



DIREZIONE BILANCIO E PARTECIPATE

Allegato 9 alla proposta di deliberazione

n. 7 del 05/01/2023 composto da pag. 4

Il Direttore di Direzione

Roberto Colangelo

(f.to digitalmente)

Nota ai sensi dell'art. 62, comma 8 del DL 112/08 convertito in L 133/08

Ai sensi dell'art. 62, comma 8 del Decreto Legge 122 del 25 giugno 2008, convertito con modificazioni dalla Legge 133 del 6 agosto 2008, alla luce delle linee guida della Corte dei Conti Sez. Reg. di Controllo della Lombardia, vengono segnalati, gli oneri e gli impegni finanziari degli strumenti derivati in essere sottoscritti ai sensi della normativa vigente in materia dal Comune di Milano.

Si ricorda che con l'Accordo Transattivo tra il Comune di Milano e le Banche UBS Limited, JP Morgan Chase Bank, Depfa Bank Plc e Deutsche Bank AG, sottoscritto, in attuazione delle delibere di Giunta Comunale n. 312 del 17 febbraio 2012 e di Consiglio Comunale n. 7 del 20 febbraio 2012, dal Direttore Generale in data 20 marzo 2012 e con la successiva presa d'atto della Giunta avvenuta con delibera n. 546 del 21 marzo 2012, si è provveduto alla risoluzione anticipata dei contratti di Interest Rate Swap qui di seguito specificati:

1) Posizione JPMorgan:

swap di tasso su un sottostante pari a € 421.336.750,00

Comune di Milano riceve un Tasso Fisso pari a 4,019%

Comune di Milano paga Euribor 12M in arrears + 0,22%, annuale, con un cap al 7,05% e floor al 4,00%

2) Posizione Depfa Bank

swap di tasso su un sottostante pari a € 421.336.750,00

Comune di Milano riceve un Tasso Fisso pari a 4,019%

Comune di Milano paga Euribor 12M in arrears + 0,22%, annuale, con un cap al 7,05% e floor al 4,00%

3) Posizione UBS

swap di tasso su un sottostante pari a € 421.336.750,00

Comune di Milano riceve un Tasso Fisso pari a 4,019%

Comune di Milano paga Euribor 12M in arrears + 0,22%, annuale, con un cap al 6,41% e floor al 3,70%

4) Posizione Deutsche Bank

swap di tasso su un sottostante pari a € 421.336.750,00

Comune di Milano riceve un Tasso Fisso pari a 4,019%

Comune di Milano paga un tasso fisso del 3,165%, annuale

(dal 29 giugno 2007 al 29 giugno 2035 Euribor 12M annuale, con cap 3,90%)



I termini della transazione come definiti nei predetti atti prevedono, tra l'altro, la risoluzione consensuale dei contratti IRS e il riconoscimento a favore del Comune di Milano del relativo Mark to Market netto positivo pari ad €.415.580.000,00.

La ripartizione del suddetto Mark to Market per Istituto di credito è la seguente:

	<u>Mark to Market netto</u>
UBS Limited	€ 115.580.000,00
JP Morgan Chase Bank	€ 94.000.000,00
Depfa Bank plc	€ 92.400.000,00
Deutsche Bank AG	<u>€ 113.600.000,00</u>
	€ 415.580.000,00

Gli importi di cui sopra costituiscono un deposito a garanzia delle Banche per le obbligazioni derivanti dai contratti in derivati non estinti (CDS e Amortizing) aventi oggi un Mark to Market negativo. Nello specifico:

- per €138.000.000,00, su conti di deposito intestati al Comune di Milano, aperti presso le filiali londinesi delle stesse banche (Deposito Liquido):

Banca	Deposito iniziale	Deposito attuale(*)
JP Morgan Chase Bank	€ 20.000.000,00	€ 11.063.832,00
Deutsche Bank AG	€ 23.000.000,00	€ 12.723.404,30
Depfa Bank plc/FMSW ¹	€ 20.000.000,00	€ 11.063.832,00
UBS Limited	<u>€ 75.000.000,00</u>	<u>€ 75.000.000,00</u>
	€138.000.000,00	€.109.851.068,30

(*) al netto della quota di rimborso annuale prevista contrattualmente

Per l'anno 2023, sulla base dei dati forward ad oggi disponibili del parametro di riferimento, euribor a tre mesi, è prevista una remunerazione di complessivi €2.759.140,00 contabilizzati al titolo III delle entrate.

- per €277.580.000,00 mediante l'attribuzione al Comune di Milano di un portafoglio di BTP depositato presso le stesse banche (Deposito BTP) così costituito:

Banca	Importo
JP Morgan Chase Bank	€ 74.000.000,00
Deutsche Bank AG	€ 90.600.000,00

¹ FMS Wertmanagement AöR è subentrata a Depfa Bank plc per novazione soggettiva stipulata in data 9 aprile 2015



Depfa Bank plc	€ 72.400.000,00
UBS Limited	<u>€ 40.580.000,00</u>
	€ 277.580.000,00

La remunerazione annuale di tali depositi prevista per l'anno 2023 è di complessivi € 14.939.470,00 contabilizzati al titolo III delle entrate.

A titolo di aggiornamento dei dati e delle informazioni già contenute nella nota allegata alla deliberazione di Consiglio Comunale n. 61 del 28/07/2022 "Programmazione 2022-2024 - Variazione di Assestamento generale del Bilancio finanziario e Salvaguardia degli Equilibri di bilancio - Ricognizione dello Stato di Attuazione dei Programmi – Modifiche al Documento Unico di Programmazione (DUP)", si specifica che nel corso dell'esercizio 2023 risultano quindi ancora in essere i seguenti contratti di finanza derivata:

- uno swap di ammortamento (Amortizing), ai sensi dell'art. 41 L. n. 448/2001 e del Regolamento Ministeriale 389/03, legato all'emissione obbligazionaria "City of Milan 2005-2035 – 4,019%";
- un contratto di Credit Default Swap (CDS), con ognuno dei quattro Istituti Arranger, legato alla stessa emissione;
- uno swap di tasso di interesse (Interest Rate Swap), con un sottostante al 31/12/2022 di € 101.084.970,07 e controparte Unicredit, su vecchi mutui Cassa Depositi non estinti con l'operazione di rifinanziamento con le seguenti caratteristiche:

Posizione Unicredit

swap di tasso su un sottostante pari a € 101.084.970,07

Comune di Milano riceve un Tasso Fisso pari a 4,65%

Comune di Milano paga:

- Tasso Fisso del 4,65% se Euribor 6M < 2,28%
- Euribor a 6M + 2,37% se 2,28% <= Euribor 6M < 7,13%
- Tasso Fisso del 9,50% se Euribor 6M >= 7,13%.

Tasso costo finale sintetico presunto² 5,530 (2023) 5,110 (2024) 4,928 (2025).

Ai sensi dell'art.9.11.15 Allegato A1 al Decreto Legislativo n. 126 del 10/08/2014 si riporta il valore del mark to market dei derivati in essere segnalato dalle controparti:

UBS Limited	€. 57.366.333,27	Interim Exchange (30/12/2022)
	€. 66.194.537,43	Cash Deposit (30/12/2022)

² Calcolato, ai sensi del D.lgs. 126/14 art. 9.11.15 lettera e), come segue: $TFSCFS = \frac{\{[(\text{Interessi su debito sottostante} + / - \text{Differenziali swap}) * 36000] / [(\text{Nominale} * 365)]\}}$



	- €.	18.436.734,66	CDS (30/12/2022)
JP Morgan Chase Bank	€.	88.088.732,82	(30/12/2022)
	- €.	17.558.924,39	CDS (30/12/2022)
FMSW	€.	83.646.007,01	(30/09/2022)
	- €.	23.916.312,59	CDS (30/09/2022)
Deutsche Bank AG	€.	85.487.569,91	(04/11/2022)
	- €.	20.190.125,24	CDS (04/11/2022)
Unicredit	- €.	6.297.598,61	(30/11/2022)

Relativamente all'emissione obbligazionaria "City of Milan – 2005-2035 – 4,019%" per il 2023 è previsto l'accantonamento alle quote capitale presso i quattro Istituti Arranger per complessivi €.59.325.220,00, contabilizzati al Titolo IV delle uscite, e il rimborso degli interessi maturati sul Bond (4,019% sul nozionale complessivo), pari ad €.67.734.095,93, contabilizzati al Titolo I delle uscite.

Per la posizione Unicredit, in base ai tassi come sopra definiti, non essendo al momento noto il fixing dell'Euribor 6M alle date prestabilite (09/06/2022 e 10/12/2022), è possibile operare solo una stima in base ai dati forward ad oggi disponibili. Si stima pertanto che, al tasso pagato dal Comune (Euribor a 6M+2,37% se Euribor 6M>2,28% e <7,13%), si genereranno oneri finanziari alla data del 30.06.2023 pari a €. 428.404,96 e alla data del 31.12.2023 pari a €.421.907,31, contabilizzati al Titolo I delle uscite.

Alla luce di quanto sopra, per quanto attiene al presente provvedimento di approvazione del Bilancio di previsione per l'esercizio 2023, gli stanziamenti come sopra descritti risultano congrui anche in considerazione delle previsioni di andamento degli indici di mercato.

IL DIRETTORE BILANCIO E PARTECIPATE

Dott. Roberto Colangelo
(firmato digitalmente)