

**Comune di Gaeta (LT)**  
**UFFICIO DELL'ASSESSORE**  
*Bilancio e Programmazione Economica*  
*Tributi e Risorse Finanziarie*  
*Risorse Umane - Affari Generali*

---

Prot. Interno n. 13

**Gaeta li 03/12/2007**

03 DIC 2007

3716

Al Sindaco

*Dott. Antonio Raimondi*

Al Segretario Generale

*Avv. Alessandro Izzi*

A tutti i Capigruppo Consiliari

*Guerra Domenico*

*Saccone Corrado*

*Giuseppina Rosato*

*Gallinaro Luca*

*Magliozzi Massimo*

*Matarazzo Giuseppe*

*Erbimucci Giovanni*

**SEDE**

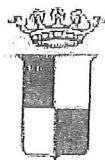
Oggetto: Comune di Gaeta / BNL - Contratto per operazioni su strumenti finanziari  
derivati <<INTEREST RATE SWAP>>

Così come previsto nella delibera di Giunta Comunale n. 26 del 25/02/2002, in data 12/03/2002 la dirigente del settore economico-finanziario, rag. Aurelia Basile, ebbe a stipulare in nome e per conto del Comune di Gaeta, il contratto di cui all'oggetto (Determinazione Dirigenziale n. 7 del 05/03/2002).

Con il predetto contratto il Comune di Gaeta e la BNL si impegnavano a:

- la BNL a versare, immediatamente, nelle casse del comune una somma (up - front) di € 250.000,00;

Stabilito un determinato montante decrescente nel tempo



**Comune di Gaeta (LT)**  
UFFICIO DELL'ASSESSORE  
*Bilancio e Programmazione Economica*  
*Tributi e Risorse Finanziarie*  
*Risorse Umane - Affari Generali*

- a liquidarsi vicendevolmente interessi attivi/passivi con cadenza semestrale fino al 31/12/2021 applicando, ciascuno, tassi diversi. Ovviamente ciò che materialmente è stato e verrà trasferito è solo il differenziale a favore dell'una o dell'altra parte.

In altre parole se ad un montante di € 100.000,00 il comune deve pagare alla BNL interessi calcolati al tasso del 5% (€ 5.000,00) e la BNL deve pagare al Comune interessi calcolati al tasso del 6% (€ 6.000,00) il comune incasserà dalla BNL solo il differenziale a suo favore pari, nell'ipotesi su indicata, a € 1.000,00.

Nella fattispecie, è stato concordato un montante con andamento decrescente, su cui calcolare i flussi semestrali di interessi, così come rappresentato nello schema sotto indicato.

Il montante iniziale è pari all'indebitamento complessivo (mutui) dell'Amministrazione Comunale di Gaeta alla data di stipula del contratto.

Data calcolo interessi	Base di calcolo degli interessi	Data calcolo interessi	Base di calcolo degli interessi
31/12/2002	12.237.025,00	30/06/2012	6.469.137,00
30/06/2003	12.011.262,00	31/12/2012	6.059.817,00
31/12/2003	11.778.343,00	30/06/2013	5.637.423,00
30/06/2004	11.538.039,00	31/12/2013	5.201.532,00
31/12/2004	11.290.112,00	30/06/2014	4.751.707,00
30/06/2005	11.034.317,00	31/12/2014	4.287.498,00
31/12/2005	10.770.402,00	30/06/2015	3.808.438,00
30/06/2006	10.498.104,00	31/12/2015	3.314.047,00
31/12/2006	10.217.154,00	30/06/2016	2.803.826,00
30/06/2007	9.927.275,00	31/12/2016	2.557.513,00
31/12/2007	9.628.177,00	30/06/2017	2.304.137,00
30/06/2008	9.319.564,00	31/12/2017	2.058.298,00
31/12/2008	9.001.130,00	30/06/2018	1.805.352,00
30/06/2009	8.672.557,00	31/12/2018	1.579.609,00
31/12/2009	8.333.519,00	30/06/2019	1.347.548,00
30/06/2010	7.983.678,00	31/12/2019	1.108.986,00



## Comune di Gaeta (LT)

UFFICIO DELL'ASSESSORE

Bilancio e Programmazione Economica

Tributi e Risorse Finanziarie

Risorse Umane - Affari Generali

---

31/12/2010	7.622.686,00	30/06/2020	863.749,00
30/06/2011	7.250.181,00	31/12/2020	611.646,00
31/12/2011	6.865.793,00	30/06/2021	352.486,00
		31/12/2021	178.642,00

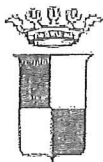
- Il tasso di interesse che il Comune di Gaeta deve pagare alla BNL è pari al 5,66% fino a quando l'Euribor 6mesi risulta essere inferiore al 6%, se l'Euribor 6mesi è uguale o superiore al 6% il Comune di Gaeta deve pagare alla BNL un tasso pari all'Euribor + 1,60%;
- Il tasso di interesse che la BNL deve pagare al Comune di Gaeta è fisso e decrescente ed è quello riportato nell'allegato al contratto.

Per meglio comprendere le conseguenze che il predetto contratto ha comportato e comporterà durante la sua efficacia alle casse del Comune di Gaeta, ho provveduto a sviluppare due ipotesi di lavoro, la prima considerando la situazione più favorevole al Comune ovvero quella in cui l'Euribor 6mesi non raggiunga mai il 6%, la seconda, quella meno favorevole al Comune di Gaeta, ovvero quella in cui l'Euribor 6mesi raggiunga il 6% già dal 2009 e sia tale fino alla fine del contratto.

I risultati delle due ipotesi di lavoro sono esplicitati nelle due tabelle allegate dalle quali emerge con chiarezza che nell'ipotesi più favorevole al Comune di Gaeta, l'Ente conseguirà un margine positivo di ben € 679.818,00, diversamente conseguirà un margine negativo di € 341.664,00.

È evidente, quindi, che la convenienza o meno dell'operazione per il Comune di Gaeta, dipende solo ed esclusivamente da come evolverà, nel prossimo futuro, fino al 31/12/2021, il tasso Euribor 6mesi.

Se il tasso euribor 6mesi non arriverà mai alla soglia del 6% ovvero vi arriverà in corrispondenza della fine del contratto, il comune guadagnerà rispettivamente tanto o poco, diversamente perderà tanto o poco in relazione a quando prima il tasso Euribor raggiungerà il 6%.



**Comune di Gaeta (LT)**  
**UFFICIO DELL'ASSESSORE**  
*Bilancio e Programmazione Economica*  
*Tributi e Risorse Finanziarie*  
*Risorse Umane - Affari Generali*

---

**CONSIDERAZIONI SULL'ANDAMENTO DEL TASSO EURIBOR**

Per meglio comprendere di cosa stiamo parlando occorre prioritariamente avere cognizione sul significato di Euribor.

L'Euribor è il tasso medio a cui avvengono le transazioni finanziarie in Euro tra le grandi banche europee. Si tratta quindi di un indicatore molto affidabile del costo del denaro perché chi più delle banche sa comprare e vendere soldi al prezzo giusto?

Come detto in precedenza gli effetti di questo contratto dipendono essenzialmente da come si evolverà il tasso Euribor 6mesi nei prossimi anni fino al 2021.

Considerata la elevata durata del periodo di osservazione, ovvero 14 anni (2007-2021) è chiaro che alcuna previsione attendibile è possibile fare.

Indubbiamente trattasi di una scommessa tra l'A.C. e la BNL che presenta un grado di rischio per l'A.C. direttamente proporzionale alla possibilità che l'Euribor raggiunga il 6%.

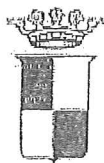
A tal proposito per immaginare come evolverà l'Euribor 6mesi in futuro possiamo analizzare la sua evoluzione nei precedenti 9 anni, ebbene, dal gennaio 1999 all'ottobre 2007, mai l'Euribor ha raggiunto il 6%, il livello massimo raggiunto risale al novembre 2000 con il 5,20%, il livello minimo raggiunto risale al marzo 2004 con il 2,05%.

Vero è, però, che dal marzo 2004 ad oggi (ottobre 2007) l'andamento è stato di costante crescita passando dal 2,05% al 4,74% quindi recuperando un differenziale di 2,69 punti percentuale in 42 mesi (0,06 al mese), molto di più di quanto basterebbe oggi (1,26) per raggiungere il tasso del 6%.

Se il tasso di crescita rimarrà in futuro costante così come lo è stato per il passato, potremmo raggiungere il 6% tra circa due anni.

Ritengo comunque che essendo il tasso Euribor un indice al quale è collegata la quantificazione degli interessi sui mutui a tasso variabile, ed essendo interesse sociale contenere l'eccessiva esposizione dei debitori/cittadini verso gli istituti finanziari per eventuali attività esecutive originate da omessi pagamenti di rate per eccessiva onerosità intervenuta, è interesse delle istituzioni bancarie centrali intervenire con propri





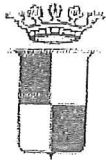
**Comune di Gaeta (LT)**  
**UFFICIO DELL'ASSESSORE**  
*Bilancio e Programmazione Economica*  
*Tributi e Risorse Finanziarie*  
*Risorse Umane - Affari Generali*

strumenti idonei (riduzione del tasso di sconto) al fine di contenere l'eccessivo incremento del tasso Euribor.

Si consideri inoltre che, quando è stato stipulato il contratto, il tasso Euribor di riferimento era pari al 3,38% (gennaio 2002) e che allora, così come oggi per le motivazioni predette, "è realisticamente improbabile il raggiungimento della soglia del 6%" come letteralmente riportato nella relazione dell'allora assessore alle finanze dott. Salvatore Di Maggio.

In conclusione è opportuno considerare che, ad oggi, a seguito della stipula del contratto in oggetto, il Comune di Gaeta ha incassato complessivamente la somma di € 517.585,44 come di seguito ripartita per annualità

Alla stipula del cont.	Up - front	250.000,00	Tot. anno 2002
Al 31/12/2002	Differenziale a favore dell'A.C.	24.022,56	<b>274.022,56</b>
Al 30/06/2003	Differenziale a favore dell'A.C.	29.098,81	Tot. anno 2003
Al 31/12/2003	Differenziale a favore dell'A.C.	26.526,37	<b>55.625,18</b>
Al 30/06/2004	Differenziale a favore dell'A.C.	25.817,54	Tot. anno 2004
Al 31/12/2004	Differenziale a favore dell'A.C.	25.083,00	<b>50.900,54</b>
Al 30/06/2005	Differenziale a favore dell'A.C.	26.056,67	Tot. anno 2005
Al 31/12/2005	Differenziale a favore dell'A.C.	23.533,04	<b>49.589,71</b>
Al 30/06/2006	Differenziale a favore dell'A.C.	24.366,24	Tot. anno 2006
Al 31/12/2006	Differenziale a favore dell'A.C.	23.475,12	<b>47.841,36</b>
Al 30/06/2007	Differenziale a favore dell'A.C.	22.551,90	Tot. anno 2007
Al 31/12/2007	Differenziale a favore dell'A.C.	17.054,19	<b>39.606,09</b>
	<b>TOTALI</b>	<b>517.585,44</b>	



**Comune di Gaeta (LT)**  
UFFICIO DELL'ASSESSORE  
*Bilancio e Programmazione Economica*  
*Tributi e Risorse Finanziarie*  
*Risorse Umane - Affari Generali*

---

Si allega: Copia delibera di giunta n. 26 del 25/02/2002

Copia della relazione dell'assessore alle finanze dott. Salvatore Di Maggio

Copia determina dirigenziale n. 7 del 05/03/2002

Copia del contratto *INTEREST RATE SWAP* del 12/03/2002

Andamento storico dell'Euribor

Tabella calcolo differenziale nell'ipotesi più favorevole al Comune

Tabella calcolo differenziale nell'ipotesi più sfavorevole al Comune

Dott. Alfredo Cardì

B.C.

copia

**Comune di Gaeta**  
Provincia di Latina  
**DELIBERAZIONE DI GIUNTA**

N. 26 del 25.02.2002

**OGGETTO**

Operazioni su strumenti finanziari derivati "Interest rate SWP" con la B.N.L. -  
Approvazione schema di contratto

*L'anno duemiladue addì venticinque del mese di febbraio in Gaeta e nella sede  
del Municipio alle ore 14:20 si è riunita la Giunta Comunale.*

**Sono intervenuti:**

			presente	assente
Presidente	Silvio	D'AMANTE	X	
Assessore	Pasquale	VAUDO		X
Assessore	Nicola	CIARAMAGLIA	X	
Assessore	Erasmus	IANNOLA	X	
Assessore	Antonio	LIETO	X	
Assessore	Salvatore	DI MAGGIO	X	
Assessore	Giacomo	GALLO	X	

*partecipa il Segretario Comunale Dott. Michelino Giordano il quale è incaricato  
anche della redazione del verbale.*

**LA GIUNTA**

*vista la proposta di deliberazione in oggetto presentata dall'assessore  
Salvatore Di Maggio.*

**Premesso:**

- che la Banca Nazionale del Lavoro (BNL), con nota 15.02.2002 prot. 303/fax ha offerto a questo Ente l'opportunità di ristrutturare il proprio debito residuo dei mutui a tasso fisso effettuando un'operazione di finanza derivata, "struttura di IRS In & Out up-front" (conclusione di swap come previsto dall'art.41 della legge 28.12.2001 n°488 (Finanziaria 2002);

- che tale strumento finanziario è un contratto tra due parti mediante il quale, fissando:
- un capitale di riferimento;
- un parametro di rilevazione del tasso;
- una periodicità di rilevazione;
- una scadenza;
- un tasso «strike»;

l'acquirente, dietro pagamento di un premio, si assicura la facoltà di richiedere all'altra parte la liquidazione dell'eventuale eccedenza del tasso di mercato rispetto al tasso «strike» prefissato, ad ogni rilevazione (come evidenziato nell'allegato "A");

- che la BNL, ha maturato un'esperienza notevole nell'ambito della rimodulazione dell'indebitamento degli Enti Locali, anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati;

- che le condizioni proposte dalla BNL sono le seguenti:
- capitale nozionale: € 12.237.025;
- inizio: 30.06.2002;
- scadenza: 31.12.2021 - durata: 19 anni e 6 mesi;
- tasso fisso «strike»: 5,70;
- up-front (premio): € 250.000;
- ammortamento: come da tabella allegata;
- L'importo è calcolato sulla base del debito residuo dei mutui contratti a tasso fisso;
- che stante il tempo trascorso dalla data dell'offerta, questa potrà subire alcune minime modificazioni nelle condizioni tali comunque da non alterare il senso dell'operazione;
- che la proposta ha concretamente il seguente significato:
- Il Comune incassa immediatamente € 250.000 di cui può disporre liberamente;
- ad ogni scadenza delle rate di mutuo della Cassa DD.PP. ed altri Istituti di Credito, (30 giugno e 31 dicembre di ogni anno) viene rilevato e pagato semestralmente un tasso fisso del 5,70%;
- a) se EURIBOR 6 mesi < a 6,00%: nessuna conseguenza per il Comune (che comunque ha già incassato il premio iniziale);
- b) se EURIBOR 6 mesi > a 6,00%: il Comune paga alla BNL, per il solo periodo di riferimento, l'EURIBOR 6 mesi+1,75%;

Vista altresì la nota integrativa rimessa dalla B.N.L. in data 25.02.2002 come allegato A

**Valutato:**

- che il beneficio è rappresentato dal premio che si riscuote immediatamente e dalla riduzione degli oneri finanziari ogni volta che l'EURIBOR 6 mesi quota < 6,00%;
- che detto premio rappresenta il corrispettivo del rischio che assume il Comune di fronte alla variabile di riferimento rappresentato dal tasso EURIBOR 6 mesi che attualmente è saldamente al di sotto del tasso «strike», ma sul quale non possono essere azzardate previsioni certe. In ogni modo devono essere tenute presenti le seguenti considerazioni:
- a) l'unificazione europea della moneta rappresenta sicuramente un elemento di limitazione delle oscillazioni degli indici finanziari;
- b) si può ragionevolmente prevedere che l'EURIBOR 6 mesi non supererà la soglia del 6,00% nei prossimi 10 anni;
- c) a partire dal momento in cui non sarà possibile operare previsioni con ragionevole certezza (tra un certo lasso di tempo) il debito residuo nei confronti della Cassa DD.PP. ed altri Istituti di Credito, che è il parametro su cui viene calcolato l'eventuale differenziale da pagare, risulterà notevolmente ridotto;

possibile, nel momento in cui il tasso EURIBOR 6 mesi si avvicini alla soglia del 6,00%  
re l'operazione inversa, versando una somma che potrà essere inferiore al premio  
cassato inizialmente;

ista la relazione dell'Assessore al bilancio;

isto il parere favorevole di regolarità tecnica, del Dirigente il IV Settore, il parere  
revoale di regolarità contabile del Dirigente il Settore economico finanziario espressi ai  
i dell'art.49 - comma 1° - del Dec. Legisl. 18.08.2000 n°267;

Con votazione unanime, legalmente resa;

### DELIBERA

Di procedere all'attivazione dell'operazione finanziaria "IRS In & Out con up-front",  
la Banca Nazionale del Lavoro - filiale di Roma alle condizioni espresse in premessa;

Di rimettere al Dirigente competente l'allegato schema di contratto per quanto di  
mpetenza;

Di iscrivere la somma di € 250.000 pari al premio da incassare, nel bilancio 2002, in corso  
formazione, destinandolo integralmente al pagamento delle rate di mutui in conto  
pitale (Tit. III della spesa relativa al bilancio di previsione);

- Che la somma di € 250.000 e gli eventuali differenziali che verranno rilevati  
ll'EURIBOR a sei mesi di periodo, saranno accreditati presso la Tesoreria Comunale;

Di autorizzare il Dirigente del Settore Economico Finanziario, a firmare tutti gli atti che  
renderanno necessari, relativamente al procedimento di cui trattasi;

- Di dichiarare, con votazione separata ed unanime, la presente deliberazione  
nmediatamente eseguibile, ai sensi dell'art.134, comma 4°, del D. Lgs.267/2000 stante  
urgenza.

uccessivamente

### LA GIUNTA COMUNALE

isto l'art.134 - comma 4 del Dec. Legisl. 18.08.2000 n°267.  
revia separata votazione unanime

### DICHIARA

il presente atto immediatamente eseguibile

Del che il presente verbale letto, confermato e sottoscritto nelle forme di legge.

IL SINDACO

DOTT. SILVIO D'AMANTE

IL SEGRETARIO GENERALE

DOTT. MICHELINO GIORDANO

FAK-SIRILE, A.U. A

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.

(Allegato A)

Importo di riferimento: Eur 12.237.025 (Soggetto a piano d'ammortamento)

Data di negoziazione: 25/02/02

Data iniziale: 30/06/02

Scadenza finale: 31/12/21

Scadenze periodiche del tasso parametro A: ogni 30/06-31/12  
a partire dal 31/12/02 fino al 31/12/21

Tasso parametro A: 5.70%

Base tasso parametro A: giorni effettivi/360

Spread tasso parametro A: ==

Debitore tasso parametro A: COMUNE DI GAETA

Tasso Interessi di Mora Euribor 6 mesi

Scadenze periodiche del tasso parametro B: ogni 30/06-31/12  
a partire dal 31/12/02 fino al 31/12/21

Tasso parametro B: tasso Euribor a 6 mesi pubblicato sul circuito Bridge -  
Telérate alla pagina 248. Detto tasso è determinato due  
giorni lavorativi precedenti la data di decorrenza di ciascun  
periodo del tasso parametro variabile. Qualora alla data di  
fixing di un determinato periodo, il citato tasso risultasse  
maggiore o uguale a 6.00% paga Euribor 6m + 1.75%.

Base tasso parametro B: giorni effettivi/360

Spread tasso parametro B: 1.75%

Debitore tasso parametro B: BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. Roma

Conto Corrente di regolamento N°: C.BANCA X ABI 00000-CAB00000  
Filiale di Gaeta

Commissioni: ==

Contratto di IRS Rif.: IRS I/O 1111111

COMUNE DI GAETA

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.  
AREA TERRITORIALE LAZIO





Qualora le Scadenze Periodiche e la Scadenza Finale relative al Tasso Parametro A e al Tasso Parametro B coincidano, la Parti concordi danno che il pagamento dei rispettivi importi periodici sarà effettuato per differenza alla relativa scadenza con le seguenti modalità:

- qualora l'Importo Periodico Tasso Parametro A risulti superiore all'Importo Periodico Tasso Parametro B, il Debitore Tasso Parametro A dovrà pagare al Creditore Tasso Parametro B un importo pari alla differenza tra l'Importo Periodico Tasso Parametro A e l'Importo Periodico Tasso Parametro B; oppure
- qualora l'Importo Periodico Tasso Parametro B risulti superiore all'Importo Periodico Tasso Parametro A, il Debitore Tasso Parametro B dovrà pagare al Creditore Tasso Parametro A un importo pari alla differenza tra l'Importo Periodico Tasso Parametro B e l'Importo Periodico Tasso Parametro A.

Gli importi periodici di cui al presente articolo maturano giorno per giorno; i relativi pagamenti si intendono riferiti e costituiscono parte integrante e sostanziale di un unico rapporto contrattuale e di un'operazione unitaria di Interest Rate Swap, regolata ai sensi del Contratto.

Il pagamento degli importi dovuti da ciascuna delle Parti ai sensi del Contratto dovrà essere effettuato senza deduzioni di sorta per imposte, tasse, oneri, spese di qualsiasi natura.

Ciascuna delle Parti dovrà pertanto aumentare gli importi da corrispondere all'altra in misura tale che, una volta operata ogni eventuale deduzione, l'importo effettivamente pagato dalla una Parte a quella dovuta ai sensi del comma precedente.

Il Cliente si impegna altresì a corrispondere alla Banca le commissioni indicate nell'Allegato A.

#### Art. 6 - Modalità di pagamento

Il pagamento degli importi dovuti ai sensi del precedente art. 5 sarà effettuato con valuta pari alla relativa Scadenza Periodica o Finale con le seguenti modalità:

- quanto alle somme dovute al Cliente, a mezzo accredito del relativo importo sul conto corrente ordinario intrattenuto dal Cliente presso la Banca ed indicato nell'Allegato A;
- quanto alle somme dovute alla Banca, a mezzo addebito automatico del medesimo conto corrente. A tal fine il Cliente si impegna ad assicurare, alla relativa scadenza, la disponibilità sul proprio conto corrente degli importi dovuti alla Banca, autorizzando irrevocabilmente la medesima a procedere al relativo addebito sul predetto conto corrente, anche allo scoperto.

#### Art. 7 - Interessi di mora

Qualora il pagamento degli importi indicati al precedente art. 5 non fosse effettuato alla relativa scadenza, a partire da tale data e senza necessità di previa costituzione in mora, sui suddetti importi decorreranno interessi moratori in misura pari al Tasso Interessi di Mora indicato nell'Allegato A.

#### Art. 8 - Recesso

È esclusa la facoltà di recesso anticipato, fatti salvi i contratti di IRS "cancellabile", per i quali il Cliente avrà la facoltà di recedere anticipatamente dal contratto nei termini e con le modalità che dovranno essere espressamente indicate nell'Allegato A.

#### Art. 9 - Condizione risolutiva

Costituisce condizione risolutiva del Contratto il verificarsi di una delle seguenti ipotesi:

1. Inadempimento, da parte del Cliente, dell'obbligo di pagare somme dovute in base a contratti di finanziamento di qualsiasi tipo, a garanzie prestata a terzi e a contratti analoghi al presente;
2. verificarsi in capo al Cliente di una delle ipotesi previste dall'art. 1186 cod.civ.;
3. cessione dei beni operata dal Cliente a favore dei creditori;
4. assoggettamento dei beni del Cliente a qualsiasi procedura esecutiva;
5. verificarsi di qualsiasi evento diverso da quelli di cui ai punti precedenti che possano modificare in senso negativo la situazione del Cliente sotto il profilo legale, patrimoniale, economico e finanziario in modo tale da porre in evidente pericolo l'adempimento degli obblighi a carico del Cliente ai sensi del Contratto.

La condizione risolutiva di cui al presente articolo non opererà automaticamente, bensì solo qualora la Banca intenda avvalersene, dandone avviso al Cliente mediante lettera raccomandata r.r. e con efficacia a partire dalla data di ricevimento di tale comunicazione da parte del Cliente.

#### Art. 10 - Clausola risolutiva espressa

In caso di mancato pagamento alla relativa scadenza in tutto o in parte di qualsiasi importo dovuto dal Cliente ai sensi del Contratto, la Banca avrà la facoltà di provocare la risoluzione ai sensi dell'art. 1456

cod. civ. mediante lettera raccomandata r.r., con efficacia a partire dalla data di ricevimento di tale comunicazione da parte del Cliente.

#### Art. 11 - Risoluzione automatica

Fermo restando quanto previsto ai precedenti artt. 9 e 10 il Contratto si intenderà automaticamente risolto alla data di richiesta, nei confronti del Cliente, di una delle procedure di cui al R.D. n° 267/42 o di procedure aventi effetti analoghi (ivi compresa l'amministrazione straordinaria) senza necessità di formalità di sorta a carico della Banca.

#### Art. 12 - Effetti della risoluzione

In ipotesi di risoluzione ai sensi dei precedenti artt. 9, 10 e 11 del Contratto, il Cliente dovrà corrispondere alla Banca un importo pari agli eventuali Costi di Sostituzione sostenuti dalla Banca per la conclusione di operazioni effettuate in sostituzione di quella oggetto del Contratto, prematuramente cessata per effetto della risoluzione. La quantificazione dei Costi di Sostituzione sarà determinata dalla Banca sulla base delle condizioni praticate da controparti di mercato su operazioni sostitutive di quella oggetto del Contratto e aventi uguali caratteristiche quanto a vita residua e struttura finanziaria, tenuto conto dei valori dei parametri finanziari di riferimento e della durata residua dell'operazione oggetto del Contratto alla data di risoluzione. I Costi di Sostituzione saranno tempestivamente comunicati dalla Banca al Cliente con le modalità indicate al successivo art. 15.

#### Art. 13 - Esclusione della risoluzione per eccessiva onerosità

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 cod. civ., le Parti concordano circa l'inapplicabilità al Contratto della risoluzione per eccessiva onerosità di cui all'art. 1467 cod. civ.

#### Art. 14 - Divieto di cessione

Il Contratto ed i diritti e gli obblighi che ne derivano non sono cedibili senza il preventivo consenso scritto dell'altra parte.

#### Art. 15 - Comunicazioni

Le comunicazioni ai sensi del Contratto devono essere inviate a mezzo telex, telefax, lettera semplice o raccomandata con avviso di ricevimento ai seguenti indirizzi:

Banca: \_\_\_\_\_ Answerback: \_\_\_\_\_  
N. Tx: \_\_\_\_\_ N. Tel.: \_\_\_\_\_  
N. Fax: \_\_\_\_\_  
Cliente: \_\_\_\_\_ N. Tx: \_\_\_\_\_  
N. Fax: \_\_\_\_\_ N. Tel.: \_\_\_\_\_

Le comunicazioni saranno valide ed efficaci tra le Parti qualora siano inviate all'ultimo domicilio comunicato per iscritto da ciascuna parte. Ogni variazione del proprio indirizzo, numero telex o telefax deve essere comunicata alla controparte a mezzo lettera raccomandata con avviso di ricevimento e tale variazione ha efficacia dalla data di ricevimento della comunicazione stessa.

#### Art. 16 - Dichiarazione del Cliente

Il Cliente dichiara che la presente operazione è disposta a fini di copertura ai sensi e per gli effetti dell'art. 28 co. 3 del Regolamento Consob n° 11522/88 a successive modifiche e integrazioni. Il Cliente dichiara altresì di possedere una specifica competenza ed esperienza in materia di operazioni in strumenti finanziari derivati ai sensi e per gli effetti dell'art. 31 del Regolamento Consob citato.

#### Art. 17 - Varie

Le Parti si dichiarano reciprocamente che sono state assunte le eventuali deliberazioni necessarie per stipulare il Contratto e che quest'ultimo non viola disposizioni di altri contratti, impegni o atti da esse stipulati od altri obblighi da esse assunti.

Le modifiche del Contratto saranno valide ed efficaci soltanto se concordate per iscritto tra le Parti. L'omesso o ritardato esercizio di qualsiasi diritto derivante dal Contratto non può essere interpretato come rinuncia a tali diritti, né impedire il loro successivo esercizio.

#### Art. 18 - Legge applicabile

Il Contratto e le obbligazioni che ne derivano sono regolati dalla legge italiana.

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.

Filiale di \_\_\_\_\_

Il Cliente \_\_\_\_\_

Data \_\_\_\_\_

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 1241 cod. civ. il Cliente approva specificamente la seguenti clausole del Contratto: Art. 4 e 12 (efficacia delle comunicazioni della Banca); Art. 8 (esclusione facoltà di recesso); Art. 9, 10, 11 e 12 (risoluzione del Contratto, Costi di Sostituzione); Art. 13 (esclusione della risoluzione per eccessiva onerosità); Art. 14 (divieto di cessione); Art. 16 (dichiarazione del Cliente).

Il Cliente \_\_\_\_\_

Data \_\_\_\_\_



## RELAZIONE

### **Intervento di finanza derivata finalizzato alla ristrutturazione dell'indebitamento.**

L'indebitamento complessivo (mutui) dell'Amministrazione comunale di Gaeta ammonta a oltre **13 milioni di Euro**.

Il provvedimento sottoposto all'approvazione della Giunta consente, sfruttando la favorevole congiuntura economica generale, l'applicazione di un tasso assai più contenuto di quello in essere con la Cassa DD.PP. ed altri Istituti di credito (vedi tabella allegata), nonché un beneficio finanziario immediato (up-front) di considerevole entità.

In particolare, la proposta in esame della B.N.L. prevede un tasso fisso del 5,70% e un premio (up-front) di 250.000 €. Il risparmio complessivo (per la durata dell'intervento sino al 2021) che deriverebbe al Comune alla definizione del contratto è, quindi, di oltre **630.000 €**.

E' importante rilevare che il riconoscimento del premio è immediato (2 giorni di valuta dalla chiusura dell'operazione) e, soprattutto, certo, mentre il rischio dell'operazione si configura esclusivamente nel momento in cui il parametro di riferimento (Euribor a 6 mesi) dovesse superare la soglia del 6%. In questo caso, il Comune di Gaeta, dovrebbe sostenere, solo per il semestre successivo, un onere finanziario sul residuo debito capitale, pari all'Euribor maggiorato dell'1,50%. Tenuto conto che, attualmente, l'Euribor 6 mesi è attestato al **3,38%** è realisticamente improbabile il raggiungimento della soglia del 6%.

Il contratto di finanza derivata non sostituisce i mutui in essere ma si affianca agli stessi per capitale ed ammortamento uguale alla somma dei singoli mutui; convenendo però il calcolo degli interessi ad un tasso più contenuto (5,70%). Alle scadenze semestrali, infatti, il Comune continuerà a riconoscere agli enti mutuanti quanto contrattualmente convenuto al tasso di interesse originario ma, riceverà dalla B.N.L. un accredito pari alla differenza tra il predetto tasso e quello stabilito dal contratto di IRS (Interest Rate SWAP).

Come già detto, il risparmio complessivo per il Comune è di oltre 630.000 € di cui 380.000€ quale sommatoria dei differenziali che la B.N.L. si impegna a riconoscere semestralmente e 250.000 € quale premio una tantum all'atto del perfezionamento del contratto di IRS.

Da ultimo, è importante precisare che tutte le operazioni in parola possono essere revocate in qualunque momento successivo alla stipula delle stesse attraverso l'operazione inversa che sarà definita alle quotazioni del mercato vigente.

L'ASSESSORE ALLE FINANZE  
(Salvatore Di Maggio)



8

**Comune di Gaeta**  
Provincia di Latina  
**DETERMINAZIONE DIRIGENZIALE**

N 7 del 05.03.2002

**OGGETTO**

Operazioni su strumenti finanziari derivati "Interest rate SWP" con la B.N.L. -  
Approvazione schema di contratto

SETTORE 4°



**IL RESPONSABILE DEL SETTORE**

**Premesso:**

- che con delibera di Giunta n°26 del 25.02.2002, dichiarata immediatamente esecutiva, si è proceduto all'attivazione dell'operazione finanziaria "IRS In & Out con up-front", con la Banca Nazionale del Lavoro - filiale di Roma in ordine alla ristrutturazione del debito residuo dei mutui a tasso fisso in essere presso questo Comune al 01.01.2002;

- che dalla data dell'offerta a quella della conclusione dell'operazione di cui sopra, a seguito della favorevole situazione del mercato, la stessa è stata perfezionata alle seguenti condizioni migliorative

Tasso fisso = 5,66%;

Spread su euribor 6 mesi = 1,60;

- che si rende necessario provvedere alla approvazione dello schema di contratto da stipulare tra le parti;

**Visto:**

- l'art. 107 del D.Lg.vo 18 agosto 2000 n°267 che disciplina le funzioni e responsabilità della dirigenza degli enti locali;

- l'art. 183 del D.Lg.vo 18 agosto 2000 n°267 ;

**DETERMINA**

A - di approvare, in esecuzione della deliberazione di Giunta n°26 del 25.02.2002, l'unito schema di contratto da stipulare con la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. P.I. = 00920451002 con sede in Roma Via Vittorio Veneto - in ordine alla operazione finanziaria "IRS In & Out con up-front" di ristrutturazione del debito residuo dei mutui a tasso fisso in essere presso questo Comune al 01.01.2002 alle seguenti condizioni (Allegato A):

- Importo di riferimento = Euro 12.237.025;

- Data di negoziazione = 28.02.2002;

- Struttura IRS In & Out con up-front;

- inizio: 30.06.2002;
- scadenza: 31.12.2021
- durata: 19 anni e 6 mesi;
- tasso fisso 5,66%;
- up-front: Euro 250.000;
- Spread su euribor 6 mesi (in caso di superamento tasso soglia euribor 6 mesi  $\Rightarrow$  6%): 1,60.

IL RESPONSABILE DEL SETTORE  
(Rag. Aurchia Basile)

Visto di regolarità contabile attestante la copertura finanziaria, ai sensi dell'art.151, comma 4, del D.Lg.vo 18 agosto 2000 n°267

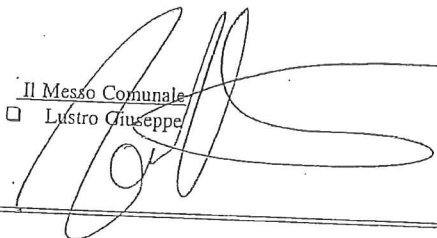
Addi,

IL RESPONSABILE DEL SETTORE FINANZIARIO.  
(Rag. Aurelia Basile)

Capitoli	<input type="checkbox"/> Prenotazione	<input type="checkbox"/> Impegni	€ _____
Capitolo _____	<input type="checkbox"/> Prenotazione	<input type="checkbox"/> Impegno n° _____	£. _____

Su attestazione del messo comunale si certifica che copia conforme all'originale della presente determinazione viene affissa all'albo pretorio a partire dal giorno 07 MAR 2002 per 10 giorni consecutivi.

Il Messo Comunale  
☐ Listro Giuseppe



il Segretario Comunale  
(Dott. Michelfino Giordano)



Copia conforme all'originale della presente determinazione viene trasmessa a:

- ☐ Giunta Comunale
- ☐ Prefettura
- ☐ Ragioneria
- ☐ Segreteria
- ☐ Ufficio
- ☐ \_\_\_\_\_
- ☐ \_\_\_\_\_

Rep. 21/12.03.2002/807

ORIGINALE



**CONTRATTO PER OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI «INTEREST RATE SWAP»**

negoziata 28/2/

Il presente contratto (di seguito il "Contratto") disciplina l'operazione di Interest Rate Swap conclusa in data ed in  
na, alle condizioni indicate nell'Allegato A

tra

COMUNE DI GAETA in persona del Dirigente del 4° Settore Sig.ra Aurelia Basile nata a  
Monte San Biagio il 09/11/1942

(di seguito il "Cliente" o, congiuntamente

con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., le "Parti") con sede/domicilio in PIAZZA XIX MAGGIO 10 - 04024

GAETA (LT), giusta determinazione dirigenziale n.7- 4° Settore del 05/03/2002

e

**BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.** (di seguito la "Banca" o, congiuntamente con il Cliente, le "Parti") con  
sede in Roma, Via Vittorio Veneto 119.

**PREMESSO CHE:**

- il Cliente è titolare di posizioni creditorie o debitorie che generano interessi calcolati di volta in volta in base ad un tasso d'interesse variabile o fisso;
- il Cliente ha interesse a cautelarsi rispetto al rischio di interesse sulle suddette posizioni tramite il perfezionamento di operazioni analoghe a quella oggetto del Contratto, allo scopo di meglio correlare le posizioni medesime con la propria situazione creditoria e debitoria globale per una equilibrata gestione della propria tesoreria, oppure di bilanciare posizioni creditorie e debitorie generate da operazioni analoghe a quella prevista nel Contratto;
- la Banca, nell'ambito della propria attività finanziaria, effettua operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati, tra le quali operazioni analoghe a quella oggetto del Contratto, atte a soddisfare l'interesse sopra descritto del Cliente, ponendosi come controparte contrattuale di quest'ultimo;
- al fine di coprire il rischio finanziario derivante dalla conclusione del Contratto, la Banca può a sua volta effettuare operazioni di copertura correlate a quella oggetto del Contratto, sostenendone i relativi costi e spese accessorie per tutta la durata del Contratto medesimo, allo scopo di meglio bilanciare le proprie posizioni creditorie e debitorie per una equilibrata gestione della propria tesoreria;
- qualora l'operazione di cui al Contratto dovesse cessare prematuramente per effetto di risoluzione, a fronte delle operazioni di copertura ad essa correlate la Banca potrebbe incorrere in costi e oneri aggiuntivi (di seguito "Costi di Sostituzione") per effettuare una o più operazioni sostitutive di quella oggetto del Contratto.

Tutto ciò premesso, si conviene e si stipula quanto segue:

**Art. 1 - Efficacia delle premesse e degli allegati**

Le premesse e gli allegati al Contratto ne costituiscono parte integrante e sostanziale.

Ciascuna delle Parti attesta la veridicità e completezza delle rispettive situazioni ed esigenze rappresentate nelle premesse e si impegna a tenere indenne l'altra da qualsiasi danno, spesa, perdita o costo, diretti o indiretti, derivanti dalla non veridicità e/o incompletezza, comunque fatta, valere o accertata, delle dichiarazioni effettuate da ciascuna delle Parti in relazione alle proprie situazioni ed esigenze ai fini della conclusione del Contratto.

Eventuali mutamenti di tali situazioni ed esigenze successivi alla Data di Negoziazione del Contratto, come di seguito definita, non influiscono e non hanno efficacia alcuna sulla validità ed efficacia dello stesso.

- per "Importo Periodico Tasso Parametro B" si intende l'importo dato dal prodotto del Tasso Parametro B - maggiorato/ridotto dell'eventuale spread indicato nell'Allegato A - per l'Importo di Riferimento, calcolato per la durata del relativo Periodo del Tasso Parametro B, secondo la base del Tasso Parametro B indicata nell'Allegato A;
- per "Periodo del Tasso Parametro A" e "Periodo del Tasso Parametro B" si intende ciascuno dei periodi nei quali è suddivisa la durata del Contratto con riferimento, rispettivamente, al Tasso Parametro A e al Tasso Parametro B. Ciascun periodo decorrerà dalla rispettiva data di inizio e terminerà in coincidenza con la data di inizio del periodo successivo, ad eccezione dell'ultimo periodo che terminerà alla Scadenza Finale;
- per "Scadenze Periodiche" si intende l'ultimo giorno di ciascun Periodo del Tasso Parametro A e Periodo del Tasso Parametro B, indicate nell'Allegato A, tranne l'ultimo periodo, che terminerà alla Scadenza Finale;
- per "Scadenza Finale" si intende la data finale dell'ultimo periodo, indicata nell'Allegato A;
- per "Tasso Parametro A" si intende il tasso di interesse concordato tra le Parti alla Data di Negoziazione ed indicato nell'Allegato A;
- per "Tasso Parametro B" si intende il tasso di interesse concordato tra le Parti alla Data di Negoziazione ed indicato nell'Allegato A.

**Art. 2 - Definizioni**

Le definizioni dei termini utilizzati nel Contratto sono le seguenti:

- per "Data Iniziale" si intende la data di decorrenza del primo "Periodo del Tasso Parametro A" e del primo "Periodo del Tasso Parametro B", indicata nell'Allegato A;
- per "Data di Negoziazione" si intende la data di conclusione dell'operazione di cui al Contratto, indicata nell'Allegato A;
- per "Debitore Tasso Parametro A" si intende la parte indicata come tale nell'Allegato A;
- per "Debitore Tasso Parametro B" si intende la parte indicata come tale nell'Allegato A;
- per "giorno lavorativo" si intende qualunque giorno lavorativo bancario secondo il calendario TARGET, salvo diversa indicazione nell'Allegato A. Qualora una Scadenza Periodica o la Scadenza Finale non si verificano in un giorno lavorativo, detta scadenza si intende posticipata al giorno lavorativo immediatamente successivo alla scadenza originaria; se la scadenza così posticipata cade nel mese solare successivo alla scadenza originaria, la scadenza si intenderà anticipata al giorno lavorativo immediatamente precedente la scadenza originaria, fermo restando che in entrambi i casi non viene modificata la relativa scadenza dell'eventuale periodo successivo;
- per "Importo di Riferimento" si intende l'importo indicato nell'Allegato A, utilizzato per il calcolo dell'Importo Periodico Tasso Parametro A e dell'Importo Periodico Tasso Parametro B;
- per "Importo Periodico Tasso Parametro A" si intende l'importo dato dal prodotto del Tasso Parametro A - maggiorato/ridotto dell'eventuale spread indicato nell'Allegato A - per l'Importo di Riferimento, calcolato per la durata del relativo Periodo del Tasso Parametro A, secondo la base del Tasso Parametro A indicata nell'Allegato A;

**Art. 3 - Efficacia del Contratto**

Il Contratto e le obbligazioni da esso derivanti sono valide ed efficaci tra le Parti ad ogni effetto di legge dalla Data di Negoziazione.

**Art. 4 - Calcolo degli importi**

La rilevazione dei tassi di interesse e il calcolo degli importi dovuti ai sensi del Contratto saranno effettuati dalla Banca, che provvederà a darne tempestiva comunicazione al Cliente con le modalità indicate al successivo art. 15.

Le comunicazioni di cui al comma precedente faranno piena prova tra le Parti, salvo errore manifesto.

**Art. 5 - Obblighi derivanti dal Contratto**

Il Debitore Tasso Parametro A dovrà pagare al Debitore Tasso Parametro B una somma pari all'Importo Periodico Tasso Parametro A per ciascun Periodo del Tasso Parametro A; il Debitore Tasso Parametro B dovrà pagare al Debitore Tasso Parametro A una somma pari all'Importo Periodico Tasso Parametro B per ciascun Periodo del Tasso Parametro B.

(Segue a tergo)



Qualora le Scadenze Periodiche e la Scadenza Finale relative al Tasso Parametro A e al Tasso Parametro B coincidano, le Parti concordano che il pagamento dei rispettivi importi periodici sarà effettuato per differenza alla relativa scadenza con le seguenti modalità:

- qualora l'Importo Periodico Tasso Parametro A risulti superiore all'Importo Periodico Tasso Parametro B, il Debitore Tasso Parametro A dovrà pagare al Debitore Tasso Parametro B un importo pari alla differenza tra l'Importo Periodico Tasso Parametro A e l'Importo Periodico Tasso Parametro B; oppure;
- qualora l'Importo Periodico Tasso Parametro B risulti superiore all'Importo Periodico Tasso Parametro A, il Debitore Tasso Parametro B dovrà pagare al Debitore Tasso Parametro A un importo pari alla differenza tra l'Importo Periodico Tasso Parametro B e l'Importo Periodico Tasso Parametro A.

Gli importi periodici di cui al presente articolo maturano giorno per giorno; i relativi pagamenti si intendono riferiti e costituiscono parte integrante o sostanziale di un unico rapporto contrattuale e di un'operazione unitaria di Interest Rate Swap, regolata ai sensi del Contratto.

Il pagamento degli importi dovuti da ciascuna delle Parti ai sensi del Contratto dovrà essere effettuato senza deduzioni di sorta per imposte, tasse, oneri, spese di qualsivoglia natura.

Ogni una delle Parti dovrà pertanto aumentare gli importi da corrispondere all'altra in misura tale che, una volta operata ogni eventuale deduzione, l'importo effettivamente pagato risulti pari a quello dovuto ai sensi del comma precedente.

Il Cliente si impegna altresì a corrispondere alla Banca le commissioni indicate nell'Allegato A.

#### Art. 6 - Modalità di pagamento

Il pagamento degli importi dovuti ai sensi del precedente art. 5 sarà effettuato con valuta pari alla relativa Scadenza Periodica o Finale con le seguenti modalità:

- quanto alle somme dovute al Cliente, a mezzo accredito del relativo importo sul conto corrente ordinario intrattenuto dal Cliente presso la Banca ed indicato nell'Allegato A;
- quanto alle somme dovute alla Banca, a mezzo addebito automatico del medesimo conto corrente. A tal fine il Cliente si impegna ad assicurare, alla relativa scadenza, la disponibilità sul proprio conto corrente degli importi dovuti alla Banca, autorizzando irrevocabilmente la medesima a procedere al relativo addebito sul predetto conto corrente, anche allo scoperto;

#### Art. 7 - Interessi di mora

Qualora il pagamento degli importi indicati al precedente art. 5 non fosse effettuato alla relativa scadenza, a partire da tale data e senza necessità di previa costituzione in mora, sui suddetti importi decorreranno interessi moratori in misura pari al Tasso Interessi di Mora indicato nell'Allegato A.

#### Art. 8 - Recesso

È esclusa la facoltà di recesso anticipato, fatti salvi i contratti di IRS "cancellabile", per i quali il Cliente avrà la facoltà di recedere anticipatamente dal contratto nei termini e con le modalità che dovranno essere espressamente indicate nell'Allegato A.

#### Art. 9 - Condizione risolutiva

Costituisce condizione risolutiva del Contratto il verificarsi di una delle seguenti ipotesi:

1. inadempimento, da parte del Cliente, dell'obbligo di pagare somme dovute in base a contratti di finanziamento di qualsiasi tipo, a garanzie prestate a terzi e a contratti analoghi al presente;
2. verificarsi in capo al Cliente di una delle ipotesi previste dall'art. 1186 cod.civ.;
3. cessione dei beni operata dal Cliente a favore dei creditori;
4. assoggettamento dei beni del Cliente a qualsiasi procedura esecutiva;
5. verificarsi di qualsiasi evento diverso da quelli di cui ai punti precedenti che possano modificare in senso negativo la situazione del Cliente sotto il profilo legale, patrimoniale, economico e finanziario in modo tale da porre in evidente pericolo l'adempimento degli obblighi a carico del Cliente ai sensi del Contratto.

La condizione risolutiva di cui al presente articolo non opererà automaticamente, bensì solo qualora la Banca intenda avvalersene, dandone avviso al Cliente mediante lettera raccomandata r.r. e con efficacia a partire dalla data di ricevimento di tale comunicazione da parte del Cliente.

#### Art. 10 - Clausola risolutiva espressa

In caso di mancato pagamento alla relativa scadenza in tutto o in parte di qualsiasi importo dovuto dal Cliente ai sensi del Contratto, la Banca avrà la facoltà di provocare la risoluzione ai sensi dell'art. 1456

cod. civ. mediante lettera raccomandata r.r., con efficacia a partire dalla data di ricevimento di tale comunicazione da parte del Cliente.

#### Art. 11 - Risoluzione automatica

Fermo restando quanto previsto ai precedenti artt. 9 e 10 il Contratto si intenderà automaticamente risolto alla data di richiesta, nei confronti del Cliente, di una delle procedure di cui al R.D. n° 267/42 o di procedura avente effetti analoghi (ivi compresa l'amministrazione straordinaria) senza necessità di formalità di sorta a carico della Banca.

#### Art. 12 - Effetti della risoluzione

In ipotesi di risoluzione ai sensi dei precedenti artt. 9, 10 e 11 del Contratto, il Cliente dovrà corrispondere alla Banca un importo pari agli eventuali Costi di Sostituzione sostenuti dalla Banca per la conclusione di operazioni effettuate in sostituzione di quella oggetto del Contratto, prematuramente cessata per effetto della risoluzione. La quantificazione dei Costi di Sostituzione sarà determinata dalla Banca sulla base delle condizioni praticate da controparti di mercato su operazioni sostitutive di quella oggetto del Contratto e aventi uguali caratteristiche quanto a vita residua e struttura finanziaria, tenuto conto dei valori dei parametri finanziari di riferimento e della durata residua dell'operazione oggetto del Contratto alla data di risoluzione. I Costi di Sostituzione saranno tempestivamente comunicati dalla Banca al Cliente con le modalità indicate al successivo art. 15;

#### Art. 13 - Esclusione della risoluzione per eccessiva onerosità

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 cod. civ., le Parti concordano circa l'inapplicabilità al Contratto della risoluzione per eccessiva onerosità di cui all'art. 1467 cod. civ..

#### Art. 14 - Divieto di cessione

Il Contratto ed i diritti e gli obblighi che ne derivano non sono cedibili senza il preventivo consenso scritto dell'altra parte.

#### Art. 15 - Comunicazioni

Le comunicazioni ai sensi del Contratto devono essere inviate a mezzo telex, telefax, lettera semplice o raccomandata con avviso di ricevimento ai seguenti indirizzi:

**BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.**

Banca:

N. Tx:

Answerback:

N. Fax:

N. Tel.: 06/47021

Cliente:

N. Tx:

0771/462540

N. Tel.: 0671/459216

N. Fax:

Le comunicazioni saranno valide ed efficaci tra le Parti qualora siano inviate all'ultimo domicilio comunicato per iscritto da ciascuna parte. Ogni variazione del proprio indirizzo, numero telex o telefax deve essere comunicata alla controparte a mezzo lettera raccomandata con avviso di ricevimento e tale variazione ha efficacia dalla data di ricevimento della comunicazione stessa.

#### Art. 16 - Dichiarazione del Cliente

Il Cliente dichiara che la presente operazione è disposta a fini di copertura ai sensi e per gli effetti dell'art. 28 co. 3 del Regolamento Consob n° 11522/98 e successive modifiche e integrazioni.

Il Cliente dichiara altresì di possedere una specifica competenza ed esperienza in materia di operazioni in strumenti finanziari derivati ai sensi e per gli effetti dell'art. 31 del Regolamento Consob citato.

#### Art. 17 - Varie

Le Parti si dichiarano reciprocamente che sono state assunte le eventuali deliberazioni necessarie per stipulare il Contratto e che quest'ultimo non viola disposizioni di altri contratti, impegni o atti da esse stipulati od altri obblighi da esse assunti.

Le modifiche del Contratto saranno valide ed efficaci soltanto se concordate per iscritto tra le Parti.

L'omesso o ritardato esercizio di qualsiasi diritto derivante dal Contratto non può essere interpretato come rinuncia a tali diritti, né impedire il loro successivo esercizio.

#### Art. 18 - Legge applicabile

Il Contratto e le obbligazioni che ne derivano sono regolati dalla legge italiana.

**BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.**

Filiale di

Data 12.03.2002 Devedra' Banke Il Cliente

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 1341 cod. civ. il Cliente approva specificamente le seguenti clausole del Contratto: Art. 4 e 12 (efficacia delle comunicazioni della Banca); Art. 8 (esclusione facoltà di recesso); Art. 9, 10, 11 e 12 (risoluzione del Contratto, Costi di sostituzione); Art. 13 (esclusione della risoluzione per eccessiva onerosità); Art. 14 (divieto di cessione); Art. 16 (dichiarazione del Cliente).

Data 12-03-2002 Devedra' Banke Il Cliente



Allegato A

Importo di riferimento: Eur 12.237.025 (Soggetto a piano d'ammortamento)

Data di negoziazione: 28/02/02

Data iniziale: 30/06/02

Scadenza finale: 31/12/21

Scadenze periodiche del tasso parametro A: ogni 30/6-31/12  
a partire dal 30/06/02 fino al 31/12/21

Tasso parametro A: 5.66% Se eur 6m uguale o maggiore 6.00% il debitore tasso parametro A paga eur6m +1.60%

Base tasso parametro A: giorni effettivi/360

Spread tasso parametro A: ==

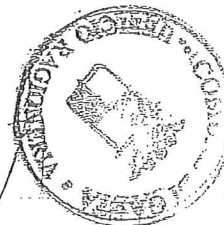
Debitore tasso parametro A: COMUNE DI GAETA

Tasso Interessi di Mora Euribor 6 mesi

Scadenze periodiche del tasso parametro B: ogni 30/06-31/12  
a partire dal 30/06/02 fino al 30/12/21

Tasso parametro B: 6.2098% dal 30/6/02 al 31/12/02, 6.2074% dal 31/12/02 al 30/06/03, 6.2048% dal 30/06/03 al 31/12/03, 6.2019% dal 31/12/03 al 30/06/04, 6.1987% dal 30/06/04 al 31/12/04, 6.1952% dal 31/12/04 al 30/06/05, 6.1913% dal 30/06/05 al 31/12/05, 6.1871% dal 31/12/05 al 30/06/06, 6.1824% dal 30/06/06 al 31/12/06, 6.1772% dal 31/12/06 al 30/06/07, 6.1715% dal 30/06/07 al 31/12/07, 6.1651% dal 31/12/07 al 30/06/08, 6.1579% dal 30/06/08 al 31/12/08, 6.1419% dal 31/12/08 al 30/06/09, 6.1408% dal 30/06/09 al 31/12/09, 6.1305% dal 31/12/09 al 30/06/10, 6.1188% dal 30/06/10 al 31/12/10, 6.1054 dal 31/12/10 al 30/06/11, 6.0898% dal 30/06/11 al 31/12/11, 6.0717% dal 31/12/11 al 30/06/12, 6.0503% dal 30/06/12 al 31/12/12, 6.0248% dal 31/12/12 al 30/06/13, 5.9940% dal 30/06/13 al 31/12/13, 5.9559% dal 31/12/13 al 30/06/14, 5.9080% dal 30/06/14 al 31/12/14, 5.8460% dal 31/12/14 al 30/06/15, 5.7629% dal 30/06/15 al 31/12/15, 5.6459% dal 31/12/15 al 30/06/16, 5.6373% dal 30/06/16 al 31/12/16, 5.6264% dal 31/12/16 al 30/06/17, 5.6078% dal 30/06/17 al 31/12/17, 5.5832% dal 31/12/17 al 30/06/18, 5.5811% dal 30/06/18 al 31/12/18, 5.5780% dal 31/12/18 al 30/06/19, 5.5735% dal 30/06/19 al 31/12/19, 5.5663% dal 31/12/19 al 30/06/20, 5.5529% dal 30/06/20 al 31/12/20, 5.5189% dal 31/12/20 al 30/06/21, 5.5189% dal 30/06/21 al 31/12/21.

Base tasso parametro B: 30/360



maggio 2003	2,57%	2,46%	2,36%
giugno 2003	2,23%	2,20%	2,13%
luglio 2003	2,16%	2,16%	2,12%
agosto 2003	2,15%	2,17%	2,19%
settembre 2003	2,16%	2,18%	2,22%
ottobre 2003	2,13%	2,17%	2,20%
novembre 2003	2,11%	2,19%	2,25%
dicembre 2003	2,16%	2,18%	2,24%
gennaio 2004	2,11%	2,12%	2,15%
febbraio 2004	2,09%	2,10%	2,12%
marzo 2004	2,07%	2,06%	2,05%
aprile 2004	2,08%	2,06%	2,07%
maggio 2004	2,09%	2,11%	2,16%
giugno 2004	2,10%	2,14%	2,21%
luglio 2004	2,10%	2,15%	2,22%
agosto 2004	2,11%	2,14%	2,20%
settembre 2004	2,11%	2,14%	2,23%
ottobre 2004	2,11%	2,18%	2,22%
novembre 2004	2,13%	2,20%	2,25%
dicembre 2004	2,20%	2,21%	2,24%
gennaio 2005	2,14%	2,18%	2,23%
febbraio 2005	2,13%	2,17%	2,21%
marzo 2005	2,13%	2,17%	2,22%
aprile 2005	2,13%	2,17%	2,21%
maggio 2005	2,13%	2,16%	2,18%
giugno 2005	2,13%	2,14%	2,14%
luglio 2005	2,14%	2,15%	2,16%
agosto 2005	2,14%	2,16%	2,19%
settembre 2005	2,14%	2,17%	2,19%
ottobre 2005	2,15%	2,22%	2,29%
novembre 2005	2,23%	2,37%	2,52%
dicembre 2005	2,44%	2,51%	2,63%
gennaio 2006	2,42%	2,54%	2,68%
febbraio 2006	2,47%	2,63%	2,75%
marzo 2006	2,66%	2,75%	2,89%
aprile 2006	2,68%	2,83%	2,99%
maggio 2006	2,72%	2,92%	3,10%
giugno 2006	2,90%	3,01%	3,19%
luglio 2006	2,97%	3,14%	3,33%
agosto 2006	3,13%	3,26%	3,45%
settembre 2006	3,18%	3,37%	3,56%
ottobre 2006	3,39%	3,54%	3,68%
novembre 2006	3,45%	3,64%	3,77%
dicembre 2006	3,68%	3,73%	3,83%
gennaio 2007	3,67%	3,80%	3,94%
febbraio 2007	3,69%	3,86%	4,00%
marzo 2007	3,89%	3,94%	4,05%
aprile 2007	3,91%	4,02%	4,14%
maggio 2007	3,96%	4,12%	4,24%
giugno 2007	4,15%	4,20%	4,34%
luglio 2007	4,16%	4,27%	4,41%
agosto 2007	4,34%	4,57%	4,62%
settembre 2007	4,50%	4,80%	4,82%
ottobre 2007	4,32%	4,77%	4,74%



Tasso Ente: 5,66% dall'inizio alla fine

Data	Debito	Tasso Bnl	GG Ente	Bnl paga	Ente paga	Differenziale
31/12/2002	12.237.025	6,2098	185	379.950,03	355.927,47	24.022,56
30/06/2003	12.011.262	6,2074	182	372.794,40	343.695,59	29.098,81
31/12/2003	11.778.343	6,2048	183	365.408,93	338.882,56	26.526,37
30/06/2004	11.538.039	6,2019	183	357.786,15	331.968,61	25.817,54
31/12/2004	11.290.112	6,1987	183	349.918,34	324.835,34	25.083,00
30/06/2005	11.034.317	6,1952	182	341.797,52	315.740,85	26.056,67
31/12/2005	10.770.402	6,1913	183	333.415,48	309.882,42	23.533,04
30/06/2006	10.498.104	6,1871	182	324.763,65	300.397,41	24.366,24
31/12/2006	10.217.154	6,1824	182	315.833,31	292.358,19	23.475,12
30/06/2007	9.927.275	6,1772	182	306.615,36	284.063,46	22.551,90
31/12/2007	9.628.177	6,1715	185	297.100,42	280.046,23	17.054,19
30/06/2008	9.319.564	6,1651	182	287.278,80	266.674,15	20.604,65
31/12/2008	9.001.130	6,1579	183	277.140,51	258.977,51	18.163,00
30/06/2009	8.672.557	6,1499	182	266.675,20	248.160,40	18.514,80
31/12/2009	8.333.519	6,1408	183	255.872,21	239.769,23	16.102,98
30/06/2010	7.983.678	6,1305	182	244.720,50	228.448,51	16.271,99
31/12/2010	7.622.686	6,1188	183	233.208,69	219.317,38	13.891,31
30/06/2011	7.250.181	6,1054	182	221.325,00	207.459,90	13.865,10
31/12/2011	6.865.793	6,0898	183	209.057,29	197.540,31	11.516,98
30/06/2012	6.469.137	6,0717	182	196.392,99	185.110,76	11.282,23
31/12/2012	6.059.817	6,0503	185	183.319,12	176.256,51	7.062,61
30/06/2013	5.637.423	6,0248	179	169.822,30	158.652,74	11.169,56
31/12/2013	5.201.532	5,994	185	155.888,67	151.292,34	4.596,33
30/06/2014	4.751.707	5,9559	182	141.503,92	135.967,46	5.536,46
31/12/2014	4.287.498	5,908	183	126.653,30	123.358,46	3.294,84
30/06/2015	3.808.438	5,846	182	111.321,52	108.976,34	2.345,18
31/12/2015	3.314.047	5,7629	183	95.492,81	95.350,66	142,15
30/06/2016	2.803.826	5,6459	183	79.150,90	80.670,75	-1.519,85
31/12/2016	2.557.513	5,6373	183	72.087,65	73.583,91	-1.496,26
30/06/2017	2.304.137	5,6264	182	64.820,27	65.931,60	-1.111,33
31/12/2017	2.058.298	5,6078	182	57.712,94	58.897,05	-1.184,11
30/06/2018	1.805.352	5,5832	182	50.398,64	51.659,14	-1.260,50
31/12/2018	1.579.609	5,5811	185	44.079,39	45.944,68	-1.865,29
30/06/2019	1.347.548	5,578	179	37.583,13	37.923,74	-340,61
31/12/2019	1.108.986	5,5735	185	30.904,91	32.256,09	-1.351,18
30/06/2020	863.749	5,5663	183	24.039,61	24.851,50	-811,89
31/12/2020	611.646	5,5529	183	16.982,00	17.598,07	-616,07
30/06/2021	352.486	5,5189	182	9.726,69	10.086,19	-359,50
31/12/2021	178.642	5,5189	183	4.929,56	5.139,83	-210,27
UP-FRONT						250.000,00
						679.818,75

Tasso ente 5,66 fino al 31/12/2008 dal 01/01/2009 7,60						
Data	Debito	Tasso Bnl	GG Ente	Bnl paga	Ente paga	differenziale
31/12/2002	12.237.025,00	6,2098	185,00	379.950,03	355.927,47	24.022,56
30/06/2003	12.011.262,00	6,2074	182,00	372.794,40	343.695,59	29.098,81
31/12/2003	11.778.343,00	6,2048	183,00	365.408,93	338.882,56	26.526,37
30/06/2004	11.538.039,00	6,2019	183,00	357.786,15	331.968,61	25.817,54
31/12/2004	11.290.112,00	6,1987	183,00	349.918,34	324.835,34	25.083,00
30/06/2005	11.034.317,00	6,1952	182,00	341.797,52	315.740,85	26.056,67
31/12/2005	10.770.402,00	6,1913	183,00	333.415,46	309.882,41	23.533,05
30/06/2006	10.498.104,00	6,1871	182,00	324.763,65	300.397,42	24.366,23
31/12/2006	10.217.154,00	6,1824	182,00	315.833,31	292.358,19	23.475,12
30/06/2007	9.927.275,00	6,1772	182,00	306.615,36	284.063,46	22.551,90
31/12/2007	9.628.177,00	6,1715	185,00	297.100,42	280.046,23	17.054,19
30/06/2008	9.319.564,00	6,1651	182,00	287.278,80	358.078,36	20.604,65
31/12/2008	9.001.130,00	6,1579	183,00	277.140,51	347.743,66	18.163,00
30/06/2009	8.672.557,00	6,1499	182,00	266.675,20	333.218,91	66.543,71
31/12/2009	8.333.519,00	6,1408	183,00	255.872,21	321.951,62	66.079,41
30/06/2010	7.983.678,00	6,1305	182,00	244.720,50	306.750,65	62.030,15
31/12/2010	7.622.686,00	6,1188	183,00	233.208,69	294.489,77	61.281,08
30/06/2011	7.250.181,00	6,1054	182,00	221.325,00	278.568,07	57.243,07
31/12/2011	6.865.793,00	6,0898	183,00	209.057,29	265.248,47	56.191,18
30/06/2012	6.469.137,00	6,0717	182,00	196.392,99	248.558,62	52.165,63
31/12/2012	6.059.817,00	6,0503	185,00	183.319,12	236.669,52	53.350,40
30/06/2013	5.637.423,00	6,0248	179,00	169.822,30	213.031,95	43.209,65
31/12/2013	5.201.532,00	5,994	185,00	155.888,67	203.148,72	47.260,05
30/06/2014	4.751.707,00	5,9559	182,00	141.503,92	182.571,14	41.067,22
31/12/2014	4.287.498,00	5,908	183,00	126.653,30	165.640,34	38.987,04
30/06/2015	3.808.438,00	5,846	182,00	111.321,52	146.328,65	35.007,13
31/12/2015	3.314.047,00	5,7629	183,00	95.492,81	128.032,68	32.539,87
30/06/2016	2.803.826,00	5,6459	183,00	79.150,90	108.321,14	29.170,24
31/12/2016	2.557.513,00	5,6373	183,00	72.087,65	98.805,25	26.717,60
30/06/2017	2.304.137,00	5,6264	182,00	64.820,27	88.530,06	23.709,79
31/12/2017	2.058.298,00	5,6078	182,00	57.712,94	79.084,38	21.371,44
30/06/2018	1.805.352,00	5,5832	182,00	50.398,64	69.365,64	18.967,00
31/12/2018	1.579.609,00	5,5811	185,00	44.079,39	61.692,51	17.613,12
30/06/2019	1.347.548,00	5,578	179,00	37.583,13	50.922,34	13.339,21
31/12/2019	1.108.986,00	5,5735	185,00	30.904,91	43.312,06	12.407,15
30/06/2020	863.749,00	5,5663	183,00	24.039,61	33.369,50	9.329,89
31/12/2020	611.646,00	5,5529	183,00	16.982,00	23.629,92	6.647,92
30/06/2021	352.486,00	5,5189	182,00	9.726,69	13.543,30	3.816,61
31/12/2021	178.642,00	5,5189	183,00	4.929,56	6.901,54	1.971,98
UP - FRONT						250.000,00
Totale						341.664,46



ALLEGATO N° 2

Prospetto risparmi definitivo						
		5,66%				
Date	DEBITO residuo	TAX	GG	BNL PAGA	ENTE PAGA	differenziale
31/12/2002	12.237.025	6,2098	185	379950,03	355927,48	24022,56
30/06/2003	12.011.262	6,2074	182	372764,40	343685,59	29098,81
31/12/2003	11.778.343	6,2048	183	365408,93	338882,57	26526,36
30/06/2004	11.538.039	6,2019	183	357786,15	331968,02	25817,53
31/12/2004	11.290.112	6,1987	183	349918,34	324835,34	25082,99
30/06/2005	11.034.317	6,1952	182	341797,52	315740,86	26056,66
31/12/2005	10.770.402	6,1913	183	333415,48	309882,41	23533,05
30/06/2006	10.498.104	6,1871	182	324763,85	300397,41	24366,24
31/12/2006	10.217.154	6,1824	182	315833,31	292358,20	23475,11
30/06/2007	9.927.275	6,1772	182	306615,36	284063,45	22551,91
31/12/2007	9.628.177	6,1715	185	297100,42	280046,22	17054,19
30/06/2008	9.319.584	6,1651	182	287278,80	268674,15	20604,65
31/12/2008	9.001.130	6,1579	183	277140,51	258977,51	18163,00
30/06/2009	8.672.557	6,1499	182	268875,20	248160,40	18514,80
31/12/2009	8.333.519	6,1408	183	255872,21	239769,24	16102,97
30/06/2010	7.983.878	6,1305	182	244720,50	228448,52	16271,98
31/12/2010	7.622.688	6,1188	183	232208,80	219317,37	13891,32
30/06/2011	7.250.181	6,1054	182	221325,00	207459,90	13865,10
31/12/2011	6.865.793	6,0898	183	209057,29	197540,31	11516,98
30/06/2012	6.469.137	6,0717	182	196392,99	185110,78	11282,22
31/12/2012	6.059.817	6,0503	185	183319,12	176256,51	7062,62
30/06/2013	5.637.423	6,0248	179	169822,30	158632,74	11189,58
31/12/2013	5.201.532	5,9940	185	155888,67	151292,34	4596,33
30/06/2014	4.751.707	5,9559	182	141503,92	135967,47	5538,45
31/12/2014	4.287.488	5,9080	183	126653,30	123358,47	3294,83
30/06/2015	3.808.438	5,8460	182	111321,52	108976,35	2345,17
31/12/2015	3.314.047	5,7629	183	95492,81	95350,65	142,17
30/06/2016	2.803.826	5,6459	183	79150,90	80670,78	-1519,88
31/12/2016	2.557.513	5,6373	183	72087,65	73583,92	-1496,27
30/06/2017	2.304.137	5,6284	182	64820,27	65931,80	-1111,33
31/12/2017	2.058.298	5,6078	182	57712,94	58897,08	-1184,13
30/06/2018	1.805.352	5,5832	182	50398,64	51859,15	-1260,51
31/12/2018	1.579.609	5,5811	185	44079,39	45944,87	-1865,28
30/06/2019	1.347.546	5,5780	179	37583,13	37923,88	-340,55
31/12/2019	1.108.988	5,5735	185	30904,91	32256,10	-1351,20
30/06/2020	863.749	5,5663	183	24039,61	24851,50	-811,89
31/12/2020	611.646	5,5529	183	16982,00	17598,08	-616,08
30/06/2021	352.486	5,5189	182	9726,69	10086,19	-359,50
31/12/2021	178.642	5,5189	183	4929,56	5139,81	-210,26

N.B: il piano di ammortamento sintetico è stato rielaborato sulla base dei dati di bilancio al 31.12.2001, fatte salve approssimazioni ed esclusioni.

Tot. Risp. 429.818,72  
stimato da sommare all'up-front