CITTA' DI TORINO

DIPARTIMENTO RISORSE FINANZIARIE

DEL 786 / 2022 **28/11/2022**

DELIBERAZIONE DEL CONSIGLIO COMUNALE 28 NOVEMBRE 2022

(proposta dalla G.C. 18 novembre 2022)

Convocato il Consiglio nelle prescritte forme sono intervenuti oltre alla Presidente GRIPPO Maria Grazia ed al Sindaco LO RUSSO Stefano, le Consigliere ed i Consiglieri:

ABBRUZZESE Pietro	CROSETTO Giovanni	PIDELLO Luca
AHMED ABDULLAHI Abdullahi	DAMILANO Paolo	RAVINALE Alice
AMBROGIO Paola	DAMILANO Silvia	RICCA Fabrizio
APOLLONIO Elena	DIENA Sara	RUSSI Andrea
BORASI Anna Maria	FIRRAO Pierlucio	SALUZZO Alberto Claudio
CAMARDA Vincenzo Andrea	FISSOLO Simone	SANTIANGELI Amalia
CASTIGLIONE Dorotea	GARCEA Domenico	SGANGA Valentina
CATANZARO Angelo	GARIONE Ivana	TOSTO Simone
CATIZONE Giuseppe	GRECO Caterina	TRONZANO Andrea
CERRATO Claudio	IANNO' Giuseppe	TUTTOLOMONDO Pietro
CIAMPOLINI Tiziana	LEDDA Antonio	VIALE Silvio
CIORIA Ludovica	LIARDO Enzo	
CONTICELLI Nadia	MACCANTI Elena	
CREMA Pierino	PATRIARCA Lorenza	

In totale, con la Presidente e il Sindaco, n. 41 presenti, nonché le Assessore e gli Assessori: CARRETTA Domenico - CHIAVARINO Paolo - FOGLIETTA Chiara - MAZZOLENI Paolo - NARDELLI Gabriella - PENTENERO Giovanna - ROSATELLI Jacopo - SALERNO Carlotta - TRESSO Francesco

Con la partecipazione del Vicesegretario Generale LUBBIA Paolo.

SEDUTA PUBBLICA

OGGETTO: ESTINZIONE ANTICIPATA DI N. 6 CONTRATTI DI DERIVATI. APPROVAZIONE.

Proposta dell'Assessora Nardelli, comprensiva dell'emendamento approvato nella presente seduta.

Come noto, negli anni intercorrenti fra il 2002 ed il 2007, la Civica Amministrazione ha stipulato contratti aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati di diversa tipologia. Tra questi sono stati stipulati numero sei contratti di derivati su debito sottostante a tasso fisso, del tipo “Interest Rate Swap con collar” aventi finalità di gestione attiva del debito, su mutui e buoni obbligazionari comunali a tasso fisso, con l’obiettivo di ridurre l’onere per interessi passivi dell’Ente e le cui specifiche sono dettagliatamente riportate nell’allegato alla presente deliberazione (allegato 1).
Più in particolare:

1. in data 24 maggio 2006, in esecuzione della deliberazione della Giunta Comunale del 23 maggio 2006, n. mecc. 200604152/024, l’Ente ha proceduto alla rinegoziazione di un finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca IMI S.p.A.), di originari euro 39.612.244,16.

A fronte del suddetto finanziamento, e in esecuzione della medesima deliberazione della Giunta Comunale, è stata stipulata un’operazione di Interest Rate Swap, sempre con Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.), in data 24 maggio 2006, con scadenza 31/12/2035, riferimento contratto n. OPST0076 (denominato nella relazione allegata Swap-07), che presenta un nozionale residuo al 30 giugno 2022 di euro 14.136.739,41;

2. in data 24 maggio 2006, in esecuzione della Deliberazione della Giunta Comunale del 23 maggio 2006, n. mecc. 200604152/024, l’Ente ha proceduto alla rinegoziazione di due finanziamenti concessi da Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.), rispettivamente di originari Euro 37.357.982,09 ed Euro 39.825.316,06.

A fronte dei suddetti finanziamenti, e in esecuzione della medesima Deliberazione della Giunta Comunale, è stata stipulata un’operazione di Interest Rate Swap, sempre con Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.), in data 24 maggio 2006, con scadenza 31/12/2035, riferimento contratto n. OPST0075 (denominato nella relazione allegata Swap-17) che presenta un nozionale residuo al 30 giugno 2022 di Euro 40.956.687,35;

3. in data 1° giugno 2004, in esecuzione della deliberazione della Giunta Comunale del 1° giugno 2004, n. mecc. 200404510/024, l’Ente ha proceduto alla rinegoziazione di un finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex banca OPI S.p.A.), di originari euro 216.911.897,62, con scadenza 31/12/2024.

A fronte del suddetto finanziamento, e in esecuzione della medesima Deliberazione della Giunta Comunale, è stata stipulata un’operazione di Interest Rate Swap, con JP Morgan Chase Bank N.A., in data 3 giugno 2004, con scadenza 31/12/2024, riferimento contratto n. 0700000620487 (denominato nella relazione allegata Swap-10), che presenta un nozionale residuo al 30 giugno

2022 di euro 20.492.386,03;

4. in data 9 luglio 2007, in esecuzione della deliberazione del Consiglio Comunale del 9 luglio 2007, n. mecc. 2007 02920/024, l'Ente ha proceduto alla rinegoziazione di un'emissione obbligazionaria, su un nozionale residuo di Euro 98.396.876,00, sottoscritto a fermo da Unicredit Banca e ABN-Amro.

Sull'emissione così rinegoziata furono stipulati, in data 11 luglio 2007, previa deliberazione della Giunta Comunale del 10 luglio 2007, n. mecc. 200704417/024, i seguenti tre contratti di Interest Rate Swap:

a. contratto n. 3218130 (denominato nella relazione allegata Swap-20) con ABN-Amro ora gestito da NatWest Markets Plc. (NatWest Group che include Royal Bank of Scotland), con scadenza 22/04/2037, che presenta un nozionale residuo al 30 giugno 2022 di euro 19.847.951,51;
b. contratto n. 16 (denominato nella relazione allegata Swap-21) con Unicredit, con scadenza 22/04/2037, che presenta un nozionale residuo al 30 giugno 2022 di euro 19.847.951,51;
c. contratto n. IRS 12699 (denominato nella relazione allegata Swap-22) con Dexia-Crediop, con scadenza 22/04/2037, che presenta un nozionale residuo al 30 giugno 2022 di euro 19.847.951,51.

Le descritte operazioni hanno beneficiato fino ad oggi della continua diminuzione dei tassi di interesse a breve termine (Euribor 6 e 12 mesi). Negli anni che vanno dal secondo semestre 2004 al 2021 tale situazione ha permesso all'Ente di conseguire differenziali netti positivi per complessivi euro 9.850.274,10.

Come a tutti noto, tuttavia, a partire dal mese di gennaio 2022, il trend mondiale si è invertito, passando da tassi tendenzialmente decrescenti a tassi fortemente crescenti.

Come analiticamente descritto nell'allegata relazione (allegato 1) predisposta dalla Finanze Active Italia S.r.l., che, a seguito di procedura mediante Mepa RDO n. 2745471, con Determinazione Dirigenziale n. 1790 del 30/04/2021 è risultata aggiudicataria del servizio di gestione del debito e di assistenza tecnico-finanziaria, la nuova situazione espone l'Ente "*al rischio di pagare differenziali negativi elevati in caso di tassi Euribor superiori al livello delle soglie contrattuali Floor e al tasso fisso incassato. Questo scenario, in un contesto di mercato di tassi fortemente crescenti associati ad una forte volatilità e ad una diffusa incertezza degli operatori, è assai più probabile che nel recente passato*".

Inoltre, dall'analisi di sensitività riportata sempre nella citata relazione "*si evince chiaramente il profilo di rischio degli swap oggetto di analisi, vi è infatti un rilevante squilibrio tra le potenziali perdite in scenari di rialzo dei tassi ed i potenziali guadagni in scenari di ribasso dei tassi*.".

Nell'ultimo periodo si è provveduto, quindi, ad un attento monitoraggio dell'andamento dei costi di chiusura e di estinzione anticipata dei derivati, comprendenti sia il *mark to market* (valore di chiusura di mercato del contratto) sia i costi amministrativi di gestione pratica.

In particolare il "mark to market", pur caratterizzato da forti oscillazioni giornaliere, è per alcuni contratti prossimo a zero, per altri negativo, risultando attuale il rischio di un peggioramento dei valori, che esporrebbe l'Ente a maggiori oneri finanziari futuri.

In tale contesto di incertezza, valutati con attenzione i diversi scenari elaborati dalla società Finance Active Italia s.r.l., tenuto conto del particolare carattere e delle funzioni dei suddetti derivati, non specificamente destinati alla copertura del debito sottostante, si ritiene prudenziale per l'Ente procedere con sollecitudine all'estinzione anticipata delle sopradescritte posizioni, tenuto conto che, secondo la citata relazione "*il Comune di Torino potrebbe estinguere i derivati con un esborso in questo momento inferiore (mark to market complessivo pari a - 1.049.721,00 €) ai differenziali fino ad oggi generati dai contratti in oggetto (pari a + 9.850.274,10 €), e molto contenuto rispetto alle perdite potenziali in scenari di mercato sfavorevoli. Così facendo il Comune otterrebbe un saldo positivo consolidato dalla gestione di questa tipologia di derivati eliminando il rischio di future significative perdite in ottica prudenziale per il bilancio dell'Ente.".*

Più in particolare, si tratta quindi di procedere all'estinzione anticipata dei seguenti contratti:

1. contratto di swap stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.) il 24 maggio 2006, codice contratto n. OPST0076, con scadenza 31/12/2035, avente un nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 14.136.739,41;
2. contratto di swap stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.) il 24 maggio 2006, codice contratto n. OPST0075, con scadenza 31/12/2035, avente un nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 40.956.687,35;
3. contratto di swap stipulato con JP Morgan Chase Bank N.A., il 3 giugno 2004, codice contratto n. 0700000620487, con scadenza 31/12/2024, avente un nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 20.492.386,03;
4. i tre contratti di swap stipulati con ABN AMRO ora NatWest Markets Plc., Unicredit S.p.A. e Dexia Crediop S.p.A., tutti in data 11 luglio 2007, con codice contratto rispettivamente n. 3218130, n. 16 e IRS 12699, con scadenza 22/04/2037, aventi ciascuno il medesimo nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 19.847.951,51.

La determinazione del valore di estinzione dei suddetti contratti sarà effettuata sulla base del valore di mercato (mark to market) del giorno di chiusura e dei costi operativi di chiusura associati (*hedging cost*) e delle rettifiche negoziate tra le parti vigenti al momento della sottoscrizione dell'atto di risoluzione dei singoli contratti. Tali condizioni saranno preventivamente sottoposte a verifica della Finance Active Italia s.r.l. che, come richiesto dalla corrente prassi di mercato, svolge le funzioni di *third party advisor* (soggetto terzo).

Nell'eventualità in cui il valore di estinzione, determinato come sopra illustrato, dovesse risultare negativo e, quindi, dovesse comportare un costo a carico della Città, si definisce in euro 1.200.000,00 il limite massimo della spesa, già stanziata a bilancio, che verrà impegnata con successivo provvedimento dirigenziale. Resta inteso che, qualora le condizioni di mercato non consentissero la chiusura delle operazioni ad un importo complessivo di euro 1.200.000,00 , le stesse non verranno attuate o attuate solo in parte – nel limite dei fondi stanziati – privilegiando la chiusura dei derivati che presenteranno le migliori condizioni di estinzione per l'Ente.

Alla luce di queste considerazioni, ampiamente illustrate nella relazione, con l'estinzione anticipata dei suddetti sei contratti, l'Ente potrà consolidare il risultato positivo già conseguito "*eliminando un rischio per il bilancio dell'Ente in quanto eventuali futuri regolamenti di differenziali negativi si sommerebbero agli oneri per interessi a tasso fisso del debito sottostante, non esiste nella sostanza alcuna compensazione dei flussi di cassa come avviene nei derivati di copertura; ciò significa che il Comune in tale scenario dovrebbe reperire nuove risorse di bilancio per coprire gli oneri derivanti da questa tipologia di Swap*".

Valutati i termini e le condizioni sopra indicati, suscettibili di variazione al momento del perfezionamento delle singole operazioni di estinzione anticipata dei sopra elencati contratti di Interest Rate Swap, si ritiene opportuno autorizzare le suddette operazioni, dando sin d'ora mandato agli Uffici competenti di concordare e porre in essere tutti gli atti necessari al perfezionamento ed alla esecuzione delle operazioni alle migliori condizioni operando per limitare al massimo le spese bancarie e amministrative. La determinazione dirigenziale in attuazione degli indirizzi descritti indicherà dettagliatamente tutte le condizioni applicate alla chiusura di ciascun contratto.

Tutto ciò premesso,

LA GIUNTA COMUNALE

Visto il Testo Unico delle Leggi sull'Ordinamento degli Enti Locali, approvato con D.Lgs. 18 agosto 2000 n. 267, nel quale, fra l'altro, all'art. 42 sono indicati gli atti rientranti nella competenza dei Consigli Comunali;

Dato atto che i pareri di cui all'art. 49 del suddetto Testo Unico sono:

- favorevole sulla regolarità tecnica;
- favorevole sulla regolarità contabile;

Con voti unanimi, espressi in forma palese;

PROPONE AL CONSIGLIO COMUNALE

per le motivazioni espresse in narrativa, che integralmente si richiamano:

1. di approvare l'estinzione, anticipata, di tutti i numero sei contratti di Interest Rate Swap aventi finalità di gestione attiva del debito, su mutui e buoni obbligazionari comunali a tasso fisso, analiticamente descritti in allegato e sinteticamente di seguito riportati:

- contratto n. OPST0076, stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.) il 24 maggio 2006, insistente sul mutuo n. mecc. 1315, con scadenza 31/12/2035, avente un nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 14.136.739,41;
- contratto n. OPST0075, stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex Banca OPI S.p.A.) il 24 maggio 2006, insistente sui mutui nn. mecc. 1583 e 1586, con scadenza 31/12/2035, avente un nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 40.956.687,35;
- contratto n. 0700000620487, stipulato con JP Morgan Chase Bank N.A. il 3 giugno 2004, insistente sul mutuo n. mecc. 1585, con scadenza 31/12/2024, avente un nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 20.492.386,03;
- i tre contratti di swap collegati all'emissione obbligazionaria (mecc. n. 1617), stipulati con NatWest Markets PLC (ex ABN AMRO), Unicredit S.p.A. e Dexia Crediop S.p.A., tutti in data 11 luglio 2007, con codice contratto rispettivamente n. 3218130, n. 16 e IRS 12699, con scadenza 22/04/2037, aventi ciascuno il medesimo nozionale, al 30 giugno 2022, pari a euro 19.847.951,51;

2. di dare atto che con l'estinzione anticipata disposta al precedente punto 1., l'Ente potrà consolidare il risultato positivo già conseguito eliminando il rischio di future significative perdite in ottica prudenziale per il bilancio dell'Ente richiamando integralmente le motivazioni della narrativa;
3. di dare mandato agli Uffici competenti di porre in essere tutti gli atti necessari per il perfezionamento delle operazioni, come indicato nella parte narrativa, nonché all'assunzione degli eventuali impegni di spesa nei limiti dello stanziamento massimo di euro 1.200.000,00, alla sottoscrizione dei relativi atti e dichiarazioni e all'esecuzione della presente deliberazione, ivi compresa la fissazione e l'eventuale modifica del valore di chiusura entro i limiti ivi stabiliti. La determinazione dirigenziale in attuazione degli indirizzi descritti, con l'obiettivo di limitare al massimo le spese bancarie e amministrative, indicherà dettagliatamente tutte le condizioni applicate alla chiusura di ciascun contratto;
4. di dare atto che il Collegio dei Revisori con verbale n. 63 redatto in data 21 novembre 2022, ai sensi dell'articolo 239, comma 1, del Decreto Legislativo 18 agosto 2000 n. 267 e successive

modificazioni, ha espresso parere favorevole all'operazione di estinzione anticipata (allegato 2);

5. di dichiarare, attesa l'urgenza, in conformità del distinto voto palese ed unanime, il presente provvedimento immediatamente eseguibile ai sensi dell'articolo 134, comma 4, del Testo Unico, approvato con D.Lgs. 18 agosto 2000 n. 267.

Proponenti:

L'ASSESSORA
Gabriella Nardelli

Si esprime parere favorevole sulla regolarità tecnica.

IL DIRIGENTE
Paolo Lubbia

Si esprime parere favorevole sulla regolarità contabile.

IL DIRIGENTE FINANZIARIO
Paolo Lubbia

La Presidente pone in votazione il provvedimento comprensivo dell'emendamento approvato nella presente seduta.

IL CONSIGLIO COMUNALE

procede alla votazione nei modi di regolamento.

Al momento della votazione risultano assenti dall'aula o considerati assenti ai sensi dell'art. 128 comma 2 del Regolamento del Consiglio Comunale:
Abbruzzese Pietro, Ambrogio Paola, Castiglione Dorotea, Catizone Giuseppe, Crosetto Giovanni, Damilano Paolo, Damilano Silvia, Firrao Pierlucio, Fissolo Simone, il Vicepresidente Vicario Garcea Domenico, Garione Ivana, Iannò Giuseppe, Liardo Enzo, Maccanti Elena, Ricca Fabrizio, Russi Andrea, Sganga Valentina, Tronzano Andrea, Tuttolomondo Pietro

PRESENTI 22
VOTANTI 22

FAVOREVOLI 22:
Ahmed Abdullahi Abdullahi, Apollonio Elena, Borasi Anna Maria, Camarda Vincenzo Andrea, Catanzaro Angelo, Cerrato Claudio, Ciampolini Tiziana, la Vicepresidente Cioria Ludovica, Conticelli Nadia, Crema Pierino, Diena Sara, Greco Caterina, la Presidente Grippo Maria Grazia, Ledda Antonio, il Sindaco Lo Russo Stefano, Patriarca Lorenza, Pidello Luca, Ravinale Alice, Saluzzo Alberto Claudio, Santiangeli Amalia, Tosto Simone, Viale Silvio

La Presidente dichiara approvato il provvedimento nel testo quale sopra emendato.

La Presidente pone in votazione l'immediata eseguibilità del provvedimento.

IL CONSIGLIO COMUNALE

procede alla votazione nei modi di regolamento, ai sensi di legge.

Al momento della votazione risultano assenti dall'aula o considerati assenti ai sensi dell'art. 128 comma 2 del Regolamento del Consiglio Comunale:
Abbruzzese Pietro, Ambrogio Paola, Castiglione Dorotea, Catizone Giuseppe, Crosetto Giovanni, Damilano Paolo, Damilano Silvia, Firrao Pierlucio, Fissolo Simone, il Vicepresidente Vicario Garcea Domenico, Garione Ivana, Iannò Giuseppe, Liardo Enzo, Maccanti Elena, Ricca Fabrizio, Russi Andrea, Sganga Valentina, Tronzano Andrea, Tuttolomondo Pietro

PRESENTI 22
VOTANTI 22

FAVOREVOLI 22:
Ahmed Abdullahi Abdullahi, Apollonio Elena, Borasi Anna Maria, Camarda Vincenzo Andrea, Catanzaro Angelo, Cerrato Claudio, Ciampolini Tiziana, la Vicepresidente Cioria Ludovica, Conticelli Nadia, Crema Pierino, Diena Sara, Greco Caterina, la Presidente Grippo Maria Grazia, Ledda Antonio, il Sindaco Lo Russo Stefano, Patriarca Lorenza, Pidello Luca, Ravinale Alice, Saluzzo Alberto Claudio, Santiangeli Amalia, Tosto Simone, Viale Silvio

La Presidente dichiara approvata l'immediata eseguibilità del provvedimento.

LA PRESIDENTE	IL VICESEGRETARIO GENERALE
Firmato digitalmente	Firmato digitalmente
Maria Grazia Grippo	Paolo Lubbia

Si dichiara che sono parte integrante del presente provvedimento gli allegati riportati a seguire [1], archiviati come file separati dal testo del provvedimento sopra riportato:

1. DEL-786-2022-All_1-Allegato_n._1.pdf
2. DEL-786-2022-All_2-PROP-32374-2022_EM_Id_770-All_1-Allegato_2.pdf

1 L'impronta degli allegati rappresentata nel timbro digitale QRCode in elenco è quella dei file pre-esistenti alla firma digitale con cui è stato adottato il provvedimento