

Codice A1110B

D.D. 16 giugno 2026, n. 514

**Rinegoziazione prestiti contratti con Dexia S.A. ai sensi della Legge regionale n. 3 del 3 febbraio 2026 e della D.G.R. n. 26-2585 del 18 maggio 2026.**



**ATTO DD 514/A11000/2026**

**DEL 16/06/2026**

**DETERMINAZIONE DIRIGENZIALE  
A11000- RISORSE FINANZIARIE E PATRIMONIO**

**OGGETTO:** Rinegoziazione prestiti contratti con Dexia S.A. ai sensi della Legge regionale n. 3 del 3 febbraio 2026 e della D.G.R. n. 26-2585 del 18 maggio 2026.

Premesso che la Regione Piemonte ha in essere con Dexia Crediop S.p.A. (oggi Dexia S.A.) i seguenti contratti di approvvigionamento finanziario:

- mutuo pos. 444863001 stipulato con Dexia Crediop S.p.A. (oggi Dexia S.A.) e con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 127.743.462,40;
- mutuo pos. 444863002 stipulato con Dexia Crediop S.p.A. (oggi Dexia S.A.) e con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 76.555.568,48;
- mutuo pos. 444863003 stipulato con Dexia Crediop S.p.A. (oggi Dexia S.A.) e con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 2.369.110,51;

Premesso, inoltre, che l'articolo 3, comma 2, della Legge regionale 3 febbraio 2026, n. 3 "Bilancio di previsione finanziario 2026-2028" reca quanto segue:

*"2. In attuazione dell' articolo 7, comma 2, del decreto-legge 19 giugno 2015, n. 78 (Disposizioni urgenti in materia di enti territoriali. Disposizioni per garantire la continuità dei dispositivi di sicurezza e di controllo del territorio. Razionalizzazione delle spese del Servizio sanitario nazionale nonché norme in materia di rifiuti e di emissioni industriali), convertito, con modificazioni, dalla legge 6 agosto 2015, n. 125 , così come da ultimo modificato dall'articolo 1, comma 679, della legge 30 dicembre 2025, n. 199 (Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2026 e bilancio pluriennale per il triennio 2026-2028), la Giunta regionale è autorizzata, per il triennio 2026-2028, ad avviare le operazioni di sospensione della quota capitale delle rate di ammortamento dei finanziamenti in essere con gli istituti di credito, con conseguente modifica del relativo piano di ammortamento, fermo restando il pagamento delle quote interessi alle scadenze contrattualmente previste."*

Dato atto che, a seguito delle note inviate via PEC ad Dexia S.A. dalla Direzione Risorse Finanziarie e patrimonio, prot. n. 4928/A11000 del 26 gennaio 2026 e prot. n. 16114/A11000 del 20 marzo 2026, con le quali è stata richiesta una valutazione sulle possibili operazioni finanziarie, con

riferimento al triennio 2026-2028, dei prestiti concessi a favore della Regione Piemonte, sono state avviate interlocuzioni finalizzate a verificare la disponibilità alla rinegoziazione, nel rispetto del quadro normativo vigente sopra riportato.

Dato atto che con Deliberazione della Giunta Regionale n. 26-2585 del 18 maggio 2026 sono stati approvati i seguenti indirizzi da osservarsi per operazioni di rinegoziazione dei contratti di approvvigionamento finanziario in essere finalizzato alla rimodulazione degli oneri derivanti dal debito regionale, ai sensi dell'art. 3 della Legge regionale 3 febbraio 2026, n. 3:

- le operazioni di rinegoziazione devono essere finalizzate al contenimento degli oneri complessivi, in termini economico-finanziari del debito regionale, anche mediante rimodulazione dei piani di ammortamento, garantendo pertanto il rispetto del principio di convenienza economico-finanziaria, da verificarsi puntualmente all'atto del perfezionamento delle operazioni, ai sensi dell'articolo 41 della legge n. 448/2001, nel quale si evidenzia che il valore attuale dell'operazione di rinegoziazione risulti non superiore al valore attuale dei contratti in essere;
- le eventuali operazioni possono prevedere anche la sospensione della quota capitale delle rate di ammortamento, nei limiti e secondo le modalità previste dalla normativa vigente;
- deve essere assicurata la piena sostenibilità finanziaria delle operazioni nel medio-lungo periodo, evitando il trasferimento di oneri eccessivi sugli esercizi futuri e, conseguentemente, sulle generazioni future;
- ogni proposta negoziale deve essere oggetto di preventiva istruttoria tecnica da parte della struttura competente, con evidenza degli impatti economico-finanziari complessivi.

Dato inoltre atto che, con medesima Deliberazione è stata autorizzata l'adozione, da parte del Settore Acquisizione e controllo delle risorse finanziarie, delle necessarie attività finalizzate alla contrazione dell'atto di rinegoziazione con conseguente modifica dei relativi piani di ammortamento, fermo restando il pagamento delle quote interessi alle scadenze contrattualmente previste, ai sensi dell'articolo 3, comma 2, della Legge regionale 3 febbraio 2026, n. 3.

Preso atto che l'ipotesi di rimodulazione prevista da Dexia S.A., ai fini della rinegoziazione, risulta:

- prestiti oggetto di rinegoziazione saranno i seguenti: pos. 444863001 e pos. 444863002;
- debito residuo rinegoziato pari a quello in essere alla data del 1° gennaio 2026;
- riduzione della quota capitale dal 30 giugno 2026 al 31 dicembre 2028;
- mantenimento del regime a tasso fisso con una modifica delle condizioni economiche previste contrattualmente con decorrenza dal 1° luglio 2026 sulla base delle attuali condizioni di mercato.

Considerato che, sulla base dell'ipotesi di rinegoziazione di cui sopra, i prestiti contratti con Dexia S.A. presenteranno le seguenti condizioni:

- mutuo pos. 444863001 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 127.743.462,40, scadenza invariata al 31 dicembre 2038 e tasso fisso al 1,150%;
- mutuo pos. 444863002 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 76.555.568,48, scadenza invariata al 31 dicembre 2038 e tasso fisso al 1,116%.

Rilevato che l'operazione di rinegoziazione, oltre a garantire il contenimento degli oneri complessivi in termini di valore attuale del debito regionale, mediante la rimodulazione dei piani di ammortamento, consente di ridurre gli esborsi per quota capitale nel triennio 2026-2028, determinando conseguentemente la liberazione di risorse finanziarie nel medesimo periodo, fermo restando il rispetto del principio di convenienza economico-finanziaria ai sensi dell'articolo 41 della legge n. 448/2001, nel quale si evidenzia che il valore attuale dell'operazione di rinegoziazione risulti non superiore al valore attuale dei contratti in essere.

Dato atto, inoltre, che:

- le eventuali operazioni di rinegoziazione non incidono negativamente sul limite di indebitamento della Regione Piemonte in quanto gli oneri derivati da tale operazione trovano copertura negli stanziamenti finalizzati al pagamento delle rate di ammortamento iscritte nel bilancio di previsione finanziario 2026-2028, relativi alla Missione 50 (Debito pubblico), Programmi 01 (Quota interessi ammortamento mutui e prestiti obbligazionari) e 02 (Quota capitale ammortamento mutui e prestiti obbligazionari);
- ai sensi in attuazione dell'articolo 7, comma 2, del decreto-legge 19 giugno 2015, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 6 agosto 2015, n. 125, così come da ultimo modificato dall'articolo 1, comma 679, della legge 30 dicembre 2025, n. 199, per il triennio 2026-2028, le risorse derivanti da operazioni di rinegoziazione di mutui, comprese le operazioni di sospensione della quota capitale di mutui e di altre forme di prestito, possono essere utilizzate dagli enti territoriali senza vincoli di destinazione.

Accertata e verificata, ai sensi dell'art. 41 della Legge n. 448/2001, la convenienza economica della rinegoziazione, per ciascun mutuo oggetto del presente provvedimento, sulla base della Relazione Tecnica redatta dalla società Finance Active nella quale emerge che il valore attuale finanziario dell'operazione di rinegoziazione non risulta superiore al valore attuale dei contratti originari, allegata alla presente determinazione sotto la lettera A) per costituirne parte integrante e sostanziale, ricevuta via PEC con prot. n. 48347/A1110B in data 16 giugno 2026.

Ritenuto necessario:

- 1) richiedere irrevocabilmente a Dexia S.A. la rinegoziazione delle pos. 444863001 e pos. 444863002 alle condizioni sopra citate secondo lo schema di Richiesta Irrevocabile allegato alla presente determinazione (Allegato B);
- 2) procedere alla finalizzazione della rinegoziazione con Dexia S.A. alle condizioni sopra citate che avverrà con atto pubblico a rogito notarile.

Attestata la regolarità amministrativa del presente atto, ai sensi della D.G.R. n. 8-8111 del 25 gennaio 2024.

IL DIRETTORE

Richiamati i seguenti riferimenti normativi:

- Decreto legislativo 30 marzo 2001, n. 165 "Norme generali sull'ordinamento del lavoro alle dipendenze delle amministrazioni pubbliche";
- Legge regionale 28 luglio 2008, n. 23 "Disciplina dell'organizzazione degli uffici regionali e disposizioni concernenti la dirigenza ed il personale.;

- Decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118 "Disposizioni in materia di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle regioni, degli enti locali e dei loro organismi, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 5 maggio 2009, n. 42 ", con particolare riferimento al principio contabile della competenza finanziaria, che costituisce il criterio di imputazione all'esercizio finanziario delle obbligazioni giuridicamente perfezionate passive";
- Legge regionale 03 febbraio 2026, n. 2 "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale di previsione 2026-2028 (Legge di stabilità regionale 2026)";
- Legge regionale 03 febbraio 2026, n. 3 "Bilancio di previsione finanziario 2026-2028";
- D.G.R. n. 1-2209 del 9 febbraio 2026 "Decreto legislativo n. 118/2011, articoli 11 e 39, comma 10 e 13. Legge regionale n. 3/2026 (Bilancio di previsione finanziario 2026-2028). Approvazione del Documento Tecnico di Accompagnamento, del Bilancio Finanziario Gestionale 2026-2028 e disposizioni di natura autorizzatoria.";
- Regolamento regionale 16 luglio 2021, n. 9/R "Regolamento regionale di contabilità della Giunta regionale. Abrogazione del regolamento regionale 5 dicembre 2001, n. 18/R";
- Regolamento regionale 21 dicembre 2023, n. 11/R "Modifiche al regolamento regionale 16 luglio 2021, n. 9 (Regolamento regionale di contabilità della Giunta regionale)";
- Decreto legislativo 14 marzo 2013, n. 33 "Riordino della disciplina riguardante il diritto di accesso civico e gli obblighi di pubblicità, trasparenza e diffusione di informazioni da parte delle pubbliche amministrazioni";
- D.G.R. n. 3-2182 del 30 gennaio 2026 "Approvazione del Piano integrato di attività e organizzazione (PIAO) della Giunta regionale del Piemonte per gli anni 2026-2028, ai sensi del Decreto Legge n. 80 del 9 giugno 2021, convertito in Legge n. 113 del 6 agosto 2021.";
- D.G.R. n. 26-2585 del 18 maggio 2026, "Oneri derivanti dal debito regionale ai sensi dell'art. 3 della Legge regionale 3 febbraio 2026, n. 3. Indirizzi per la rinegoziazione dei contratti di approvvigionamento finanziario in essere sottoscritti con Intesa Sanpaolo S.p.A. e Dexia Crediop S.p.A. (oggi Dexia S.A).";

*determina*

per le motivazioni espresse in premessa,

- di procedere al perfezionamento della rinegoziazione dei prestiti concessi da Dexia S.A., alle condizioni sopra citate, con conseguente modifica dei relativi piani di ammortamento, fermo restando il pagamento delle quote interessi alle scadenze contrattualmente previste, ai sensi dell'articolo 3, comma 2, della Legge regionale 3 febbraio 2026, n. 3;
- di approvare la Relazione Tecnica per la verifica, ai sensi dell'art. 41 della Legge n. 448/2001, della convenienza economica dell'operazione di rinegoziazione redatta dalla società Finance Active (Allegato A) allegata alla presente determinazione come parte integrante e sostanziale del provvedimento;
- di richiedere irrevocabilmente a Dexia S.A. la rinegoziazione dei mutui pos. 444863001 e pos. 444863002 alle condizioni sopra citate secondo lo schema di Richiesta Irrevocabile (Allegato B) allegato alla presente determinazione come parte integrante e sostanziale del provvedimento.

La presente determinazione non è soggetta agli obblighi in materia di trasparenza di cui al D.Lgs. n. 33/2013.

La presente determinazione sarà pubblicata sul Bollettino Ufficiale della Regione Piemonte ai sensi dell'art. 61 dello statuto e dell'art. 5 della L.R. n. 22/2010 "Istituzione del Bollettino Ufficiale telematico della Regione Piemonte".

IL DIRETTORE (A11000- RISORSE FINANZIARIE E  
PATRIMONIO)

Firmato digitalmente da Giovanni Lepri

Allegato



ALLEGATO A)



## Proposta di rimodulazione prestiti DEXIA SA

Analisi  
di convenienza  
economico-  
finanziaria

16 giugno 2026

FinanceActive

## 1) Premessa

La Regione Piemonte, di seguito anche "l'Ente" o "Regione", ha chiesto alla propria controparte Dexia SA, di seguito anche "la Banca", la disponibilità alla rimodulazione di due prestiti rappresentati sinteticamente in Tabella 1.

**TABELLA 1: PRESTITI OGGETTO DI VALUTAZIONE**

Posizione n.	Tipologia	Debito Residuo 01/01/2026	Tasso Fisso	Scadenza
444863001	Mutuo	127.743.462,40	0,54%	31/12/2038
444863002	Mutuo	76.555.568,48	0,50%	31/12/2038

L'ipotesi di rimodulazione oggetto di analisi prevede:

- regime a tasso fisso con una modifica delle condizioni economiche previste contrattualmente con decorrenza dal 01/07/2026 sulla base delle attuali condizioni di mercato, mantenendo invariato il tasso fisso corrente nel periodo che va dal 01-01-2026 al 30-06-2026;
- scadenza invariata e rimodulazione delle quote capitale sulla base di nuovi piani di ammortamento, come di seguito definiti:

### Posizione 444863001

Data	Situazione ante		Situazione post	
	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale
30/06/2026	127.743.462,40	3.641.076,88	127.743.462,40	319.358,66
31/12/2026	124.102.385,52	3.725.066,03	127.424.103,74	319.358,66
30/06/2027	120.377.319,49	4.287.427,67	127.104.745,09	319.358,66
31/12/2027	116.089.891,82	4.344.726,08	126.785.386,43	319.358,66
30/06/2028	111.745.165,74	4.928.094,29	126.466.027,78	319.358,66
31/12/2028	106.817.071,45	4.942.223,50	126.146.669,12	319.358,66
30/06/2029	101.874.847,95	4.982.627,70	125.827.310,46	6.291.365,52
31/12/2029	96.892.220,25	4.994.162,19	119.535.944,94	6.291.365,52
30/06/2030	91.898.058,06	5.019.204,18	113.244.579,42	6.291.365,52
31/12/2030	86.878.853,88	5.029.242,59	106.953.213,89	6.291.365,52
30/06/2031	81.849.611,29	5.038.569,37	100.661.848,37	6.291.365,52
31/12/2031	76.811.041,92	5.048.743,71	94.370.482,85	6.291.365,52
30/06/2032	71.762.298,21	5.042.042,85	88.079.117,32	6.291.365,52
31/12/2032	66.720.255,36	5.054.810,41	81.787.751,80	6.291.365,52
30/06/2033	61.665.444,95	5.030.933,66	75.496.386,28	6.291.365,52
31/12/2033	56.634.511,29	5.050.292,89	69.205.020,76	6.291.365,52
30/06/2034	51.584.218,40	5.008.028,44	62.913.655,23	6.291.365,52
31/12/2034	46.576.189,96	5.040.868,30	56.622.289,71	6.291.365,52
30/06/2035	41.535.321,66	5.000.581,74	50.330.924,19	6.291.365,52
31/12/2035	36.534.739,92	5.005.625,44	44.039.558,66	6.291.365,52
30/06/2036	31.529.114,48	5.000.685,75	37.748.193,14	6.291.365,52
31/12/2036	26.528.428,73	4.957.396,89	31.456.827,62	6.291.365,52
30/06/2037	21.571.031,84	5.401.691,12	25.165.462,09	6.291.365,52
31/12/2037	16.169.340,72	5.413.188,15	18.874.096,57	6.291.365,52
30/06/2038	10.756.152,57	5.375.911,32	12.582.731,05	6.291.365,52
31/12/2038	5.380.241,25	5.380.241,25	6.291.365,52	6.291.365,52
<b>TOTALE</b>		<b>127.743.462,40</b>		<b>127.743.462,40</b>

## Posizione 444863002

Data	Situazione ante		Situazione post	
	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale
30/06/2026	76.555.568,48	2.182.066,35	76.555.568,48	191.388,92
31/12/2026	74.373.502,13	2.232.400,33	76.364.179,56	191.388,92
30/06/2027	72.141.101,80	2.569.418,87	76.172.790,64	191.388,92
31/12/2027	69.571.682,93	2.603.757,32	75.981.401,72	191.388,92
30/06/2028	66.967.925,61	2.953.364,92	75.790.012,80	191.388,92
31/12/2028	64.014.560,69	2.961.832,43	75.598.623,87	191.388,92
30/06/2029	61.052.728,26	2.986.046,32	75.407.234,95	3.770.361,75
31/12/2029	58.066.681,94	2.992.958,84	71.636.873,21	3.770.361,75
30/06/2030	55.073.723,10	3.007.966,30	67.866.511,46	3.770.361,75
31/12/2030	52.065.756,80	3.013.982,23	64.096.149,71	3.770.361,75
30/06/2031	49.051.774,57	3.019.571,69	60.325.787,96	3.770.361,75
31/12/2031	46.032.202,88	3.025.669,08	56.555.426,21	3.770.361,75
30/06/2032	43.006.533,80	3.021.653,32	52.785.064,47	3.770.361,75
31/12/2032	39.984.880,48	3.029.304,80	49.014.702,72	3.770.361,75
30/06/2033	36.955.575,68	3.014.995,67	45.244.340,97	3.770.361,75
31/12/2033	33.940.580,01	3.026.597,50	41.473.979,22	3.770.361,75
30/06/2034	30.913.982,51	3.001.268,77	37.703.617,48	3.770.361,75
31/12/2034	27.912.713,74	3.020.949,41	33.933.255,73	3.770.361,75
30/06/2035	24.891.764,33	2.996.806,02	30.162.893,98	3.770.361,75
31/12/2035	21.894.958,31	2.999.828,67	26.392.532,23	3.770.361,75
30/06/2036	18.895.129,64	2.996.868,36	22.622.170,49	3.770.361,75
31/12/2036	15.898.261,28	2.970.925,71	18.851.808,74	3.770.361,75
30/06/2037	12.927.335,57	3.237.187,46	15.081.446,99	3.770.361,75
31/12/2037	9.690.148,11	3.244.077,53	11.311.085,24	3.770.361,75
30/06/2038	6.446.070,58	3.221.737,84	7.540.723,50	3.770.361,75
31/12/2038	3.224.332,74	3.224.332,74	3.770.361,75	3.770.361,75
<b>TOTALE</b>		<b>76.555.568,48</b>		<b>76.555.568,48</b>

**Le valutazioni riportate nel presente documento sono state effettuate rispetto ai tassi di mercato rilevati il 16 giugno 2026 ore 14:30 ed alle condizioni definitive dell'operazione concordate tra la Banca e l'Ente alla stessa data.**

## 2) Metodologia

L'operazione è valutata, dal punto di vista tecnico, rispetto a due vincoli:

- 1) Il nominale residuo del debito *post* rimodulazione non deve essere superiore al nominale residuo del debito *ante* rimodulazione.
- 2) **Articolo 41 della legge n. 448/2001:** tale articolo fa riferimento all'economicità di un'operazione di ristrutturazione del debito da valutarsi in termini di valore finanziario delle passività, prevedendo che si possa procedere alla ristrutturazione del debito unicamente *"in presenza di condizioni di rifinanziamento che consentano una riduzione del valore finanziario delle passività totali a carico degli enti stessi"*.

La legge italiana non ha mai indicato quale curva dei fattori di sconto o quale criterio finanziario occorra utilizzare per verificare la riduzione del valore finanziario del debito. Pertanto, nel vuoto normativo, gli Enti Locali e le Regioni hanno in passato adottato criteri e utilizzato curve di valutazione comunemente applicate sul mercato o suggerite dalla letteratura finanziaria. A nostro avviso, la curva di attualizzazione da utilizzare nella valutazione della convenienza economica finanziaria, dovrebbe essere quella che rappresenta in modo più fedele le condizioni di finanziamento attuali dell'Ente che si appresta ad intraprendere la rinegoiazione.

La curva dovrebbe essere espressa come sommatoria di due componenti: la curva di finanziamento riscontrata sul mercato dei capitali della Repubblica Italiana e implicita nei prezzi dei BTP (curva definita *Benchmark*) e la curva relativa agli spread creditizi applicati agli Enti in aggiunta alla curva *Benchmark*. È evidente che, considerando in generale la minore affidabilità creditizia media degli Enti italiani rispetto alla Repubblica Italiana e considerando anche la minore liquidità dei prestiti rispetto ai BTP, la curva degli spread in aggiunta alla curva *Benchmark* deve necessariamente risultare positiva ed essere crescente con l'aumentare della durata.

Attualmente non esiste un numero sufficiente di titoli obbligazionari emessi da Enti regolarmente negoziati sui mercati tale da poter estrapolare dal mercato la curva dei fattori di sconto da applicare nella valutazione della convenienza economica e finanziaria di questa rinegoiazione. In riferimento a tale criterio di valutazione è a nostro avviso plausibile che le condizioni di tasso d'interesse offerte dal sistema bancario agli Enti, considerando il maggior rischio e la minore liquidità dell'investimento, siano mediamente non inferiori ai tassi di rendimento, a parità di durata finanziaria, dei titoli di stato italiani (limite minimo) e non superiori al rendimento degli stessi titoli della Repubblica Italiana maggiorati di uno *spread* medio del 1,00%<sup>1</sup> (limite massimo).

All'interno di questo *range*, con riguardo alla Regione Piemonte, avendo la stessa sottoscritto dei prestiti obbligazionari quotati, è possibile utilizzare come parametro di riferimento della maggiorazione da applicare alla curva *Benchmark* la differenza di rendimento (*Yield*) dei Bond rispetto ad un titolo BTP di pari durata. Particolarmente significativo è a nostro avviso il *Bond bullet* da 1,8 miliardi (ISIN XS0276060083) emesso dalla stessa Regione, che sarà perciò preso come riferimento.

<sup>1</sup> Tale limite massimo si basa su quanto disposto dall'art.35 della l. 23.12.1994 n. 724 che in riferimento al rendimento dei titoli obbligazionari emessi dagli Enti Locali pone il seguente vincolo: *"Il rendimento effettivo al lordo di imposta per i sottoscrittori del prestito non dovrà essere superiore, al momento della emissione, al rendimento lordo dei titoli di Stato di pari durata emessi nel mese precedente maggiorato di un punto"*.

La metodologia utilizzata per il calcolo della convenienza economica è basata sul confronto dei valori finanziari delle posizioni ante e post rimodulazione, che vengono calcolati impiegando i fattori di sconto impliciti nelle quotazioni dei titoli di stato della Repubblica Italiana (*Curva Benchmark Italia – Allegato 1*) a cui è aggiunta una curva aggiuntiva (curva *spread*) che tenga conto della differenza di rendimento (*Yield*) del *Bond* da 1,8 miliardi della Regione rispetto ad un titolo BTP di pari durata (*Curva Piemonte – Allegato 1*).

Di seguito la metodologia di determinazione dello *spread*, alle condizioni correnti di mercato.

- 1) Rilevazione del prezzo operativo di vendita (*bid-price*) del Bond regionale e del relativo *Discount Margin*<sup>2</sup>: in data 16/06/2026 il prezzo *bid* è pari ad 85,215 corrisponde un *Discount Margin (bp)* di 192,066658 punti base (equivalente al 1,92066658%).

PIEMR 2.671 NOV 27, 2036 FRN MTN REGIONE PIEMONTE		IT / EUR Other Gov/Supra, Floating: Fixed Margin over Index, IG, Eurobonds		ISIN: XS0276060083	
<b>PRICING</b> Constant Index <input type="checkbox"/> Forward Indices <input type="checkbox"/>					
Clean Price (%)	85.21500000	Bid			
Discount Margin (bp)	192.066658				
Neutral Yield	4.526667				
Redemption Date	Nov 27, 2036 - Maturity - YTM				
Redemption Price	100.0000				
IT0276060083 Jun 16, 2026	LPS				
Accrued (%)	0.16322778	Actual 360			
Dirty Price (%)	85.37822778				
<b>COUPON</b>					
Coupon Formula	EIEUR6M + 0.155				
Next Coupon (%)	2.6710				
Issue Date (%)	Nov 27, 2006				
<b>PROCEEDS</b> EUR					
Face Amount	1,000,000.00	Index Duration		0.4500	
Principal	852,150.00	Spread-Duration		8.9077	
22 Days Accrued	1,632.28	Convexity		-5.0668	
Total	853,782.28	Average Life		10.4500	
Min Denom / Incr	50,000 / 50,000	BPV		0.1548	
		PVBP		15.4837	
<b>MORE CALCULATIONS</b>					
Adjusted Price	84.9991	YTM Spread		195.0105	
Neutral Price	85.7640				
Simple Margin	184.22021192				
Adjusted Margin	187.1185				
Adjusted Total Margin	233.1099				

Fonte LSEG Workspace

- 2) Rilevazione della differenza (*spread*) tra *zero coupon Yield* di un titolo BTP di pari vita media del Bond regionale sulla curva *Benchmark* ed il corrispondente *zero coupon Yield* sulla curva di riferimento del mercato finanziario internazionale (Eur-IRS).

<sup>2</sup> Si definisce *Discount Margin* la maggiorazione di tasso da applicare alla curva di riferimento del mercato finanziario internazionale (Eur-IRS) affinché il valore attuale dei flussi attesi siano equivalenti al corrente prezzo di mercato.

**BTP BENCHMARK (ZC Yield, DF e Quotazioni)**

MATUR_DATE	PRIMACT_1	SEC_ACT_1	TIME	COUPN_RATE	MATUR_DATE	PRIMACT_1	SEC_ACT_1	RT_YIELD_1	SEC_YLD_1	CALL_PRC	NOMINAL	TIME
16/06/2026	0	1			16/06/2026	0	1					
ITGOV1MZR	2,354527	0,9979618	14:29:20	0,000	14/07/2026	99,846	99,847	2,136	2,129	-3,900	-4,040	14:08:35
ITGOV3MZR	2,389661	0,9940653	14:29:20	0,000	14/09/2026	99,445	99,450	2,282	2,262	-12,200	-12,600	14:08:58
ITGOV6MZR	2,46598	0,9878606	14:29:20	0,000	14/12/2026	98,845	98,845	2,351	2,351	-5,800	-6,020	14:14:13
ITGOV9MZR	2,541498	0,9814036	14:29:20	0,000	12/03/2027	98,173	98,173	2,509	2,509	1,700	1,860	14:21:08
ITGOV1YZR	2,599752	0,9746612	14:29:20	0,000	14/04/2027	97,918	97,918	2,552	2,552	3,600	3,550	14:29:13
ITGOV2YZR	2,720315	0,9476662	14:29:20	2,200	28/02/2028	99,146	99,209	2,736	2,697	10,700	11,290	14:29:18
ITGOV3YZR	2,820528	0,9199421	14:29:20	2,400	15/03/2029	98,949	99,034	2,820	2,787	7,100	7,300	14:29:05
ITGOV4YZR	2,938299	0,8906192	14:29:20	2,950	01/07/2030	100,053	100,140	2,957	2,934	19,700	20,340	14:29:06
ITGOV5YZR	3,07015	0,8596773	14:29:20	2,850	01/02/2031	99,299	99,391	3,032	3,011	25,400	26,690	14:29:07
ITGOV6YZR	3,2098	0,8273217	14:29:20	3,250	15/07/2032	100,309	100,414	3,219	3,199	39,400	40,560	14:29:24
ITGOV7YZR	3,350691	0,7938307	14:29:20	3,150	15/03/2033	99,208	99,331	3,308	3,287	45,300	47,030	14:29:24
ITGOV8YZR	3,484688	0,7602396	14:29:20	3,850	01/07/2034	102,921	102,981	3,458	3,449	55,700	56,990	14:29:22
ITGOV9YZR	3,610055	0,7267463	14:29:20	3,600	01/10/2035	100,212	100,369	3,604	3,584	63,900	66,190	14:29:07
ITGOV10YZR	3,726825	0,6935615	14:29:20	3,450	01/02/2036	98,685	98,964	3,645	3,610	65,800	68,800	14:29:22
ITGOV11YZR	3,835737	0,6609744	14:29:20	3,950	01/10/2041	98,745	99,158	4,102	4,064	91,300	96,230	14:28:56
ITGOV12YZR	3,936653	0,6291805	14:29:20	3,250	01/09/2046	86,611	87,144	4,287	4,243	94,300	108,370	14:29:23
ITGOV13YZR	4,029631	0,5982245	14:29:20	1,700	01/09/2051	59,639	59,905	4,400	4,376	83,400	119,170	14:29:23
ITGOV14YZR	4,112639	0,5687896	14:29:20	4,650	01/10/2055	103,140	103,507	4,506	4,484	131,800	134,700	14:28:44
ITGOV15YZR	4,186711	0,5405241	14:29:20	2,150	01/03/2072	58,993	59,246	4,207	4,188	85,400	123,800	14:28:40

**EUR-IRS (ZC Yield, DF e Quotazioni)**

MATUR_DATE	PRIMACT_1	SEC_ACT_1	TIME	Yield	Discount	EURIRS	Bid	Ask	Mid	TIME
16/06/2026	1									
0#EURABSEZR										
EURABSETNZR	18/06/2026	2,128632	0,9998846	14:29:16		EURAB6E1Y=	2,722	2,743	2,732	14:29:16
EURABSETNZR	18/06/2026	2,128632	0,9998846	14:29:16		EURAB6E18M=	2,750	2,756	2,753	14:29:06
EURABSE1WZR	25/06/2026	2,374824	0,9994214	14:29:17		EURAB6E2Y=	2,750	2,756	2,753	14:29:23
EURABSE1MZR	20/07/2026	2,477771	0,9977227	14:29:16		EURAB6E3Y=	2,740	2,746	2,743	14:29:23
EURABSE2MZR	18/08/2026	2,538559	0,9956824	14:29:16		EURAB6E4Y=	2,751	2,757	2,754	14:29:24
EURABSE3MZR	18/09/2026	2,585335	0,9934480	14:29:17		EURAB6E5Y=	2,767	2,790	2,778	14:29:24
EURABSE6MZR	18/12/2026	2,63962	0,9868814	14:29:17		EURAB6E6Y=	2,800	2,823	2,812	14:29:24
EURABSE9MZR	18/03/2027	2,697888	0,9801426	14:29:17		EURAB6E7Y=	2,839	2,862	2,851	14:29:24
EURABSE1YZR	18/06/2027	2,730571	0,9732764	14:29:17		EURAB6E8Y=	2,882	2,905	2,893	14:29:24
EURABSE1Y3MZR	20/09/2027	2,747651	0,9663444	14:29:17		EURAB6E9Y=	2,923	2,946	2,935	14:29:24
EURABSE1Y6MZR	20/12/2027	2,756645	0,9597089	14:29:17		EURAB6E10Y=	2,956	2,997	2,977	14:29:22
EURABSE1Y9MZR	20/03/2028	2,757193	0,9532864	14:29:17		EURAB6E11Y=	3,006	3,027	3,017	14:29:02
EURABSE2YZR	19/06/2028	2,750543	0,9469671	14:29:17		EURAB6E12Y=	3,043	3,066	3,055	14:29:17
EURABSE2Y3MZR	18/09/2028	2,746184	0,9406727	14:29:17		EURAB6E13Y=	3,078	3,101	3,090	14:29:17
EURABSE2Y6MZR	18/12/2028	2,743093	0,9344109	14:29:17		EURAB6E14Y=	3,109	3,132	3,121	14:29:17
EURABSE2Y9MZR	19/03/2029	2,74156	0,9281660	14:29:16		EURAB6E15Y=	3,126	3,167	3,147	14:29:22
EURABSE3YZR	18/06/2029	2,741792	0,9219221	14:29:17		EURAB6E16Y=	3,154	3,177	3,165	14:29:23
EURABSE3Y3MZR	18/09/2029	2,743336	0,9156132	14:29:17		EURAB6E17Y=	3,172	3,196	3,184	14:29:19
EURABSE3Y6MZR	18/12/2029	2,745699	0,9093826	14:29:17		EURAB6E18Y=	3,185	3,208	3,196	14:29:05
EURABSE3Y9MZR	18/03/2030	2,749014	0,9032198	14:29:17		EURAB6E19Y=	3,192	3,215	3,203	14:29:05
EURABSE4YZR	18/06/2030	2,753541	0,8969086	14:29:17		EURAB6E20Y=	3,199	3,222	3,211	14:29:24
EURABSE4Y3MZR	18/09/2030	2,759094	0,8905838	14:29:17		EURAB6E25Y=	3,190	3,213	3,202	14:29:23
EURABSE4Y6MZR	18/12/2030	2,765314	0,8843198	14:29:17		EURAB6E30Y=	3,154	3,177	3,165	14:29:24
EURABSE4Y9MZR	18/03/2031	2,77207	0,8781174	14:29:17						
EURABSE5YZR	18/06/2031	2,779508	0,8717703	14:29:16						
EURABSE5Y3MZR	18/09/2031	2,787309	0,8654215	14:29:17						
EURABSE5Y6MZR	18/12/2031	2,795392	0,8591380	14:29:17						
EURABSE5Y9MZR	18/03/2032	2,805369	0,8528409	14:29:17						
EURABSE6YZR	18/06/2032	2,814738	0,8464508	14:29:17						
EURABSE6Y3MZR	20/09/2032	2,825136	0,8398892	14:29:17						
EURABSE6Y6MZR	20/12/2032	2,835796	0,8335127	14:29:16						
EURABSE6Y9MZR	18/03/2033	2,846421	0,8273347	14:29:17						
EURABSE7YZR	20/06/2033	2,857886	0,8207346	14:29:17						
EURABSE7Y3MZR	19/09/2033	2,869129	0,8143424	14:29:17						
EURABSE7Y6MZR	19/12/2033	2,880594	0,8079431	14:29:17						
EURABSE7Y9MZR	20/03/2034	2,892153	0,8015438	14:29:17						
EURABSE8YZR	19/06/2034	2,903692	0,7951520	14:29:17						
EURABSE8Y3MZR	18/09/2034	2,915273	0,7887645	14:29:16						
EURABSE8Y6MZR	18/12/2034	2,926939	0,7823790	14:29:17						
EURABSE8Y9MZR	19/03/2035	2,938558	0,7760045	14:29:17						
EURABSE9YZR	18/06/2035	2,950011	0,7696500	14:29:17						
EURABSE9Y3MZR	18/09/2035	2,961382	0,7632497	14:29:17						
EURABSE9Y6MZR	18/12/2035	2,972522	0,7569376	14:29:17						
EURABSE9Y9MZR	18/03/2036	2,984485	0,7506391	14:29:17						
EURABSE10YZR	18/06/2036	2,995748	0,7442808	14:29:17						
EURABSE11YZR	18/06/2037	3,040934	0,7191526	14:29:16						
EURABSE12YZR	18/06/2038	3,083784	0,6944540	14:29:16						
EURABSE13YZR	20/06/2039	3,124229	0,6701381	14:29:17						
EURABSE14YZR	18/06/2040	3,161012	0,6467071	14:29:16						
EURABSE15YZR	18/06/2041	3,190765	0,6241842	14:29:16						

Fonte LSEG Workspace

- 3) Calcolo della differenza tra il *Discount Margin* del bond regionale e lo *spread* rilevato al punto 2) per la Repubblica Italiana: tale differenza, che rappresenta una stima della maggiore rischiosità dell'Ente rispetto alla Repubblica Italiana a parità di vita media residua, costituisce la base per la determinazione della *curva degli spread* utilizzata nella costruzione della "Curva Piemonte" a partire dalla curva *benchmark* Italia.

### 3) L'operazione di rinegoiazione

L'operazione di rimodulazione prevede:

- 1) **Debito Residuo:** uguale al debito residuo in essere alla data di rinegoiazione;
- 2) **Quota capitale:** rimodulata su tutti gli anni come da accordi tra la Regione e la Banca (cfr. par. 1);
- 3) **Nuova scadenza:** invariata;
- 4) **Tasso d'interesse:** variato come riportato in Tabella 2 a partire dal 01/07/2026.

**TABELLA 2:  
SINTESI DELLE CONDIZIONI POST**

Posizione n.	Tipologia	Debito Residuo 01/01/2026	Tasso Fisso Post (*)	Scadenza Post
444863001	Mutuo	127.743.462,40	1,150%	31/12/2038
444863002	Mutuo	76.555.568,48	1,116%	31/12/2038

(\*) Condizioni definitive dell'operazione come da accordi Regione / Banca al 16 giugno 2026, applicato a partire dal 01/07/2026

Sulla base delle condizioni di cui sopra è stato calcolato il valore finanziario del debito ante e post utilizzando la curva descritta in metodologia ("Curva Piemonte") per verificare il rispetto dell'art 41 legge 448/2001 (Tabella 3).

**TABELLA 3: CONFRONTO VALORE FINANZIARIO DEL DEBITO ANTE E POST  
ALLA DATA DI ANALISI – CURVA PIEMONTE**

Descrizione	Debito Residuo al 1/1/2026	Valore Finanziario Ante	Valore Finanziario Post	Convenienza ex art.41 l 448/2001 (**)
444863001	127.743.462,40	101.522.825,29	101.508.952,76	- 13.872,54
444863002	76.555.568,48	60.659.207,73	60.651.524,60	- 7.683,13

(\*\*) BTP Benchmark Italia ed EUR-IRS del 16 giugno 2026 ore 14:30 (Fonte LSEG Workspace)

**L'operazione consente la riduzione del valore finanziario delle passività totali a carico dell'Ente, ovvero rispetta il requisito di convenienza economica finanziaria ex art 41 legge 448/2001, per entrambe le posizioni.**

#### 4) Effetti della rinegoziazione

Si riportano di seguito in dettaglio i piani di ammortamento ante e post rimodulazione considerati per il calcolo della convenienza economica per ogni posizione e, a seguire, gli effetti complessivi della rinegoziazione sui flussi di cassa in termini di variazioni delle rate per il servizio del debito.

#### 444863001

Data valuta	Situazione ante				Situazione post			
	Debito	Tasso fisso		Vita media	Debito		Tasso fisso	Vita media
16/06/2026	127.743.462,40	0,54%		6,539	127.743.462,40		1,150%	7,693
Data	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata
30/06/2026	127.743.462,40	3.641.076,88	344.907,35	3.985.984,23	127.743.462,40	319.358,66	344.907,35	664.266,01
31/12/2026	124.102.385,52	3.725.066,03	335.076,44	4.060.142,47	127.424.103,74	319.358,66	732.688,60	1.052.047,26
30/06/2027	120.377.319,49	4.287.427,67	325.018,76	4.612.446,43	127.104.745,09	319.358,66	730.852,28	1.050.210,94
31/12/2027	116.089.891,82	4.344.726,08	313.442,71	4.658.168,79	126.785.386,43	319.358,66	729.015,97	1.048.374,63
30/06/2028	111.745.165,74	4.928.094,29	301.711,95	5.229.806,24	126.466.027,78	319.358,66	727.179,66	1.046.538,32
31/12/2028	106.817.071,45	4.942.223,50	288.406,09	5.230.629,59	126.146.669,12	319.358,66	725.343,35	1.044.702,01
30/06/2029	101.874.847,95	4.982.627,70	275.062,09	5.257.689,79	125.827.310,46	6.291.365,52	723.507,04	7.014.872,56
31/12/2029	96.892.220,25	4.994.162,19	261.608,99	5.255.771,18	119.535.944,94	6.291.365,52	687.331,68	6.978.697,20
30/06/2030	91.898.058,06	5.019.204,18	248.124,76	5.267.328,94	113.244.579,42	6.291.365,52	651.156,33	6.942.521,85
31/12/2030	86.878.853,88	5.029.242,59	234.572,91	5.263.815,50	106.953.213,89	6.291.365,52	614.980,98	6.906.346,50
30/06/2031	81.849.611,29	5.038.569,37	220.993,95	5.259.563,32	100.661.848,37	6.291.365,52	578.805,63	6.870.171,15
31/12/2031	76.811.041,92	5.048.743,71	207.389,81	5.256.133,52	94.370.482,85	6.291.365,52	542.630,28	6.833.995,80
30/06/2032	71.762.298,21	5.042.042,85	193.758,21	5.235.801,06	88.079.117,32	6.291.365,52	506.454,92	6.797.820,44
31/12/2032	66.720.255,36	5.054.810,41	180.144,69	5.234.955,10	81.787.751,80	6.291.365,52	470.279,57	6.761.645,09
30/06/2033	61.665.444,95	5.030.933,66	166.496,70	5.197.430,36	75.496.386,28	6.291.365,52	434.104,22	6.725.469,74
31/12/2033	56.634.511,29	5.050.292,89	152.913,18	5.203.206,07	69.205.020,76	6.291.365,52	397.928,87	6.689.294,39
30/06/2034	51.584.218,40	5.008.028,44	139.277,39	5.147.305,83	62.913.655,23	6.291.365,52	361.753,52	6.653.119,04
31/12/2034	46.576.189,96	5.040.868,30	125.755,71	5.166.624,01	56.622.289,71	6.291.365,52	325.678,17	6.616.943,69
30/06/2035	41.535.321,66	5.000.581,74	112.145,37	5.112.727,11	50.330.924,19	6.291.365,52	289.402,81	6.580.768,33
31/12/2035	36.534.739,92	5.005.625,44	98.643,80	5.104.269,24	44.039.558,66	6.291.365,52	253.227,46	6.544.592,98
30/06/2036	31.529.114,48	5.000.685,75	85.128,61	5.085.814,36	37.748.193,14	6.291.365,52	217.052,11	6.508.417,63
31/12/2036	26.528.428,73	4.957.396,89	71.626,76	5.029.023,65	31.456.827,62	6.291.365,52	180.876,76	6.472.242,28
30/06/2037	21.571.031,84	5.401.691,12	58.241,79	5.459.932,91	25.165.462,09	6.291.365,52	144.701,41	6.436.066,93
31/12/2037	16.169.340,72	5.413.188,15	43.657,22	5.456.845,37	18.874.096,57	6.291.365,52	108.526,06	6.399.891,58
30/06/2038	10.756.152,57	5.375.911,32	29.041,61	5.404.952,93	12.582.731,05	6.291.365,52	72.350,70	6.363.716,22
31/12/2038	5.380.241,25	5.380.241,25	14.526,65	5.394.767,90	6.291.365,52	6.291.365,52	36.175,35	6.327.540,87
<b>TOTALE</b>		<b>127.743.462,40</b>	<b>4.827.673,50</b>	<b>132.571.135,90</b>		<b>127.743.462,40</b>	<b>11.586.811,08</b>	<b>139.330.273,48</b>

#### 444863002

Data valuta	Situazione ante				Situazione post			
	Debito	Tasso fisso		Vita media	Debito		Tasso fisso	Vita media
16/06/2026	76.555.568,48	0,50%		6,539	76.555.568,48		1,116%	7,693
Data	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata
30/06/2026	76.555.568,48	2.182.066,35	191.388,92	2.373.455,27	76.555.568,48	191.388,92	191.388,92	382.777,84
31/12/2026	74.373.502,13	2.232.400,33	185.933,76	2.418.334,09	76.364.179,56	191.388,92	426.112,12	617.501,04
30/06/2027	72.141.101,80	2.569.418,87	180.352,75	2.749.771,62	76.172.790,64	191.388,92	425.044,17	616.433,09
31/12/2027	69.571.682,93	2.603.757,32	173.929,21	2.777.686,53	75.981.401,72	191.388,92	423.976,22	615.365,14
30/06/2028	66.967.925,61	2.953.364,92	167.419,81	3.120.784,73	75.790.012,80	191.388,92	422.908,27	614.297,19
31/12/2028	64.014.560,69	2.961.832,43	160.036,40	3.121.868,83	75.598.623,87	191.388,92	421.840,32	613.229,24
30/06/2029	61.052.728,26	2.986.046,32	152.631,82	3.138.678,14	75.407.234,95	3.770.361,75	420.772,37	4.191.134,12
31/12/2029	58.066.681,94	2.992.958,84	145.166,70	3.138.125,54	71.636.873,21	3.770.361,75	399.733,75	4.170.095,50
30/06/2030	55.073.723,10	3.007.966,30	137.684,31	3.145.650,61	67.866.511,46	3.770.361,75	378.695,13	4.149.056,88
31/12/2030	52.065.756,80	3.013.982,23	130.164,39	3.144.146,62	64.096.149,71	3.770.361,75	357.656,52	4.128.018,26
30/06/2031	49.051.774,57	3.019.571,69	122.629,44	3.142.201,13	60.325.787,96	3.770.361,75	336.617,90	4.106.979,64
31/12/2031	46.032.202,88	3.025.669,08	115.080,51	3.140.749,59	56.555.426,21	3.770.361,75	315.579,28	4.085.941,03
30/06/2032	43.006.533,80	3.021.653,32	107.516,33	3.129.169,65	52.785.064,47	3.770.361,75	294.540,66	4.064.902,41
31/12/2032	39.984.880,48	3.029.304,80	99.962,20	3.129.267,00	49.014.702,72	3.770.361,75	273.502,04	4.043.863,79
30/06/2033	36.955.575,68	3.014.995,67	92.388,94	3.107.384,61	45.244.340,97	3.770.361,75	252.463,42	4.022.825,17
31/12/2033	33.940.580,01	3.026.597,50	84.851,45	3.111.448,95	41.473.979,22	3.770.361,75	231.424,80	4.001.786,55
30/06/2034	30.913.982,51	3.001.268,77	77.284,96	3.078.553,73	37.703.617,48	3.770.361,75	210.386,19	3.980.747,93
31/12/2034	27.912.713,74	3.020.949,41	69.781,78	3.090.731,19	33.933.255,73	3.770.361,75	189.347,57	3.959.709,31
30/06/2035	24.891.764,33	2.996.806,02	62.229,41	3.059.035,43	30.162.893,98	3.770.361,75	168.308,95	3.938.670,70
31/12/2035	21.894.958,31	2.999.828,67	54.737,40	3.054.566,07	26.392.532,23	3.770.361,75	147.270,33	3.917.632,08
30/06/2036	18.895.129,64	2.996.868,36	47.237,82	3.044.106,18	22.622.170,49	3.770.361,75	126.231,71	3.896.593,46
31/12/2036	15.898.261,28	2.970.925,71	39.745,65	3.010.671,36	18.851.808,74	3.770.361,75	105.193,09	3.875.554,84
30/06/2037	12.927.335,57	3.237.187,46	32.318,34	3.269.505,80	15.081.446,99	3.770.361,75	84.154,47	3.854.516,22
31/12/2037	9.690.148,11	3.244.077,53	24.225,37	3.268.302,90	11.311.085,24	3.770.361,75	63.115,86	3.833.477,60
30/06/2038	6.446.070,58	3.221.737,84	16.115,18	3.237.853,02	7.540.723,50	3.770.361,75	42.077,24	3.812.438,98
31/12/2038	3.224.332,74	3.224.332,74	8.060,83	3.232.393,57	3.770.361,75	3.770.361,75	21.038,62	3.791.400,37
<b>TOTALE</b>		<b>76.555.568,48</b>	<b>2.678.873,68</b>	<b>79.234.442,16</b>		<b>76.555.568,48</b>	<b>6.729.379,92</b>	<b>83.284.948,40</b>

TABELLA 4: VARIAZIONE DEI FLUSSI COMPLESSIVA FINO ALLA SCADENZA

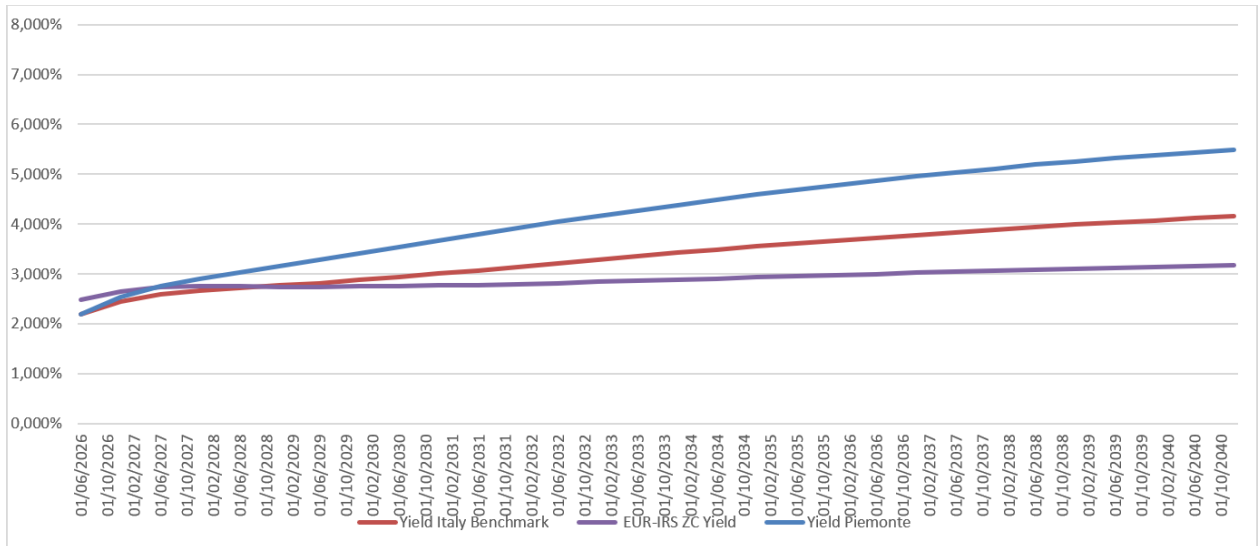
Data	Quota capitale	Quota interessi	Rata Totale
30/06/2026	-5.312.395,65	0,00	-5.312.395,65
31/12/2026	-5.446.718,78	637.790,52	-4.808.928,26
30/06/2027	-6.346.098,96	650.524,94	-5.695.574,02
31/12/2027	-6.437.735,82	665.620,27	-5.772.115,55
30/06/2028	-7.370.711,63	680.956,17	-6.689.755,46
31/12/2028	-7.393.308,35	698.741,18	-6.694.567,17
30/06/2029	2.093.053,25	716.585,50	2.809.638,75
31/12/2029	2.074.606,24	680.289,74	2.754.895,98
30/06/2030	2.034.556,79	644.042,39	2.678.599,18
31/12/2030	2.018.502,45	607.900,20	2.626.402,65
30/06/2031	2.003.586,21	571.800,14	2.575.386,35
31/12/2031	1.987.314,48	535.739,24	2.523.053,72
30/06/2032	1.998.031,10	499.721,04	2.497.752,14
31/12/2032	1.977.612,06	463.674,72	2.441.286,78
30/06/2033	2.015.797,94	427.682,00	2.443.479,94
31/12/2033	1.984.836,88	391.589,04	2.376.425,92
30/06/2034	2.052.430,06	355.577,36	2.408.007,42
31/12/2034	1.999.909,56	319.388,25	2.319.297,81
30/06/2035	2.064.339,51	283.336,98	2.347.676,49
31/12/2035	2.056.273,16	247.116,59	2.303.389,75
30/06/2036	2.064.173,16	210.917,39	2.275.090,55
31/12/2036	2.133.404,67	174.697,44	2.308.102,11
30/06/2037	1.422.848,69	138.295,75	1.561.144,45
31/12/2037	1.404.461,59	103.759,33	1.508.220,92
30/06/2038	1.464.078,11	69.271,15	1.533.349,26
31/12/2038	1.457.153,28	34.626,49	1.491.779,77
<b>TOTALE</b>	<b>0,00</b>	<b>10.809.643,82</b>	<b>10.809.643,82</b>

**Allegato 1:**

**Curve di riferimento**

anni	Data	DF EUR-IRS	EUR-IRS ZC Yield	DF ITA BENCK	Spread Piemonte- Italy	Yield Piemonte	Yield Italy Benchmark	DF Piemonte
0,005	18/06/2026	1,00000	2,129%	2,777%	0,000%	2,182%	2,182%	1,00000
0,038	30/06/2026	0,99909	2,477%	2,629%	0,006%	2,194%	2,188%	0,99917
0,542	31/12/2026	0,98592	2,648%	2,787%	0,083%	2,537%	2,453%	0,98651
1,038	30/06/2027	0,97239	2,733%	2,766%	0,159%	2,753%	2,594%	0,97222
1,541	31/12/2027	0,95892	2,757%	2,676%	0,236%	2,900%	2,663%	0,95690
2,040	30/06/2028	0,94621	2,750%	2,676%	0,312%	3,026%	2,714%	0,94101
2,543	31/12/2028	0,93352	2,743%	2,700%	0,388%	3,153%	2,765%	0,92407
3,039	30/06/2029	0,92110	2,742%	2,733%	0,463%	3,281%	2,818%	0,90655
3,543	31/12/2029	0,90849	2,746%	2,773%	0,536%	3,413%	2,877%	0,88791
4,038	30/06/2030	0,89608	2,754%	2,823%	0,605%	3,543%	2,938%	0,86883
4,542	31/12/2030	0,88342	2,766%	2,871%	0,670%	3,675%	3,005%	0,84881
5,038	30/06/2031	0,87094	2,781%	2,916%	0,729%	3,801%	3,072%	0,82867
5,541	31/12/2031	0,85824	2,797%	2,975%	0,784%	3,925%	3,141%	0,80789
6,040	30/06/2032	0,84561	2,816%	3,047%	0,833%	4,044%	3,211%	0,78709
6,543	31/12/2032	0,83274	2,837%	3,106%	0,879%	4,161%	3,282%	0,76587
7,039	30/06/2033	0,82003	2,859%	3,159%	0,921%	4,272%	3,352%	0,74493
7,543	31/12/2033	0,80710	2,882%	3,210%	0,961%	4,381%	3,420%	0,72365
8,038	30/06/2034	0,79438	2,905%	3,258%	0,999%	4,485%	3,486%	0,70280
8,542	31/12/2034	0,78147	2,929%	3,300%	1,036%	4,587%	3,551%	0,68174
9,038	30/06/2035	0,76881	2,952%	3,333%	1,071%	4,683%	3,612%	0,66125
9,541	31/12/2035	0,75604	2,974%	3,376%	1,105%	4,776%	3,671%	0,64071
10,040	30/06/2036	0,74345	2,997%	3,428%	1,137%	4,865%	3,728%	0,62067
10,543	31/12/2036	0,73075	3,020%	3,469%	1,168%	4,952%	3,784%	0,60072
11,039	30/06/2037	0,71833	3,042%	3,496%	1,197%	5,034%	3,837%	0,58146
11,543	31/12/2037	0,70583	3,064%	3,522%	1,225%	5,114%	3,889%	0,56232
12,038	30/06/2038	0,69365	3,085%	3,549%	1,250%	5,188%	3,938%	0,54397
12,542	31/12/2038	0,68140	3,106%	3,570%	1,272%	5,258%	3,986%	0,52584
13,038	30/06/2039	0,66948	3,125%	3,584%	1,293%	5,323%	4,031%	0,50857
13,541	31/12/2039	0,65754	3,145%	3,581%	1,311%	5,384%	4,073%	0,49157
14,040	30/06/2040	0,64595	3,162%	3,565%	1,328%	5,441%	4,113%	0,47526
14,543	31/12/2040	0,63449	3,178%	3,548%	1,345%	5,497%	4,152%	0,45924

**Curve Zero Coupon Yield**



# **Schema di lettera di richiesta irrevocabile - da redigersi a cura di un ente territoriale – di rinegoziazione mutui in essere con DEXIA S.A.**

## **Regione Piemonte**

**Spett.le**  
**DEXIA S.A.**  
**Sede Secondaria di Roma**  
**Via Antonio Salandra 18**  
**00187 – ROMA**

**Anticipata via PEC**

**Oggetto: Richiesta irrevocabile di rinegoziazione di n. 2 mutui in essere con DEXIA S.A. (Società avente causa della cessata Dexia CREDIOP S.p.A.) rivenienti dallo scioglimento del Raggruppamento Temporaneo di concorrenti costituito in data 21 dicembre 2007 fra Dexia Crediop S.p.A e Banca OPI S.p.A. regolati a tasso fisso (r.c.g. 30/360) pari a 0,54% per il Mutuo A e pari a 0,50% per il Mutuo B e con scadenza finale fissata al 31/12/2038.**

Si premette che, facendo seguito alle comunicazioni intercorse con Dexia S.A., la Regione Piemonte con la deliberazione della Giunta Regionale n. 26-2585 in data 18 maggio 2026, esecutiva ai sensi di legge, all'esito delle verifiche effettuate, ha espresso la volontà di procedere alla rinegoziazione dei Mutui in oggetto (integralmente erogati e di seguito meglio descritti), perfezionati con Dexia Crediop (oggi DEXIA S.A.) a valere sul Contratto di prestito ad erogazione multipla stipulato in data 28/12/2007 con atto a rogito Notaio De Leo, rep. 152379 e aventi alla data del 1° gennaio 2026 le seguenti caratteristiche di debito residuo e scadenza finale:

Mutuo A 444863001: debito residuo € 127.743.462,40 e scadenza finale al 31/12/2038;

Mutuo B 444863002: debito residuo € 76.555.568,48 e scadenza finale al 31/12/2038, congiuntamente i MUTUI,

I crediti derivanti dai mutui originariamente facenti capo a DEXIA CREDIOP S.p.A. (oggi DEXIA S.A.), sono stati successivamente ceduti, nell'ambito di una più ampia operazione di cessione crediti, a SPV Project 2219 S.r.l., società veicolo costituita ai sensi della legge 30 aprile 1999, n. 130.

La predetta rinegoziazione è stata autorizzata dalla menzionata deliberazione della Giunta Regionale n. 26-2585 del 18 maggio 2026 subordinatamente al rispetto, tra gli altri, dei seguenti vincoli:

- Rimodulazione, a decorrere dal 1° gennaio 2026, delle quote di rimborso del capitale come da piani di ammortamento allegati;
- applicazione, a decorrere dal 1° luglio 2026, in sostituzione dei tassi fissi che regolano attualmente i Mutui in oggetto, di nuovi tassi fissi nominali annui da determinarsi nel rispetto del principio di convenienza economica di cui all'art.41 della Legge n. 448/2001.

Tanto premesso, il sottoscritto ....., in qualità di Dirigente ..... **[Responsabile del Servizio/Ufficio .....,]** in esecuzione della sopracitata deliberazione della Giunta n. 26-2585..... esecutiva tutti gli effetti di legge, e della propria determinazione n. .... in data ....., adottata in qualità di Responsabile del procedimento di spesa ed anche essa esecutiva a tutti gli effetti di legge, nonché con i poteri attribuitigli dagli artt. 16 e 17 della Legge Regionale n.23/2008, con la presente, verificata – sulla base della Relazione Tecnica redatta dalla società Finance Active in qualità di Consulente Finanziario della Regione - ai sensi dell'art. 41 della L. 448/2001 la convenienza economica dell'operazione di rinegoziazione dei MUTUI ai seguenti tassi fissi nominali annui:

a) per il periodo 1° gennaio 2026 – 30 giugno 2026: tasso di interesse semestrale corrispondente al tasso fisso nominale annuo (r.c.g. 30/360) dello 0,54% per il Mutuo A e 0,50% per il Mutuo B;

b) per il periodo 1° luglio 2026 – 31 dicembre 2038: tasso di interesse semestrale corrispondente ad un tasso fisso nominale annuo (r.c.g. 30/360) non superiore a:

.....% per il Mutuo A

.....% per il Mutuo B

#### IN RAPPRESENTANZA DELLA REGIONE PIEMONTE:

#### RICHIEDE IRREVOCABILMENTE A DEXIA S.A. DI MODIFICARE LE CONDIZIONI DEI MUTUI:

- A) Mutuo A riveniente dal mutuo di originari euro 500.000.000,00 concesso da DEXIA CREDIOP S.p.A., (mandataria del Raggruppamento Temporaneo di concorrenti costituito con Banca OPI il 21/12/2007 e successivamente sciolto il 20/12/2021), con atto a rogito Notaio Giulio Biino di Torino rep. n. 23864/12078 in data 30 settembre 2008 (Quota Originaria di Dexia Crediop: € 275.000.000,00 – **Debito residuo al 1° gennaio 2026: € 127.743.462,40**;
- B) Mutuo B riveniente dal mutuo di originari euro 290.000.000,00 concesso da DEXIA CREDIOP S.p.A., (mandataria del Raggruppamento Temporaneo di concorrenti costituito con Banca OPI il 21/12/2007 e successivamente sciolto il 20/12/2021), con atto a rogito Notaio Giulio Biino di Torino rep. n. 24505/12400 in data 29 dicembre 2008 (Quota Originaria di Dexia Crediop: € 159.500.000,00 – **Debito residuo al 1° gennaio 2026: € 76.555.568,48**;

#### NEI TERMINI E NEI LIMITI DI SEGUITO RIASSUNTI:

CLIENTE:	REGIONE PIEMONTE
SOCIETA':	DEXIA S.A. (avente causa della cessata DEXIA CREDIOP S.p.A.)
CESSIONARIO DEI CREDITI	SPV Project 2219 S.r.l.
Importi rinegoziati (=debito residuo complessivo dei Mutui al 1° gennaio 2026 pari euro 204.299.030,88):	Per il Mutuo A) € 127.743.462,40 Per il Mutuo B) € 76.555.568,48
Data di decorrenza della rinegoziazione:	1° gennaio 2026 (incluso)
Durata residua dei Mutui dalla data di effetto della rinegoziazione:	Per il Mutuo A): anni 13 Per il Mutuo B): anni 13
Periodicità pagamento nuove rate di ammortamento:	Semestrale (1.01/30.06 – 1.07/31.12)
Date di scadenze di rata:	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno fino alla scadenza dei rispettivi piani di ammortamento allegati alla presente
Convenzione utilizzata per il pagamento:	Following Business Day Convention senza ricalcolo degli interessi, ossia intendendo che se la data di pagamento della rata cade in un giorno non lavorativo per il sistema internazionale dei pagamenti Target, la rata verrà pagata il giorno lavorativo immediatamente successivo, fermo restando che gli interessi calcolati al tasso d'interesse rinegoziato continueranno ad essere computati fino alla data di pagamento originaria (scadenza prevista nel piano di ammortamento).
Prima rata rinegoziata:	30/06/2026
Ultima scadenza Mutui rinegoziati:	Mutuo A: 31/12/2038 – Mutuo B: 31/12/2038 (invariata)
Nuovi piani d'ammortamento quote-capitale:	Vedi allegati
Garanzia:	Iscrizione nel bilancio regionale delle somme necessarie al pagamento delle rate di rimborso con conferma del precedente mandato irrevocabile e autorizzando il Tesoriere Regionale a provvedere ai relativi pagamenti di quanto dovuto per effetto della presente rinegoziazione.
Nuovo tasso di interesse	Mutuo A - Per il periodo 1° gennaio 2026 – 30 giugno 2026: tasso di interesse semestrale corrispondente al tasso fisso nominale annuo di 0,54% (r.c.g. 30/360)

	<p>- Per il periodo 1°luglio 2026 – 31 dicembre 2038: tasso di interesse semestrale corrispondente ad un tasso <b>fisso nominale annuo non superiore al ...%(r.c.g. 30/360) determinato nel rispetto del principio di convenienza di cui all'art.41 della Legge n. 448/2001</b></p> <p>Mutuo B</p> <p>- Per il periodo 1° gennaio 2026 – 30 giugno 2026: tasso di interesse semestrale corrispondente al <b>tasso fisso nominale annuo di 0,50% (r.c.g. 30/360)</b></p> <p>- Per il periodo 1°luglio 2026 - 31 dicembre 2038 tasso di interesse semestrale corrispondente ad un tasso <b>fisso nominale annuo non superiore al ...% (r.c.g. 30/360) determinato nel rispetto del principio di convenienza di cui all'art.41 della Legge n. 448/2001</b></p>
Nuova clausola risoluzione	<p>Una comunicazione PEC, contenente copia dell'Atto pubblico modificativo, di conferma del precedente mandato, con allegati i nuovi piani di ammortamento che annullano e sostituiscono i piani precedenti, verrà inviata dalla Regione al Tesoriere. L'accettazione da parte del tesoriere della comunicazione, con la conferma del Precedente Mandato, dovrà pervenire entro 30 giorni dalla stipula dell'Atto di Rinegoiazione;; il mancato adempimento dell'obbligo di cui al presente comma darà facoltà a DEXIA S.A. di ritenere risolto di pieno diritto il presente atto a danno dell'Ente. In tal caso, i MUTUI torneranno ad essere regolati alle condizioni di cui al PRIMO ATTO MODIFICATIVO, come se il presente SECONDO ATTO MODIFICATIVO non fosse mai stato stipulato, e la Regione rimarrà tenuta al pagamento di eventuali differenze di interesse e capitale maturate nel periodo intercorrente tra la data di stipula del presente atto e la data di risoluzione dello stesso.</p>
Foro Competente:	Roma

Ai fini del rispetto del vincolo della convenienza ex art.41 della legge n. 448/2001 la Regione dichiara di aver analizzato i termini e le condizioni della rinegoiazione con particolare riferimento alla sostituzione dei precedenti tassi fissi con le seguenti nuove condizioni di tasso:

Mutuo A):

1) per il periodo dal 1° gennaio 2026 – 30 giugno 2026: tasso di interesse semestrale corrispondente al tasso fisso nominale annuo pari a 0,54% (r.c.g. 30/360);

2) per il periodo dal 1° luglio 2026 al 31 dicembre 2038: tasso di interesse semestrale corrispondente al tasso fisso nominale annuo del .... (r.c.g. 30/360);

Mutuo B)

1) per il periodo dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026: tasso di interesse semestrale corrispondente al tasso fisso nominale annuo pari a 0,50% (r.c.g. 30/360);

2) per il periodo dal 1° luglio 2026 al 31 dicembre 2038: tasso di interesse semestrale corrispondente al tasso fisso nominale annuo del .... (r.c.g. 30/360);

come proposte dalla società nel corso delle interlocuzioni effettuate (da ultima la comunicazione del ....2026 e di aver riscontrato il rispetto dell'art. 41 della Legge n. 448/2001.

Si precisa che l'operazione di rinegoiazione si considererà perfezionata a tutti gli effetti di legge e quindi la Regione Piemonte sarà obbligata a rimborsare i MUTUI oggetto della rinegoiazione alle condizioni sopra illustrate, solo nel momento in cui alla Regione medesima pervenga, - improrogabilmente entro il termine massimo delle ore 23.59 del giorno 18 giugno 2026 - idonea comunicazione (via PEC anticipata a mezzo mail ordinaria) di formale accettazione da parte di DEXIA S.A. – anche in nome e per conto della Società SPV 2219 s.r.l. cessionaria dei relativi crediti - della presente Richiesta Irrevocabile contenente l'indicazione del tasso di interesse che nei limiti del presente documento, regolerà le operazioni di rinegoiazione, oggetto della presente richiesta irrevocabile.

La rinegoziazione dei Mutui costituirà un accertamento definitivo dei diritti e degli obblighi (ivi compreso l'entità del debito residuo) derivanti per la Regione Piemonte, per DEXIA S.A. e per la SPV Project 2219 s.r.l. dai Mutui rinegoziati.

A seguito del perfezionamento della presente rinegoziazione la Regione Piemonte e DEXIA S.A. si daranno reciprocamente atto delle nuove condizioni essenziali che regoleranno i Mutui come sopra definitivamente pattuite, mediante la sottoscrizione di apposito atto pubblico, da redigersi secondo lo schema condiviso tra le parti. Le spese di stipula del già menzionato atto pubblico, come ogni altro onere anche futuro, inerente e conseguente, anche relativo al pagamento delle rate, saranno a carico della Regione Piemonte medesima.

Resta inoltre inteso che le Parti, sempre nell'ambito di detto atto, provvederanno a concordare, a completamento della rinegoziazione, eventuali ulteriori clausole accessorie.

Infine, dopo la stipula del già menzionato atto pubblico modificativo, la Regione Piemonte trasmetterà – a garanzia di ciascun mutuo rinegoziato – una copia del suddetto atto, corredata dei nuovi piani di ammortamento e delle nuove condizioni cui i Mutui rinegoziati saranno regolati, munita della formale accettazione della stessa senza riserve o condizioni da parte del Tesoriere Regionale.

Resta inteso che la richiesta irrevocabile di cui al presente atto non produrrà alcun effetto giuridico nel caso in cui DEXIA S.A. comunichi alla Regione di non poter rinegoziare i mutui alle condizioni e limiti sopra indicati sulla base dei quali la Regione medesima ha autorizzato la rinegoziazione in oggetto ovvero nell'ipotesi in cui non dovessero risultare rispettati i vincoli di convenienza economica posti dalla più volte richiamata Delibera della Giunta Regionale n. 26-2585 del 18/05/2026. In tali circostanze non si intenderà perfezionata alcuna operazione di rinegoziazione e i mutui continueranno ad essere regolati a tutti gli effetti di legge alle pattuizioni di cui ai rispettivi contratti vigenti.

Letto, confermato e sottoscritto

Luogo, data .....

Regione Piemonte  
**Il Dirigente Responsabile**  
(Nome e Cognome)  
Timbro della Regione

All.: c.s.

## Allegato: Piano di ammortamento Mutuo A)

444863001	QC ANTE RINEGOZIAZIONE	DEBITO RESIDUO ANTE RINEGOZIAZIONE	QC POST RINEGOZIAZIONE	DEBITO RESIDUO POST RINEGOZIAZIONE
<b>31/12/2025</b>		<b>127.743.462,40</b>		<b>127.743.462,40</b>
30/06/2026	3.641.076,88	124.102.385,52	319.358,66	127.424.103,74
31/12/2026	3.725.066,03	120.377.319,49	319.358,66	127.104.745,09
30/06/2027	4.287.427,67	116.089.891,82	319.358,66	126.785.386,43
31/12/2027	4.344.726,08	111.745.165,74	319.358,66	126.466.027,78
30/06/2028	4.928.094,29	106.817.071,45	319.358,66	126.146.669,12
31/12/2028	4.942.223,50	101.874.847,95	319.358,66	125.827.310,46
30/06/2029	4.982.627,70	96.892.220,25	6.291.365,52	119.535.944,94
31/12/2029	4.994.162,19	91.898.058,06	6.291.365,52	113.244.579,42
30/06/2030	5.019.204,18	86.878.853,88	6.291.365,52	106.953.213,89
31/12/2030	5.029.242,59	81.849.611,29	6.291.365,52	100.661.848,37
30/06/2031	5.038.569,37	76.811.041,92	6.291.365,52	94.370.482,85
31/12/2031	5.048.743,71	71.762.298,21	6.291.365,52	88.079.117,32
30/06/2032	5.042.042,85	66.720.255,36	6.291.365,52	81.787.751,80
31/12/2032	5.054.810,41	61.665.444,95	6.291.365,52	75.496.386,28
30/06/2033	5.030.933,66	56.634.511,29	6.291.365,52	69.205.020,76
31/12/2033	5.050.292,89	51.584.218,40	6.291.365,52	62.913.655,23
30/06/2034	5.008.028,44	46.576.189,96	6.291.365,52	56.622.289,71
31/12/2034	5.040.868,30	41.535.321,66	6.291.365,52	50.330.924,19
30/06/2035	5.000.581,74	36.534.739,92	6.291.365,52	44.039.558,66
31/12/2035	5.005.625,44	31.529.114,48	6.291.365,52	37.748.193,14
30/06/2036	5.000.685,75	26.528.428,73	6.291.365,52	31.456.827,62
31/12/2036	4.957.396,89	21.571.031,84	6.291.365,52	25.165.462,09
30/06/2037	5.401.691,12	16.169.340,72	6.291.365,52	18.874.096,57
31/12/2037	5.413.188,15	10.756.152,57	6.291.365,52	12.582.731,05
30/06/2038	5.375.911,32	5.380.241,25	6.291.365,52	6.291.365,52
31/12/2038	5.380.241,25	-	6.291.365,52	
<b>TOTALE</b>	<b>127.743.462,40</b>		<b>127.743.462,40</b>	

## Allegato: Piano di ammortamento Mutuo B)

444863002	QC ANTE RINEGOZIAZIONE	DEBITO RESIDUO ANTE RINEGOZIAZIONE	QC POST RINEGOZIAZIONE	DEBITO RESIDUO POST RINEGOZIAZIONE
<b>31/12/2025</b>		<b>76.555.568,48</b>		<b>76.555.568,48</b>
30/06/2026	2.182.066,35	74.373.502,13	191.388,92	76.364.179,56
31/12/2026	2.232.400,33	72.141.101,80	191.388,92	76.172.790,64
30/06/2027	2.569.418,87	69.571.682,93	191.388,92	75.981.401,72
31/12/2027	2.603.757,32	66.967.925,61	191.388,92	75.790.012,80
30/06/2028	2.953.364,92	64.014.560,69	191.388,92	75.598.623,87
31/12/2028	2.961.832,43	61.052.728,26	191.388,92	75.407.234,95
30/06/2029	2.986.046,32	58.066.681,94	3.770.361,75	71.636.873,21
31/12/2029	2.992.958,84	55.073.723,10	3.770.361,75	67.866.511,46
30/06/2030	3.007.966,30	52.065.756,80	3.770.361,75	64.096.149,71
31/12/2030	3.013.982,23	49.051.774,57	3.770.361,75	60.325.787,96
30/06/2031	3.019.571,69	46.032.202,88	3.770.361,75	56.555.426,21
31/12/2031	3.025.669,08	43.006.533,80	3.770.361,75	52.785.064,47
30/06/2032	3.021.653,32	39.984.880,48	3.770.361,75	49.014.702,72
31/12/2032	3.029.304,80	36.955.575,68	3.770.361,75	45.244.340,97
30/06/2033	3.014.995,67	33.940.580,01	3.770.361,75	41.473.979,22
31/12/2033	3.026.597,50	30.913.982,51	3.770.361,75	37.703.617,48
30/06/2034	3.001.268,77	27.912.713,74	3.770.361,75	33.933.255,73
31/12/2034	3.020.949,41	24.891.764,33	3.770.361,75	30.162.893,98
30/06/2035	2.996.806,02	21.894.958,31	3.770.361,75	26.392.532,23
31/12/2035	2.999.828,67	18.895.129,64	3.770.361,75	22.622.170,49
30/06/2036	2.996.868,36	15.898.261,28	3.770.361,75	18.851.808,74
31/12/2036	2.970.925,71	12.927.335,57	3.770.361,75	15.081.446,99
30/06/2037	3.237.187,46	9.690.148,11	3.770.361,75	11.311.085,24
31/12/2037	3.244.077,53	6.446.070,58	3.770.361,75	7.540.723,50
30/06/2038	3.221.737,84	3.224.332,74	3.770.361,75	3.770.361,75
31/12/2038	3.224.332,74		3.770.361,75	
<b>TOTALE</b>	<b>76.555.568,48</b>		<b>76.555.568,48</b>	