5- Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata

In riferimento al componente **rischio di tasso d'interesse** (*Interest Rate Swap*) la combinazione degli effetti finanziari - in termini di interessi pagati - che scaturiscono dalle due operazioni finanziarie collegate (BOR a tasso variabile e *Interest Rate Swap*), come detto in precedenza, delimita il costo complessivo del debito all'interno di un *range* predefinito. Quando i contratti *Swap* generano differenziali d'interessi negativi per la Regione (ipotesi di tassi Euribor 6 mesi inferiori al tasso *Floor*), come nel caso dell'esercizio 2013, il costo complessivo del debito (BOR e *Swap*) raggiunge il suo livello minimo in termini di tasso d'interesse effettivo (tasso *Floor* + *Spread*) pagato dalla Regione, considerando ovviamente che a fronte di un aumento dei differenziali relativi ai derivati si registra una contestuale riduzione degli oneri per interessi passivi sul debito sottostante a tasso variabile.

Di fatto i flussi negativi degli *Swap* vengono compensati dalla riduzione degli interessi corrisposti sul debito sottostante, la Regione Molise paga oggi un tasso d'interesse complessivamente fisso (interessi passivi sui BOR più differenziali negativi del contratto in derivati) ad un livello non eccezionalmente alto se si confronta tale tasso con i tassi d'interesse vigenti alla data di negoziazione dei derivati per operazioni d'indebitamento a tasso fisso avente scadenza trentennale.

In riferimento al componente **rischio di credito** (*Swap Transaction* e *Fiduciary Swap Transaction*) la Regione ha versato alla Banca le quote capitali dovute ai sensi dei contratti. La presenza di titoli di Stato italiani in portafoglio, tenendo in dovuta considerazione anche la recente riduzione della rischiosità dei titoli di Stato italiani (vedi paragrafo 2.2), limita moltissimo in questa fase il rischio di credito che la Regione si è assunta in riferimento ai contratti in essere.

## 3 - Swap 87 milioni

### 3.1 – Descrizione dei contratti

Come indicato in precedenza l'operazione è stata intrapresa con due banche e si articola in due contratti:

## A) CONTRATTO SWAP CON DEUTSCHE BANK

- Data iniziale: **15-06-2006**; Scadenza: **15-12-2033**;
- La Banca paga alla Regione Molise:
  - il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,40%** su un nozionale *bullet* di **€ 43.387.000,00** con cadenza semestrale;
  - il tasso variabile di riferimento su un nozionale crescente nel tempo, definito *Nozionale II*, con cadenza semestrale;
  - un'importo fisso, in data 15 dicembre 2033, di **€ 86.774.000**, pari alla somma che la Regione dovrà restituire agli obbligazionisti a scadenza dell'emissione obbligazionaria.
- La Regione Molise paga alla Banca:
  - un tasso fisso pari al **4,6775%** su un nozionale decrescente nel tempo, definito *Nozionale I*, con cadenza semestrale;
  - La Regione Molise, paga alla Banca, con cadenza semestrale, importi per **€ 1.577.709,09** con primo pagamento previsto in data 15 Dicembre 2006;

Per *tasso variabile di riferimento* si intende il tasso Euribor 6 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (*fixing in Advance*).

## B) CONTRATTO SWAP CON UNICREDIT

- Data iniziale: **15-06-2006**; Scadenza: **15-12-2033**;
- La Banca paga alla Regione Molise con cadenza semestrale:
  - il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,40%** sul *Nozionale I*;
  - un tasso fisso pari allo **0,40%** sul *Nozionale II*;
- La Regione Molise paga alla Banca con cadenza semestrale:
  - un tasso fisso pari al **4,6775%** sul *Nozionale I*;

Per *tasso variabile di riferimento* si intende il tasso Euribor 6 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (*fixing in Advance*).

### 3.2- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2013

Vale quanto già indicato nel paragrafo 2.2.

### 3.3- Flussi di cassa scambiati e Mark to Market

La situazione di mercato rappresentata nel paragrafo precedente ha comportato, per quanto riguarda il componente definito *Interest Rate Swap*, la corresponsione di differenziali negativi per la Regione nel 2013.

**TABELLA 4: INTEREST RATE SWAP - DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2013<sup>4</sup>**

<b>Data</b>	<b>Nozionale</b>	<b>Differenziali Scambiati</b>
<b>Deutsche Bank</b>		
17/06/2013	43.387.000,00	-609.776,20
16/12/2013	43.387.000,00	-589.032,11
<b>UniCredit</b>		
17/06/2013	43.387.000,00	-642.646,10
16/12/2013	43.387.000,00	-624.765,46
<b>Totale</b>		<b>-2.466.219,87</b>

<sup>4</sup> Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

Inoltre, come previsto dai contratti, la Regione ha versato a Deutsche Bank € 3.155.418,18 per quanto riguarda il componente relativo allo scambio di capitale. Le somme sono depositate su un conto corrente su cui la Regione Molise ha costituito una garanzia tramite un pegno di diritto inglese.

**TABELLA 5: SWAP TRANSACTION – QUOTE VERSATE<sup>5</sup>**

<b>Data</b>	<b>Quote Versate</b>
15/12/2006	1.577.709,09
15/06/2007	1.577.709,09
17/12/2007	1.577.709,09
16/06/2008	1.577.709,09
15/12/2008	1.577.709,09
15/06/2009	1.577.709,09
15/12/2009	1.577.709,09
15/06/2010	1.577.709,09
15/12/2010	1.577.709,09
15/06/2011	1.577.709,09
15/12/2011	1.577.709,09
15/06/2012	1.577.709,09
17/12/2012	1.577.709,09
17/06/2013	1.577.709,09
16/12/2013	1.577.709,09
<b>Totale</b>	<b>23.665.636,35 €</b>

In data 31 dicembre 2013 i contratti in derivati rientranti in questa strategia presentavano un valore di mercato complessivamente pari a € 15.168.587,80, positivo per la Regione.

**TABELLA 6: MARK TO MARKET 31-12-2013**

<b>Riferimento</b>	<b>Controparte</b>	<b>Data di fine</b>	<b>Nozionale</b>	<b>MtM</b>
<b>Deutsche Bank</b>				
SWAP TASSO & CAPITALE	Deutsche Bank	15/12/2033	43.387.000,00	+ 19.413.450,06
<b>UniCredit</b>				

<sup>5</sup> Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

SWAP TASSO	UniCredit	15/12/2033	43.387.000,00	- 4.244.862,27
<b>Totale</b>				<b>+ 15.168.587,80</b>

Alla data di redazione di tale prospetto il *mark to market* è pari ad € 11.901.353,57, positivo per la Regione.

### 3.4- Gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati

I flussi scambiati a titolo di Interest rate Swap sono stati oggetto di apposito provvedimento dirigenziale a fronte del quale sono stati emessi, alle scadenze prefissate, i relativi titoli di impegno, liquidazione e pagamento per i flussi in uscita e di accertamento e riscossione per i flussi in entrata.

Di seguito viene rappresentata la gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati per l'anno 2013:

#### Contabilizzazione dei flussi scambiati di cui alla TABELLA 4

##### Flussi negativi da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO MANDATO	MANDATO - CAPITOLO - IMPEGNO
37 DEL 05.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	Deutsche Bank	626.211,15	MANDATO 4100 CAP 54288 IMP. 344
39 DEL 05.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	UniCredit S.p.A.	663.384,21	MANDATO 4102 CAP 54288 IMP. 346
112 DEL 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	Deutsche Bank	606.898,78	MANDATO 7065 CAP 54288 IMP. 737
114 DEL 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	UniCredit S.p.A.	647.098,81	MANDATO 7067 CAP 54288 IMP. 735
<b>TOTALE PAGAMENTI FLUSSI da IRS ANNO 2013</b>				<b>2.543.592,95</b>	

##### Flussi positivi da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO REVERSALE	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
37 DEL 05.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	Deutsche Bank	16.434,95	REVERSALE 958 CAP.10512 ACC. 558
39 DEL 05.06.2013	2013	dic 2012-giu 2013	UniCredit S.p.A.	20.738,11	REVERSALE 958 CAP.10512 ACC. 558
112 DEL 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	Deutsche Bank	17.866,67	REVERSALE 2212 CAP.10512 ACC. 1299
114 DEL 09.12.2013	2013	giu 2013-dic 2013	UniCredit S.p.A.	22.333,35	REVERSALE 2180 CAP.10512 ACC. 1269
<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da IRS ANNO 2013</b>				<b>77.373,08</b>	

Di seguito vengono rappresentate le somme contabilizzate, per il singolo Prestito Obbligazionario sottostante ai contratti di derivati, così come risultano dal sistema di contabilità interna (URBI) e dal

Rendiconto Generale 2013, comprensive dei pagamenti per accantonamento quota capitale e per quota interessi pagamento cedola.

### SOMME CONTABILIZZATE ANNO 2013 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI € 86.774.000,00

#### Quadro 3.4.1. Dati tratti da Rendiconto 2013

Oggetto	Capitolo Spesa/Entrata	UPB	Rendiconto 2013	Importo complessivamente contabilizzato
Quota Capitale pagata e accantonata al Swap Transaction	Spesa cap.56239	911	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 3.155.418,18
Quota Interessi pagamento cedola sul Prestito Obbligazionario	Spesa cap. 54285	911	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 629.979,24
Flussi Negativi derivanti da Contratto di Interest Rate Swap	Spesa cap. 54288	911	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 2.543.592,95
Flussi Positivi derivanti da Contratto di Interest Rate Swap	Entrata cap.10512	65	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€. 77.373,08
Differenziale anno 2013 da Contratto di Interest Rate Swap				€. 2.466.219,87
<b>COSTO COMPLESSIVO DEBITO</b> (Interesse variabile sul BOR + Differenziale da Interest Rate Swap) Anno 2013				€. 3.096.199,11
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI ANNO 2013 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO</b>				€. 6.251.617,29

### 3.5- Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata

In riferimento al componente **rischio di tasso d'interesse** (*Interest Rate Swap*) i contratti Swap producono gli stessi effetti di un'eventuale rinegoziazione del debito sottostante attraverso la trasformazione del tasso d'interesse da variabile in fisso, senza modificare la scadenza delle operazioni finanziarie e il piano di rimborso del capitale. La sommatoria dell'onere che si riferisce alla quota interesse dei BOR sottostanti a tasso variabile e dei flussi pagati con gli Swap rappresenta l'onere finanziario complessivo della strategia di finanziamento, che risulta sempre costante e predefinito nel tempo al **4,6775%**.

In riferimento al componente **rischio di credito** (componente relativo allo scambio di capitale) la Regione ha versato a Deutsche Bank le quote capitali dovute ai sensi del contratto. Il fatto che le somme sono depositate su un conto deposito di una banca facente parte del gruppo Deutsche

Bank, sulle quali somme la Regione ha una garanzia, limita oggi moltissimo il rischio di credito che la Regione si è assunta in riferimento a tale contratto.

## 4 - Swap 77 milioni

### 4.1 – Descrizione del contratto

Come indicato in precedenza l'operazione è stata intrapresa con Banca Unicredit e si articola in un solo contratto:

#### A) SWAP - UNICREDIT

- Data iniziale: **20-10-2006**; Scadenza: **20-04-2035**;
- Nozionale iniziale: **€ 77.710.241,97** decrescente nel corso del tempo;
- La Banca paga alla Regione Molise, con cadenza semestrale, il tasso *variabile di riferimento* + uno *spread* dello **0,14875%**;
- La Regione Molise paga alla Banca, con cadenza semestrale, un tasso fisso pari al **4,7875%**;

Per tasso *variabile di riferimento* si intende il tasso Euribor 6 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (*fixing in Advance*).

### 4.2- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2013

Vale quanto già indicato nel paragrafo 2.2.

### 4.3- Flussi di cassa scambiati e Mark to Market

La situazione di mercato rappresentata nel paragrafo 2.2 ha comportato, per quanto riguarda il contratto di *Interest Rate Swap*, la corresponsione di differenziali negativi per la Regione nel 2013.

**TABELLA 7: INTEREST RATE SWAP - DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2013<sup>6</sup>**

Data	Nozionale Residuo	Differenziali Scambiati
<b>UniCredit</b>		
22/04/2013	64.200.122,10	- 1.397.625,86
21/10/2013	63.074.339,19	- 1.401.075,82
<b>Totale</b>		<b>-2.798.701,68</b>

<sup>6</sup> Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

In data 31 dicembre 2013 il contratto in derivati rientranti in questa strategia presentavano un valore di mercato complessivamente pari a € 15.355.729,77, valore negativo per la Regione.

**TABELLA 8: MARK TO MARKET 31-12-2013**

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM
<b>UniCredit</b>				
IRS	UniCredit	20/04/2035	63.074.339,19	-15.355.729,77

Alla data di redazione di tale prospetto il contratto presenta un *mark to market* è pari ad € 21.456.380,35, negativi per la Regione.

#### 4.4- Gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati

I flussi scambiati a titolo di Interest rate Swap sono stati oggetto di apposito provvedimento dirigenziale a fronte del quale sono stati emessi, alle scadenze prefissate, i relativi titoli di impegno, liquidazione e pagamento per i flussi in uscita e di accertamento e riscossione per i flussi in entrata.

Di seguito viene rappresentata la gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati per l'anno 2013:

##### Contabilizzazione dei flussi scambiati di cui alla TABELLA 7

##### Flussi negativi da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO MANDATO	MANDATO - CAPITOLO - IMPEGNO
26 DEL 22.04.2013	2013	ott 2012-apr 2013	UniCredit S.p.A.	1.397.625,86	MANDATO 2634 CAP 54287 IMP.265
84 DEL 11.10.2013	2013	apr 2013-ott 2013	UniCredit S.p.A.	1.401.075,82	MANDATO 6307 CAP 54287 IMP 616
<b>TOTALE PAGAMENTI FLUSSI da IRS ANNO 2013</b>				<b>2.798.701,68</b>	

##### Flussi positivi da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO REVERSALE	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
	2013	ott 2012-apr 2013	UniCredit S.p.A.	0,00	Cap.10509
	2013	apr 2013-ott 2013	UniCredit S.p.A.	0,00	Cap. 10509
<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da IRS ANNO 2013</b>				<b>0,00</b>	

Di seguito vengono rappresentate le somme contabilizzate per il Prestito Obbligazionario sottostante al contratto di derivato, così come risultano dal sistema di contabilità interna (URBI) e dal Rendiconto Generale 2013, comprensive dei pagamenti per rimborso quota capitale e per quota interessi pagamento cedola.

## SOMME CONTABILIZZATE ANNO 2013 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI € 80.550.000,00

### Quadro 4.4.1. Dati tratti da Rendiconto 2013

Oggetto	Capitolo Spesa/Entrata	UPB	Rendiconto 2013	Importo complessivamente contabilizzato
Quota Capitale pagata per rimborso Prestito Obbligazionario	Spesa cap.56205	911	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 2.238.629,49
Quota Interessi pagamento cedola sul Prestito Obbligazionario	Spesa cap. 54155	911	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 335.957,94
Flussi Negativi derivanti da Contratto di Interest Rate Swap	Spesa cap.54287	911	IMPEGNO / PAGAMENTI	€. 2.798.701,68
Flussi Positivi derivanti da Contratto di Interest Rate Swap	Entrata cap.10509	65	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€. 0
Differenziale anno 2013 da Contratto di Interest Rate Swap				€. 2.798.701,68
<b>COSTO COMPLESSIVO DEBITO</b> (Interesse variabile sul BOR + Differenziale da Interest Rate Swap) Anno 2013				€ 3.134.659,62
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI ANNO 2013 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO</b>				€. 5.373.289,11

### 4.5- Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata

In riferimento al componente **rischio di tasso d'interesse** (*Interest Rate Swap*) il contratto Swap produce gli stessi effetti di un'eventuale rinegoziazione del debito sottostante attraverso la trasformazione del tasso d'interesse da variabile in fisso, senza modificare la scadenza delle operazioni finanziarie e il piano di rimborso del capitale. La sommatoria dell'onere che si riferisce alla quota interesse del BOR sottostante a tasso variabile e dei flussi pagati con lo Swap rappresenta l'onere finanziario complessivo della strategia di finanziamento, che risulta sempre costante e predefinito nel tempo ad un livello pari al **4,7875%**.

Non prevedendo il contratto lo scambio di quote capitali, ma solo scambio di interessi, l'operazione non presenta alcun **rischio di credito** in capo alla Regione.