



# Regione Calabria

## **NOTA INFORMATIVA**

### **SUGLI ONERI E GLI IMPEGNI DERIVANTI DA CONTRATTI RELATIVI A STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

**Allegata al “Rendiconto generale della regione Calabria – esercizio  
finanziario 2011”**

(Art. 62 del D.L n. 112 /2008,convertito, con modificazioni, dalla legge n. 133/08,  
come modificato dall’art. 3, comma 8, della L. 203/2008)

## **Gli interventi di finanza derivata della Regione Calabria**

### **Il quadro normativo**

La materia è disciplinata a livello statale dall'art. 41 della legge 28 dicembre 2001 n. 448 e dal relativo regolamento attuativo dell'1 dicembre 2003 emanato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, che hanno consentito agli enti territoriali di assumere iniziative sul mercato dei capitali finalizzate a ridurre il costo del debito o ad assicurare adeguate garanzie alla sua evoluzione.

La possibilità per la Giunta regionale di ridefinire il debito derivante dal ricorso alle forme di indebitamento attraverso operazioni di scadenze e di tassi o attraverso l'uso di strumenti operativi previsti dalla consuetudine dei mercati finanziari è stata introdotta nell'ordinamento regionale con l'articolo 27 della legge regionale 4 febbraio 2002, n. 8.

Le disposizioni di cui alla normativa prima citata sono state integrate con la legge regionale 11 gennaio 2006, n. 1, nell'ambito della quale è stato tra l'altro previsto che la Giunta regionale, al fine di tutelarsi dal rischio di evoluzione negativa dei tassi di interesse, definisce con cadenza almeno annuale i criteri di utilizzazione dei derivati finanziari e per la valutazione dell'affidabilità dei soggetti con i quali stipulare i relativi contratti quadro. La stessa norma ha previsto che sulla base dell'atto della Giunta regionale il Dipartimento competente nel rispetto delle disposizioni della Giunta regionale, utilizza gli strumenti previsti dalla prassi dei mercati finanziari ed effettua le opportune operazioni di gestione e ristrutturazione del debito.

Ulteriori modifiche all'articolo 27 della legge n.8/2002 sono state successivamente apportate con l'articolo 31, comma 8, della legge regionale n. 9 del 11 maggio 2007, stabilendo altre limitazioni per meglio tutelare la Regione da possibili effetti negativi dei derivati.

Con delibera della Giunta regionale n. 303 del 2 maggio 2006 è stata data attuazione alle modifiche introdotte dalla citata legge regionale n. 1/2006.

La su menzionata delibera:

- individua criteri e limiti per l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati;
- rende possibile la conclusione di più strutture valutate sul medesimo nozionale, con effetto combinato unico;

- definisce la natura e rating delle controparti indica le strutture vietate e quelle consentite da valutarsi solo in corrispondenza di passività effettivamente dovute;
- Con delibera della Giunta regionale n. 411 del 18 giugno 2008 si è provveduto all'aggiornamento annuale dei suddetti criteri.
- .
- Il legislatore nazionale è intervenuto nella materia de qua con l'art. 3 della legge 22.12.2008, n. 203 (legge finanziaria per l'anno 2009), che sostituisce l'art. 62 del decreto legge n. 112/2008, convertito dalla legge n. 133/2008.
- Nel ribadire che le nuove norme costituiscono principi fondamentali per il coordinamento della finanza pubblica e hanno il fine di assicurare la tutela dell'unità economica della Repubblica – ai sensi degli artt. 117, secondo comma, lett. e), e terzo comma, 119, secondo comma, e 120 della Costituzione – la normazione del succitato art. 3 stabilisce che alle Regioni, alle Province autonome di Trento e di Bolzano e agli Enti locali è fatto divieto di emettere titoli obbligazionari o altre passività che prevedono il rimborso del capitale in un' unica soluzione alla scadenza e che la durata di una singola operazione di indebitamento non può essere superiore a trenta anni, né inferiore a cinque anni.
- Il succitato art. 3 della legge n. 203/2009, infine, conferma l'obbligo per gli stessi enti di allegare, non solo al bilancio di previsione<sup>1</sup> ma anche al bilancio consuntivo, una nota informativa che evidenzia gli oneri e gli impegni finanziari, rispettivamente stimati e sostenuti, derivanti da contratti relativi a strumenti finanziari e da contratti di finanziamento che includono una componente derivata
- Il Ministro dell'economia e delle finanze, con uno o più regolamenti, dovrà poi individuare la tipologia dei contratti relativi agli strumenti finanziari derivati che gli enti possono concludere, indicando le componenti derivate, implicite o esplicite, che gli stessi possono prevedere nei contratti di finanziamento. Inoltre il regolamento deve individuare le informazioni che i contratti devono contenere, da rendere in lingua italiana, al fine di assicurarne la massima trasparenza. Fino alla data di entrata in vigore del

---

<sup>1</sup> Vedasi art. 1, comma 383, della legge 24.12.2007, n. 244, ora abrogato, unitamente ai commi 381, 382 e 384, dall'art. 3, comma 10, della legge 22.12.2008, n. 203.

regolamento, e comunque per il periodo minimo di un anno decorrente dalla data di entrata in vigore del decreto legge<sup>2</sup>, è fatto divieto, alle Regioni come agli Enti locali, di stipulare contratti relativi agli strumenti finanziari derivati.

- In merito al predetto Regolamento, come precisato anche sul sito del Ministero dell'economia e finanze, va specificato che non è ancora stata predisposta una bozza ufficiale. Infatti, la prima ed unica bozza ufficiale è in consultazione pubblica sul sito del Dipartimento del Tesoro. L'iter procedurale per l'emanazione del regolamento prevede l'acquisizione formale del parere di Banca d'Italia e CONSOB, l'intesa della Conferenza Stato-Regioni e il successivo parere di legittimità del Consiglio di Stato. Data la rilevanza del tema, ancorché non obbligatorio, il, MEF ha comunicato che verrà effettuato un passaggio di consultazione con la Conferenza unificata, per un ulteriore confronto con comuni e province.

La situazione attualmente in essere è quella di seguito riportata sebbene sia in via di evoluzione. Infatti, a seguito delle sollecitazioni della magistratura contabile nonché delle controversie in essere tra l'Amministrazione regionale e gli istituti di credito con cui sono stati stipulati i contratti in derivati, con la Delibera n. 447 del 14 ottobre 2011 la Giunta regionale ha espresso indirizzo nei confronti del Dipartimento Bilancio affinché proceda, anche ricorrendo al supporto di esperti esterni all'Amministrazione regionale, ad un'ulteriore e dettagliata analisi delle operazioni di finanza derivata mirata anche *“a fornire informazioni in ordine all'impatto economico finanziario sul bilancio regionale dell'eventuale annullamento dei contratti in essere, ovvero del loro annullamento o ancora di una loro rimodulazione.”*

---

<sup>2</sup> Il decreto legge 25 giugno 2008, n. 112, è entrato in vigore lo stesso giorno.

### I contratti in derivati

La Regione, che nel corso dell'esercizio finanziario 2011 aveva in essere nove contratti relativi ad operazioni in derivati, alla data del '01 gennaio 2012, ha in vigore solo **otto** contratti relativi ad operazioni di derivati,. Ciò in quanto il 31 dicembre 2011 è arrivato a naturale scadenza il contratto -Ref.18874232- stipulato, in data 03/03/2003, tra la Regione Calabria e la UBS.

Degli otto contratti in vigore al primo gennaio 2012, 3 sono stati stipulati con UBS, 4 con BNL ed 1 con DRESDNER BANK. Il primo e secondo sono stipulati con UBS e BNL rispettivamente per il 50 per cento del relativo nozionale complessivo; il terzo e il quarto sono pure stipulati con BNL e UBS rispettivamente per il 50 per cento del relativo nozionale complessivo; il quinto e sesto sono stipulati pure con BNL e UBS rispettivamente per il 50 per cento del relativo nozionale complessivo; il settimo e ottavo sono stipulati con BNL e DRESDNER BANK rispettivamente per il 50 per cento del relativo nozionale complessivo.

In merito alle scadenze del secondo semestre dell'anno 2012 non tutti gli istituti bancari hanno fornito previsioni circa gli oneri derivanti dai singoli contratti in essere.

Inoltre, non sono stati ancora forniti tutti gli aggiornamenti del valore del "mark to market" alla data di redazione del presente allegato, cosicchè vengono riportati alcuni valori comunicati dagli Istituti di credito nell'anno 2011.

Di seguito si riportano distintamente, contratto per contratto, gli elementi che ne distinguono la struttura e le caratteristiche e vengono, altresì, indicati i valori differenziali afferenti ai singoli contratti.

CONTRATTO SCADUTO

IRS In & Out con Cap – Ref.18874232 – Stipulato con UBS in data  
03.03.2003

- la durata è andata dal 31.12.2002 al **31.12.2011**.
  
- il capitale nozionale (100 per cento) è pari ad euro 97.683.168,00 al 31.12.2002, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 3.511.100,00 al 31.12.2011;
  
- il tasso che la Regione si è impegnata a sostenere è stato di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto.

**Strumenti Finanziari Derivati – CONTRATTO SCADUTO -**

Contratto n.	<b>UBS/18874232</b>
Inizio Contratto	marzo 2003
Termine Contratto	<b>31/12/2011</b>
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Alla scadenza del 31 giugno 2011 la Regione ha pagato 104.230,04 €. Alla scadenza del 31 dicembre 2011 la Regione pagherà 46.590,5 €

### **Primo contratto**

IRS + Collar – Ref. 47783075 (old ref.18874483) – Stipulato con UBS in data 03.03.2003

- la durata va dal 31.12.2002 al 31.12.2015. Tale operazione è collegata ad un preesistente contratto di mutuo la cui scadenza naturale coincide con quella della stessa operazione di derivato;
- il capitale nozionale (50 per cento) è pari ad euro 66.964.365,00 al 31.12.2002, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.428.462,00 al 31.12.2015;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere fino al 2012 è di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto. Esso oscilla da un tasso semestrale minimo dell'1,35 per cento al 30.06.2003, ad un massimo del 4,80 per cento al 31.12.2012. La Regione a partire dal 28.06.2013, pagherà l'Euribor 6/m, ridotto dello spread di 11 bps, con un minimo del 2,85 per cento (floor) ed un massimo del 6,50 per cento (cap), sempre ridotti di 11 bps. Il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura variabile ed è corrispondente all'Euribor 6/m ridotto di 11 bps a condizione che lo stesso euribor 6/m sia superiore al Top-Side Rate, indicato nella tabella allegata al contratto; altrimenti l'Intermediario paga il tasso fisso indicato nella stessa tabella e corrisponde a quello che paga la Regione.

<b>NOTA DIMOSTRATIVA DEGLI ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI DERIVANTI DALLA SOTTOSCRIZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI</b>
---

## Strumenti Finanziari Derivati

Contratto n.	<b>UBS/47783075 (old ref 18874483)</b>
Inizio Contratto	marzo 2003
Termine Contratto	31/12/2015
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Alla scadenza del 31 giugno 2011 la Regione ha pagato 509.721,96 €. Alla scadenza del 31 dicembre 2011 la Regione ha pagato 394.553,90 €. Alla scadenza del 29 giugno 2012 la Regione pagherà 359.918,11 €.
Mark to Market al 20/03/2012	1.140.521,12 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS con Collar



## **Secondo contratto**

**IRS + Collar – Ref. 1120010 – Stipulato con BNL in data 03.03.2003**

- la durata va dal 31.12.2002 al 31.12.2015. Tale operazione è collegata ad un preesistente contratto di mutuo la cui scadenza naturale coincide con quella della stessa operazione di derivato;
- il capitale nozionale (50 per cento) è pari ad euro 66.964.365,00 al 31.12.2002, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.428.462,00 al 31.12.2015;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere fino al 2012 è di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto. Esso oscilla da un tasso semestrale minimo dell'1,35 per cento al 30.06.2003, ad un massimo del 4,80 per cento al 31.12.2012. La Regione a partire dal 28.06.2013, pagherà l'Euribor 6/m, ridotto dello spread di 11 bps, con un minimo del 2,85 per cento (floor) ed un massimo del 6,50 per cento (cap), sempre ridotti di 11 bps. Conseguentemente se l'Euribor 6/m sarà uguale o superiore al 6,50 per cento, la Regione pagherà 6,39 per cento (cioè 6,50-0,11); se sarà inferiore o uguale al 2,85 per cento, la Regione pagherà 2,74 per cento (cioè 2,85-0,11);
- il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura variabile ed è corrispondente all'Euribor 6/m ridotto di 11 bps a condizione che lo stesso euribor 6/m sia superiore al Top-Side Rate, indicato nella tabella allegata al contratto; altrimenti l'Intermediario pagherà il tasso fisso indicato nella stessa tabella e corrisponde a quello che paga la Regione.

**Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>BNL/1120010</b>
Inizio Contratto	marzo 2003
Termine Contratto	31/12/2015
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Alla scadenza del 30/06/2011 la regione ha pagato 509.721,96 €. Alla scadenza del 31 dicembre 2011 la Regione ha pagato 394.553,90 €. Alla scadenza del 30/06/2012 la Regione pagherà 359.918,11 €.
Mark to Market al 22/03/2012	740.532,00 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS + Collar

### **Terrzo contratto**

**IRS In & Out con Cap – Ref. 1591008 – Stipulato con BNL in data 30.05.2007**

- la durata va dal 29.12.2006 al 31.12.2035. Tale operazione deriva dalla ristrutturazione di un precedente IRS ed è collegata a preesistenti contratti di mutuo la cui scadenza naturale è stata complessivamente allungata al 31.12.2035;
- il capitale nozionale (50 per cento) è pari ad euro 44.693.108,00 al 29.12.2006, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.365.679,02 al 31.12.2035;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere è di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto. Esso oscilla da un tasso semestrale minimo del 4,09 per cento ad un massimo del 4,32 per cento nel periodo dal 29.12.2006 al 31.12.2012, per poi passare al 4,40 per cento per tutto il restante periodo, fino al 31.12.2035. La Regione, però, paga l'euribor 6/m, aumentato dello spread dello 0,86 per cento, se lo stesso euribor 6/m è uguale o superiore al 5,30 per cento ma inferiore al 7 per cento (cap). Se l'euribor 6/m è uguale o superiore al 7 per cento (cap), la Regione paga 7,86 per cento (cioè 7 + 0,86);
- il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura fissa ed è pari al 4,56 per cento per tutta la durata dell'operazione.

**NOTA DIMOSTRATIVA DEGLI ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI DERIVANTI DALLA SOTTOSCRIZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI**

**Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>BNL/1591008</b>
Inizio Contratto	maggio 2007 (sostituisce precedente operazione al 30/5/2007)
Termine Contratto	31/12/2035
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Tassi fissati con rilevazione in "arrears". Alla scadenza del 30 giugno 2011 la Regione ha incassato 69.395,00. Alla scadenza del 31 dicembre 2011 la Regione ha incassato 48.988,04 €. Alla scadenza del 30/06/2012 si prevede che la Regione incasserà 38.882,69 €
Mark to Market al 22/03/2012	920.774,00 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS con Cap

#### **Quarto contratto**

IRS In & Out con Cap – Ref. 26861789 – Stipulato con UBS in data 31.12.2006

- la durata va dal 31.12.2006 al 31.12.2035. Tale operazione simile a quella di cui al primo contratto con BNL, ma con una struttura più precisa e corretta, deriva dalla ristrutturazione di un precedente IRS ed è collegata a preesistenti contratti di mutuo la cui scadenza naturale è stata complessivamente allungata al 31.12.2035;
- il capitale nozionale (50 per cento) è pari ad euro 44.693.108,00 al 31.12.2006, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.365.679,00 al 31.12.2035;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere è di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto, se l'euribor 6/m è minore del 5,30 per cento. Tale tasso fisso oscilla da un tasso semestrale minimo del 4,09 per cento ad un massimo del 4,32 per cento nel periodo dal 31.12.2006 al 31.12.2012, per poi passare al 4,40 per cento per tutto il restante periodo, fino al 31.12.2035. La Regione, però, paga l'euribor 6/m, aumentato dello spread di 65 b.p. (basis points), se lo stesso euribor 6/m è uguale o superiore al 5,30 per cento, con un massimo del 7,65 per cento (cioè 7 + 0,65);
- il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura fissa ed è pari al 4,56 per cento per tutta la durata dell'operazione.

**Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>UBS/26861789</b>
Inizio Contratto	maggio 2007
Termine Contratto	31/12/2035
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Tassi fissati con rilevazione in "arrears". Alla scadenza del 30 giugno 2011 la regione ha incassato 59.308,40 €. Alla scadenza del 31/12/2011 la regione ha incassato 44.151,81 €. Alla scadenza del 30/06/2012 la Regione incasserà 38.882,69 €
Mark to Market al 21/03/2012	1.023.452,05 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS + Cap

### **Quinto contratto**

**IRS In & Out con Cap – Ref. 1590999 – Stipulato con BNL in data 30.05.2007**

- la durata va dal 31.12.2006 al 31.12.2035. Tale operazione deriva dalla ristrutturazione di un precedente IRS ed è collegata a preesistenti contratti di mutuo la cui scadenza naturale è stata complessivamente allungata al 31.12.2035;
- il capitale nozionale (50 per cento) è pari ad euro 63.413.384,00 al 29.12.2006, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.937.711,03 al 31.12.2035;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere è di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto. Esso oscilla da un tasso semestrale minimo del 4,09 per cento ad un massimo del 4,32 per cento nel periodo dal 29.12.2006 al 31.12.2012, per poi passare al 4,40 per cento per tutto il restante periodo, fino al 31.12.2035. La Regione paga l'euribor 6/m, aumentato dello spread dello 0,86 per cento, se lo stesso euribor 6/m è uguale o superiore al 5,30 per cento ma inferiore al 7 per cento (cap). Se l'euribor 6/m è uguale o superiore al 7 per cento (cap), la Regione paga 7,86 per cento (cioè 7 + 0,86);
- il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura fissa ed è pari al 4,56 per cento per tutta la durata dell'operazione.

**Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>BNL/1590999</b>
Inizio Contratto	maggio 2007 (sostituisce precedente operazione al 30/5/2007)
Termine Contratto	31/12/2035
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Tassi fissati con rilevazione in "arrears". Alla scadenza del 30 giugno 2011 la Regione ha incassato 84.150,00 €. Alla scadenza del 31 dicembre 2011 si prevede che la Regione ha incassato 69.507,29 €. Alla scadenza del 30/06/2012 la Regione incasserà 55.169,20 €.
Mark to Market al 22/03/2012	1.306.451,00 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS con Cap



### **Sesto contratto**

**IRS In & Out con Cap – Ref. 26861731 – Stipulato con UBS in data 30.05.2007**

- la durata va dal 31.12.2006 al 31.12.2035. Tale operazione, simile a quella di cui al terzo contratto con BNL, ma con una struttura più precisa e corretta, deriva dalla ristrutturazione di un precedente IRS ed è collegata a preesistenti contratti di mutuo la cui scadenza naturale è stata complessivamente allungata al 31.12.2035;
- il capitale nozionale (50 per cento) è pari ad euro 63.413.384,00 al 31.12.2006, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.937.711,00 al 31.12.2035;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere è di natura fissa e predefinito in un'apposita tabella allegata al contratto, se l'euribor 6/m è minore del 5,30 per cento. Tale tasso fisso oscilla da un tasso semestrale minimo del 4,09 per cento ad un massimo del 4,32 per cento nel periodo dal 31.12.2006 al 31.12.2012, per poi passare al 4,40 per cento per tutto il restante periodo, fino al 31.12.2035. La Regione paga l'euribor 6/m, aumentato dello spread di 65 b.p. (basis points), se lo stesso euribor 6/m è uguale o superiore al 5,30 per cento, con un massimo del 7,65 per cento (cioè 7 + 0,65);
- il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura fissa ed è pari al 4,56 per cento per tutta la durata dell'operazione.

**Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>UBS/26861731</b>
Inizio Contratto	maggio 2007
Termine Contratto	31/12/2035
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Tassi fissati con rilevazione in "arrears". Alla scadenza del 30 giugno 2011 la Regione ha incassato 84.150,47 €. Alla scadenza del 31 dicembre 2011 la Regione ha incassato 62.645,37 €. Alla scadenza del 29 giugno 2012 la Regione incasserà 55.169,20 €
Mark to Market al 21/03/2012	1.452.137,95 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS + Cap

### **Settimo e ottavo contratto**

**IRS rispettivamente con BNL e DRESNER BANK AG LONDON BRANCH – Ref. BNL 2735877 e DRESNER 218905FRAO – Stipulati in data 21.12.2007**

- tali nuovi contratti rappresentano la sostituzione e ristrutturazione dell'operazione di IRS del 07.07.2006, già esistente tra Regione Calabria e NOMURA International PLC, i cui diritti ed obblighi vengono ripartiti, con i succitati contratti, al 50 per cento tra BNL e DRESNER BANK;
- la durata va, per entrambi i contratti, dal 30.06.2007 al 31.12.2020;
- il capitale nozionale è, per ciascun contratto, pari ad euro 133.750.674,74 al 31.12.2007, con progressiva riduzione sino a divenire pari ad euro 1.483.361,88 al 31.12.2020;
- il tasso che la Regione si impegna a sostenere è di natura variabile ed è pari all'euribor 6/m aumentato dello spread di 0,577 bps (basis points semestrali) per il primo semestre, di 0,10 bps, per il secondo semestre e di 3,60 bps a partire dal 31.12.2008 fino al 31.12.2020.
- il tasso che l'Intermediario finanziario si impegna a corrispondere semestralmente alla Regione è di natura fissa ed è predefinito semestre per semestre nell'apposita tabella allegata al contratto. Esso è pari al 4,8769 per cento per il primo semestre, per poi oscillare lievemente di semestre in semestre fino ad un massimo del 5,2968 per cento.

**NOTA DIMOSTRATIVA DEGLI ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI DERIVANTI DALLA SOTTOSCRIZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI****Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>BNL/2735877</b>
Inizio Contratto	giugno 2007
Termine Contratto	31/12/2020
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Alla scadenza del 30/06/2011 la regione ha incassato 73.620,82 €. Alla scadenza del 31/12/2011 la regione ha pagato 209.147,67 €. Alla scadenza del 30/06/2012 la Regione pagherà 125.635,05 €.
Mark to Market al 22/03/2012	844.691,00 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS: Passaggio da tasso fisso a variabile + spread

**NOTA DIMOSTRATIVA DEGLI ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI DERIVANTI DALLA SOTTOSCRIZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI****Strumenti Finanziari  
Derivati**

Contratto n.	<b>COMMERZBANK - DRESDNER/218905FRA0 -</b>
Inizio Contratto	maggio 2007
Termine Contratto	31/12/2020
Importo oneri ed impegni finanziari anno 2011	Alla scadenza del 30/06/2011 la regione ha incassato 73.620,83 €. Alla scadenza del 31/12/2011 la regione ha pagato 209.147,67 €. Alla scadenza del 29/06/2012 la regione pagherà 125.635,05 €
Mark to Market al 13/12/2011	1.943.810,02 €
Possibilità di estinzione anticipata	SI
Condizioni e penali per estinzione anticipata	No Penalità - regola solo il valore corrente di mercato che può essere negativo o positivo
Tipo di contratto	IRS con Collar

Si riportano di seguito la tabella riepilogativa di quanto su esposto, nonché la tabella contenente i risultati complessivi delle operazioni di finanza derivata.

<b>Risultati differenziali delle operazioni di swap al 31.12.2011</b>				
Istituto Intermediario	Anno	Entrate (Capitolo 34040006)	Spese (Capitolo 12040908)	
		Entrate derivanti da differenziali positivi sui mutui contratti dalla Regione a seguito di rimodulazione tramite swap	Fondo rischi per far fronte a eventuali differenziali negativi derivanti da operazioni di swap	Differenza tra entrate accertate e spese impegnate
BNL	2003	1160930,59	144.815,00	1.016.115,59
	2004	0	930.087,00	-930.087,00
	2005	0	782.535,39	-782.535,39
	2006	341.855,58	1.702.719,98	-1.360.864,40
	2007	299.784,52	130.640,68	169.143,84
	2008	519.788,40	2.428.754,48	-1.908.966,08
	2009	429.165,38	2.032.203,50	-1.603.038,12
	2010	599.963,09	1.257.255,37	-657.292,28
	2011	511.468,18	1.113.423,53	-601.955,35
	<b>Totale</b>	<b>3.862.955,74</b>	<b>10.522.434,93</b>	<b>-6.659.479,19</b>
	UBS	2003	2.013.867,46	398.580,00
2004		0	1.402.720,00	-1.402.720,00
2005		0	1.094.704,88	-1.094.704,88
2006		427.828,84	2.973.124,22	-2.545.295,38
2007		717.849,85	289.265,27	428.584,58
2008		461.064,74	117.382,75	343.681,99
2009		233.309,14	1.460.066,20	-1.226.757,06
2010		187.637,09	1.653.292,26	-1.465.655,17
2011		293.990,95	1.055.096,44	-761.105,49
<b>Totale</b>		<b>4.335.548,07</b>	<b>10.444.232,02</b>	<b>-6.108.683,95</b>
NOMURA	2004	1.000.000,00	0	1.000.000,00
	2005	0	0	0,00
	2006	2.547.060,76	0	2.547.060,76
	2007	713.507,46	9.571,12	703.936,34
	<b>Totale</b>	<b>4.260.568,22</b>	<b>9.571,12</b>	<b>4.250.997,10</b>
DRESDNER - COMMERZBA NK	2008	0	2.428.685,75	-2.428.685,75
	2009	0	1.011.421,44	-1.011.421,44
	2010	216.469,75	143.856,42	72.613,33
	2011	217.477,25	209.147,67	8.329,58
	<b>Totale</b>	<b>433.947,00</b>	<b>3.793.111,28</b>	<b>-3.359.164,28</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>		<b>12.893.019,03</b>	<b>24.769.349,35</b>	<b>-11.876.330,32</b>

Risultati delle operazioni di swap								
Anno	Entrata (Capitolo 34040006)			Uscita (capitolo 12040908)			Differenza	Differenza
	Entrate derivanti da differenziali positivi sui mutui contratti dalla Regione a seguito di rimodulazione tramite swap.			Fondo rischi per far fronte a eventuali differenziali negativi derivanti da operazioni di swap			Differenza tra accertamenti e impegni	Differenza tra riscossioni e pagamenti
	Previsioni	Accertamenti	Riscossione	Previsioni	Impegni	Pagamenti		
2003	3.187.726,00	3.174.798,05	3.174.798,05	544.734,00	543.395,00	543.395,00	2.631.403,05	2.631.403,05
2004	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	2.332.807,00	2.332.807,00	2.332.807,00	-1.332.807,00	-1.332.807,00
2005	0	0	0	1.877.240,27	1.877.240,27	1.877.240,27	-1.877.240,27	-1.877.240,27
2006	3.037.056,42	3.316.745,18	3.316.745,18	4.675.844,20	4.675.844,20	4.675.844,20	-1.359.099,02	-1.359.099,02
2007	1.063.898,57	1.731.141,83	882.874,30	429.477,07	429.477,07	429.477,07	1.301.664,76	453.397,23
2008	839.971,27	980.853,14	492.680,49	4.974.822,98	4.974.822,98	4.974.822,98	-3.993.969,84	-4.482.142,49
2009	391.712,48	662.474,52	662.474,52	4.503.691,14	4.503.691,14	4.503.691,14	-3.841.216,62	-3.841.216,62
2010	0,00	1.004.069,93	1.004.069,93	3.054.404,05	3.054.404,05	3.054.404,65	-2.050.334,12	-2.050.334,72
2011	0,00	1.022.936,38	1.022.936,38	2.377.667,64	2.377.667,64	2.377.667,64	-1.354.731,26	-1.354.731,26
<b>Totale</b>	<b>9.520.364,74</b>	<b>12.893.019,03</b>	<b>11.556.578,85</b>	<b>24.770.688,35</b>	<b>24.769.349,35</b>	<b>24.769.349,95</b>	<b>-11.876.330,32</b>	<b>-13.212.771,10</b>