

All. 4

All. 4

ALLEGATO ALLA DELIBERA
n. 28 del 10 FEB 2014



**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 2012)

PREMESSA

In attuazione 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, di seguito si rappresentano gli oneri e gli impegni finanziari relativi agli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Regione Molise.

A tal fine si specifica che gli strumenti finanziari così come definiti dall'articolo 1, comma 2, del decreto legislativo 24.2.1998, n.58 riguardante il "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", sottoscritti dalla Regione Molise sono pari a n. 3 unità e sono stati contratti al momento dell'emissione dei titoli obbligazionari.

In particolare, la Regione Molise, ai sensi della legge n.724/94, che consentiva di deliberare le emissioni di prestiti obbligazionari destinati esclusivamente al finanziamento degli investimenti, e in attuazione della legge regionale n.4/2002 artt. 36 e 37 e delle leggi regionali di approvazione dei bilanci, per gli anni 2003, 2005 e 2006, ha autorizzato il ricorso ai mercati finanziari realizzando le emissioni obbligazionarie come di seguito indicate:

1. Prestito Obbligazionario di tipo "Bullet" con Valore Nominale di Euro 100.000.000,00, emesso in data 15.12.2003, nell'ambito del Programma EMTN (Euro Medium Term Note)¹ sottoscritto dalla Regione il 28.11.2003 e destinato alla realizzazione di investimenti; l'ammortamento prevede il rimborso del capitale in un'unica rata a scadenza il 15.12.2033; la cedola è semestrale posticipata il 15 giugno ed il 15 dicembre di ogni anno a partire dal 15 giugno 2004 - Tasso di interesse variabile pari all'EURIBOR a 6 mesi + 0,40%. Su questo tipo di prestito opera il c.d. sinking fund che consiste in un accantonamento ad un apposito fondo di ammortamento delle quote capitali che annualmente vengono pagate dalla Regione. Le quote versate sono investite dalla controparte swap (Deutsche Bank AG) per l'acquisto di titoli che nel caso di specie consistono in Buoni Poliennali del Tesoro;
2. Prestito Obbligazionario di tipo "Bullet" con Valore Nominale di Euro 86.774.000,00, emesso all'interno del Programma EMTN attraverso la riapertura dell'emissione obbligazionaria di cui al punto 1) in data 15.12.2006, con scadenza 15.12.2033, ed è soggetto alle stesse condizioni, per quanto riguarda l'ammortamento, il pagamento della cedola e il tasso di interesse, del P.O. di Euro 100.000.000,00 con la sola differenza che le quote capitali che costituiscono il sinking fund sono pagate dalla Regione con cadenza semestrale. Anche tale prestito è stato destinato alla realizzazione di investimenti;
3. Prestito Obbligazionario con Valore Nominale di Euro 80.550.000,00, emesso all'interno del Programma EMTN in data 20.04.2005, con Ammortamento alla francese che prevede il rimborso del capitale alla pari mediante rate crescenti, comprensive degli interessi, a partire dalla data di pagamento della 1^ cedola fino alla scadenza fissata al 20.04.2035; la cedola è semestrale posticipata il 20 aprile ed il 20 ottobre di ogni anno - Tasso di interesse variabile pari all'EURIBOR a 6 mesi + 0,14875%. Tale prestito è stato destinato al rifinanziamento del debito estinto anticipatamente ai sensi dell'art.41 della Legge n.448/2001, attraverso la rimodulazione dei relativi oneri di ammortamento a condizioni più vantaggiose. La finalità del prestito è stata comunque la realizzazione di investimenti.

¹ Il Programma "EMTN" (Euro Medium Term Note) consente di emettere più titoli obbligazionari nell'ambito di un'unica documentazione- quadro, con risparmio in termini di costi e di tempi.



Analizzando il portafoglio del debito della Regione Molise, abbiamo che il **debito complessivo** alla data del 31.12.2012 ammonta ad Euro **341.294.839,20** di cui Euro **334.057.923,46** con *Oneri a carico della Regione* ed Euro **7.236.915,74** con *Oneri a carico dello Stato*.

il **Debito Obbligazionario Residuo** pari a Euro **201.626.567,34** rappresenta circa il **59,08 %** della passività totale.

DESCRIZIONE ANALITICA DEI CONTRATTI DERIVATI IN ESSERE

Sui su menzionati Prestiti Obbligazionari sono stati stipulati con gli Istituti di credito *contratti relativi alle operazioni in derivati per la copertura del rischio di tasso di interesse*. L'operazione in strumenti derivati ha modificato di fatto l'esposizione di tasso dell'indebitamento, determinando un annullamento del rischio derivante dall'esposizione al tasso variabile, qualora il tasso avesse superato la soglia prestabilita.

- Nel dettaglio, i Prestiti Obbligazionari di cui ai punti 1) e 2) sono interessati dall'**amortising swap**, un contratto di derivato che è caratterizzato dalla presenza del fondo di ammortamento (**sinking fund**). Il contratto di Interest Rate Swap è stato stipulato al 50% con Deutsche Bank AG e al 50% con Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. (UBM), per un importo corrispondente (per singolo istituto) pari ad Euro 50.000.000,00 (sul contratto di derivato pari a Euro 100.000.000,00) in data 28.11.2003 ed Euro 43.387.000,00 (sul contratto di derivato pari ad Euro 86.774.000,00) in data 23.11.2006.

- Il Prestito Obbligazionario di cui al punto 3) delle premesse è interessato da un **contratto di "interest rate swap"** stipulato in data 15.11.2006 con Unicredit Banca d'Impresa S.p.a. avente ad oggetto la rimodulazione di 3 operazioni di interest rate swap datate 25.2.2002, per un valore di Euro 77.710.241,97 (*Debito residuo al 20.10.2006 sull'importo iniziale del prestito pari ad Euro 80.550.000,00*).

Sulla base delle risultanze di gestione, alla data del *31 dicembre 2012*, le passività sottostanti ai contratti sulle operazioni in derivati per questi 3 prestiti obbligazionari risulteranno essere le seguenti:

- **Nozionale del debito residuo** pari ad un Totale di Euro **201.626.567,34**
- **Accantonamento al sinking fund** pari ad un Totale di Euro **50.460.401,34**
così suddivise per singolo contratto di derivato:

- Contratto di *Amortising Swap* per Euro 100.000.000,00
al 31.12.2012.....Nozionale del Debito ResiduoEuro 70.000.000,03
al 31.12.2012.....Nozionale del Sinking Fund accantonato.....Euro 29.999.999,97
- Contratto di *Amortising Swap* per Euro 86.774.000,00
al 31.12.2012Nozionale del Debito ResiduoEuro 66.313.598,63
al 31.12.2012.....Nozionale del Sinking Fund accantonato.....Euro 20.460.401,37
- Contratto di Interest Rate Swap per Euro 77.710.241,97
al 31.12.2012Nozionale del Debito Residuo.....Euro 65.312.968,68



ONERI sostenuti per Bond e Derivati alla data del 31 dicembre 2012²
A) EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA di Euro 186.774.000,00

Emissione Obbligazionaria di tipo "BULLET" con scadenza 15 dicembre 2033 per complessivi Euro 186.774.000,00. È composta da una prima Emissione in data 15 dicembre 2003 per Euro 100.000.000,00 (P.O. n. 1) ed una seconda Emissione nell'anno 2006 (P.O. n. 3), nell'ambito dello stesso Programma EMTN, per Euro 86.774.000,00.

Gli oneri sono stati quantificati nell'ambito della stessa emissione obbligazionaria a partire dalla data dell'emissione fino alla data del 31.12.2012. Nella tabella di seguito rappresentata sono stati inclusi anche i flussi positivi derivanti da swap che riducono i corrispondenti flussi negativi.

QUOTA CAPITALE pagata e accantonata al sinking fund al 31.12.2012 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 6.488.751,51</i>	€ 50.460.401,34
QUOTA INTERESSI per il pagamento della cedola al 31.12.2012 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 3.253.603,08</i>	€ 43.618.526,30
TOTALE QUOTA CAPITALE E INTERESSI pagata al 31.12.2012 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 9.742.354,59</i>	€ 94.078.927,64
INTEREST RATE SWAP a copertura dei prestiti obbligazionari emessi - sul P.O. di Euro 100.000.000,00 (flussi negativi per Euro 16.350.697,59 al netto dei flussi positivi per Euro 2.592.831,27) di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 2.388.849,27</i> (flussi negativi per Euro 2.470.775,19 contabilizzati nei capitoli di spesa 54280 - UPB 911 al netto dei flussi positivi per Euro 81.925,92 contabilizzati nel capitolo di Entrata 10507 - UPB 65)	€ 13.757.866,32
INTEREST RATE SWAP a copertura dei prestiti obbligazionari emessi - sul P.O. di Euro 86.774.000,00 (flussi negativi per Euro 8.827.563,14 al netto dei flussi positivi per Euro 1.430.196,86) di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 1.853.529,08</i> (flussi negativi per Euro 1.991.538,97 contabilizzati nei capitoli di spesa 54285 - UPB 911 al netto dei flussi positivi per Euro 138.009,89 contabilizzati nel capitolo di entrata 10512 - UPB 65)	€ 7.397.366,28
TOTALE ONERI SOSTENUTI fino al 31.12.2012 sull'emissione obbligazionaria con scadenza 15 dicembre 2033 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 13.984.732,94</i>	115.234.160,24

² Dati tratti da Rendiconto Generale e da comunicazione della struttura della Ragioneria Generale competente alla gestione delle spese per il servizio del debito. Per quanto riguarda gli oneri sostenuti per i contratti derivati va precisato che trattasi delle rate di swap maturate nell'anno di riferimento ancorché pagate/riscosse in esercizi successivi. Si precisa inoltre che la contabilizzazione dei flussi passivi nel Rendiconto Generale per l'esercizio 2012 è stata effettuata sui capitoli di spesa 54280 - 54285 - 54155 (UPB 911) sui quali sono stati contabilizzati anche gli interessi per il pagamento delle cedole sui Prestiti Obbligazionari.



B) EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA di Euro 80.550.000,00

Emissione Obbligazionaria in data **20 aprile 2005** (Prestito Obbligazionario n. 2) con “**AMMORTAMENTO ALLA FRANCESE**” con scadenza **20 aprile 2035** per complessivi Euro **80.550.000,00**.

Gli oneri sono stati quantificati nell’ambito della stessa emissione obbligazionaria a partire dalla data dell’emissione fino alla data del 31.12.2011. Nella tabella di seguito rappresentata sono stati inclusi anche i flussi positivi derivanti da swap che riducono i corrispondenti flussi negativi.

QUOTA CAPITALE pagata al 31.12.2012 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 2.187.464,13</i>	€ 15.237.031,32
QUOTA INTERESSI per il pagamento della cedola al 31.12.2012 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 1.066.820,31</i>	€ 15.639.330,00
TOTALE QUOTA CAPITALE E INTERESSI pagata al 31.12.2012 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 3.254.284,44</i>	€ 30.876.361,32
INTEREST RATE SWAP a copertura dei prestiti obbligazionari emessi - sul P.O. di Euro 80.550.000,00 (flussi negativi per Euro <u>8.821.597,45</u> al netto dei flussi positivi per Euro <u>601.498,81</u>) di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 2.209.811,79</i> (flussi negativi per Euro 2.209.811,79 contabilizzati nel capitolo di spesa 54155-UPB 911 al netto dei flussi positivi che per il 2012 sul capitolo di entrata 10509 – UB 65 risultano essere pari a Euro zero)	€ 8.220.098,64
TOTALE ONERI SOSTENUTI fino al 31.12.2012 sull’emissione obbligazionaria con scadenza 20 aprile 2035 di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 5.464.096,23</i>	€ 39.096.459,96



**RIEPILOGO degli ONERI sostenuti per Bond e Derivati
sulle Emissioni Obbligazionarie della Regione Molise**

Alla data del 31 dicembre 2012

<p>QUOTA CAPITALE pagata al 31.12.2012</p> <p>di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 8.676.215,64</i></p>	<p>€ 65.697.432,66</p>
<p>QUOTA INTERESSI per il pagamento della cedola al 31.12.2012</p> <p>di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 4.320.423,39</i></p>	<p>€ 59.257.856,30</p>
<p>TOTALE QUOTA CAPITALE E INTERESSI pagata al 31.12.2012</p> <p>di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 per Euro 12.996.639,03</i></p>	<p>€ 124.955.288,30</p>
<p>INTEREST RATE SWAP a copertura dei prestiti obbligazionari emessi (flussi negativi per Euro <u>33.999.858,18</u> al netto dei flussi positivi per Euro <u>4.624.526,94</u>)</p> <p>di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 6.452.190,14</i> (flussi negativi per Euro <u>6.672.125,95</u> contabilizzati nei capitoli di spesa 54280-54285- 54155 - UPB 911 al netto dei flussi positivi per Euro <u>219.935,81</u> contabilizzati nei capitoli di entrata 10507 e 10512 - UPB 65)</p>	<p>€ 29.375.331,24</p>
<p>TOTALE ONERI SOSTENUTI fino al 31.12.2012 sulle Emissioni Obbligazionarie della Regione Molise</p> <p>di cui <i>COMPETENZA ANNO 2012 pari ad Euro 19.448.829,17</i></p>	<p>€ 154.330.620,20</p>



Di seguito viene rappresentata una tabella contenente tutti gli INTROITI, sia sull'emissione delle obbligazioni e sia sugli accantonamenti della quota capitale sui Prestiti BULLET (Sinking Fund).

<i>ANNO</i>	<i>INTROITI DA ACCANTONAMENTO QUOTA CAPITALE (SINKING FUND)</i>	<i>INTROITI DA EMISSIONE OBBLIGAZIONI (compresi gli introiti per emissione sopra alla pari)</i>	<i>TOTALE INTROITI</i>
2003		99.625.000,00	99.625.000,00
2004			
2005		80.550.000,00	80.550.000,00
2006	264.162,14	89.043.776,44	89.307.938,58
2007	411.330,11		411.330,11
2008	675.875,57	80.508,51	756.384,08
2009	413.625,67	81.811,82	495.437,49
2010	202.670,34		202.670,34
2011	354.527,16		354.527,16
2012	466.277,96		466.277,96
TOTALE	2.788.468,95	269.381.096,77	272.169.565,72

