

Codice A1110B

D.D. 1 giugno 2026, n. 461

Rinegoziazione prestiti contratti con Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi della Legge regionale n. 3 del 3 febbraio 2026 e della D.G.R. n. 25-2585 del 18 maggio 2026.



ATTO DD 461/A11000/2026

DEL 01/06/2026

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

OGGETTO: Rinegoziazione prestiti contratti con Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi della Legge regionale n. 3 del 3 febbraio 2026 e della D.G.R. n. 25-2585 del 18 maggio 2026.

Premesso che la Regione Piemonte ha in essere con Intesa Sanpaolo S.p.A. i seguenti contratti di approvvigionamento finanziario:

- mutuo pos. 2025670100 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 93.750.000,00, scadenza al 30 giugno 2038 e tasso variabile Euribor 6 mesi + 0,128%;
- mutuo pos. 2025670200 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 56.550.000,00, scadenza al 31 dicembre 2038 e tasso variabile Euribor 6 mesi + 0,128%;
- mutuo pos. 2025670300 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 1.938.363,00, scadenza al 31 dicembre 2039 e tasso variabile Euribor 6 mesi + 0,128%.

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 della lettera inviata via PEC ad Intesa Sanpaolo S.p.A. dalla Direzione

Risorse Finanziarie e patrimonio, prot. n. 8467/A11000 dell'11 febbraio 2026, con la quale 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. 25-2585 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 Intesa Sanpaolo S.p.A., ai fini della rinegoziazione, risulta:

- 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 da variabile con una modifica delle condizioni economiche previste contrattualmente con decorrenza dal 1° gennaio 2026 sulla base delle attuali condizioni di mercato;
- riduzione della durata residua dei finanziamenti di 18 mesi rispetto alle originarie scadenze contrattuali..

Dato che Intesa Sanpaolo S.p.A. ha definito nella nota inviata in data 27 maggio 2026 via PEC alla Direzione Risorse finanziarie e patrimonio, nota prot. n. 42260/A11000, accettata e controfirmata in data 28 maggio 2026, il termine del 22 giugno 2026 nella quale deve essere presentata una

comunicazione ufficiale da parte della Regione contenente la domanda di rinegoziazione alle condizioni sopra citate.

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

- mutuo pos. 2025670100 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 93.750.000,00, scadenza anticipata al 31 dicembre 2036 e tasso variabile Euribor 6 mesi + 0,195%;
- mutuo pos. 2025670200 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 56.550.000,00, scadenza anticipata al 30 giugno 2037 e tasso variabile Euribor 6 mesi + 0,195%;
- mutuo pos. 2025670300 con debito residuo al 1° gennaio 2026 pari ad euro 1.938.363,00, scadenza anticipata al 30 giugno 2038 e tasso variabile Euribor 6 mesi + 0,195%.

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.

Verificata, ai sensi dell'art. 41 della Legge n. 448/2001, la convenienza economica della rinegoziazione 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. 43336/A1110B in data 1° giugno 2026.

Ritenuto necessario procedere alla finalizzazione della rinegoziazione con Intesa Sanpaolo S.p.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. 25-2585 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 Intesa Sanpaolo S.p.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.

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

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

1. ALLEGATO_A_Analisi_convenienza_economica_INTESA_01_giugno_2026.pdf

Allegato



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



ALLEGATO A)



Proposta di rimodulazione prestiti INTESA SANPAOLO

Analisi
di convenienza
economico-
finanziaria

01 giugno 2026

FinanceActive

1) Premessa

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

TABELLA 1: PRESTITI OGGETTO DI VALUTAZIONE

Posizione n.	Tipologia	Debito Residuo 01/01/2026	Tasso	Scadenza
2025670100	Mutuo	93.750.000,00	Euribor 6M + 0,128%	30/06/2038
2025670200	Mutuo	56.550.000,00	Euribor 6M + 0,128%	31/12/2038
2025670300	Mutuo	1.938.363,00	Euribor 6M + 0,128%	31/12/2039

L'ipotesi di rimodulazione oggetto di analisi prevede:

- una riduzione della quota capitale dei finanziamenti dal 30/06/2026 al 31/12/2028;
- mantenimento del regime a tasso da variabile con una modifica delle condizioni economiche previste contrattualmente con decorrenza dal 01/01/2026 sulla base delle attuali condizioni di mercato;
- scadenza per tutti i finanziamenti ridotta di 18 mesi sulla base di nuovi piani di ammortamento, come di seguito definiti:

Posizione 2025670100

Data	Situazione ante		Situazione post	
	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale
30/06/2026	93.750.000,00	3.750.000,00	93.750.000,00	468.750,00
31/12/2026	90.000.000,00	3.750.000,00	93.281.250,00	468.750,00
30/06/2027	86.250.000,00	3.750.000,00	92.812.500,00	468.750,00
31/12/2027	82.500.000,00	3.750.000,00	92.343.750,00	468.750,00
30/06/2028	78.750.000,00	3.750.000,00	91.875.000,00	468.750,00
31/12/2028	75.000.000,00	3.750.000,00	91.406.250,00	468.750,00
30/06/2029	71.250.000,00	3.750.000,00	90.937.500,00	5.683.593,75
31/12/2029	67.500.000,00	3.750.000,00	85.253.906,25	5.683.593,75
30/06/2030	63.750.000,00	3.750.000,00	79.570.312,50	5.683.593,75
31/12/2030	60.000.000,00	3.750.000,00	73.886.718,75	5.683.593,75
30/06/2031	56.250.000,00	3.750.000,00	68.203.125,00	5.683.593,75
31/12/2031	52.500.000,00	3.750.000,00	62.519.531,25	5.683.593,75
30/06/2032	48.750.000,00	3.750.000,00	56.835.937,50	5.683.593,75
31/12/2032	45.000.000,00	3.750.000,00	51.152.343,75	5.683.593,75
30/06/2033	41.250.000,00	3.750.000,00	45.468.750,00	5.683.593,75
31/12/2033	37.500.000,00	3.750.000,00	39.785.156,25	5.683.593,75
30/06/2034	33.750.000,00	3.750.000,00	34.101.562,50	5.683.593,75
31/12/2034	30.000.000,00	3.750.000,00	28.417.968,75	5.683.593,75
30/06/2035	26.250.000,00	3.750.000,00	22.734.375,00	5.683.593,75
31/12/2035	22.500.000,00	3.750.000,00	17.050.781,25	5.683.593,75
30/06/2036	18.750.000,00	3.750.000,00	11.367.187,50	5.683.593,75
31/12/2036	15.000.000,00	3.750.000,00	5.683.593,75	5.683.593,75
30/06/2037	11.250.000,00	3.750.000,00		
31/12/2037	7.500.000,00	3.750.000,00		
30/06/2038	3.750.000,00	3.750.000,00		
TOTALE		93.750.000,00		93.750.000,00

Posizione 2025670200

Data	Situazione ante		Situazione post	
	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale
30/06/2026	56.550.000,00	2.175.000,00	56.550.000,00	282.750,00
31/12/2026	54.375.000,00	2.175.000,00	56.267.250,00	282.750,00
30/06/2027	52.200.000,00	2.175.000,00	55.984.500,00	282.750,00
31/12/2027	50.025.000,00	2.175.000,00	55.701.750,00	282.750,00
30/06/2028	47.850.000,00	2.175.000,00	55.419.000,00	282.750,00
31/12/2028	45.675.000,00	2.175.000,00	55.136.250,00	282.750,00
30/06/2029	43.500.000,00	2.175.000,00	54.853.500,00	3.226.676,47
31/12/2029	41.325.000,00	2.175.000,00	51.626.823,53	3.226.676,47
30/06/2030	39.150.000,00	2.175.000,00	48.400.147,06	3.226.676,47
31/12/2030	36.975.000,00	2.175.000,00	45.173.470,59	3.226.676,47
30/06/2031	34.800.000,00	2.175.000,00	41.946.794,12	3.226.676,47
31/12/2031	32.625.000,00	2.175.000,00	38.720.117,65	3.226.676,47
30/06/2032	30.450.000,00	2.175.000,00	35.493.441,18	3.226.676,47
31/12/2032	28.275.000,00	2.175.000,00	32.266.764,71	3.226.676,47
30/06/2033	26.100.000,00	2.175.000,00	29.040.088,24	3.226.676,47
31/12/2033	23.925.000,00	2.175.000,00	25.813.411,77	3.226.676,47
30/06/2034	21.750.000,00	2.175.000,00	22.586.735,30	3.226.676,47
31/12/2034	19.575.000,00	2.175.000,00	19.360.058,83	3.226.676,47
30/06/2035	17.400.000,00	2.175.000,00	16.133.382,36	3.226.676,47
31/12/2035	15.225.000,00	2.175.000,00	12.906.705,89	3.226.676,47
30/06/2036	13.050.000,00	2.175.000,00	9.680.029,42	3.226.676,47
31/12/2036	10.875.000,00	2.175.000,00	6.453.352,95	3.226.676,47
30/06/2037	8.700.000,00	2.175.000,00	3.226.676,48	3.226.676,48
31/12/2037	6.525.000,00	2.175.000,00		
30/06/2038	4.350.000,00	2.175.000,00		
31/12/2038	2.175.000,00	2.175.000,00		
TOTALE		56.550.000,00		56.550.000,00

Posizione 2025670300

Data	Situazione ante		Situazione post	
	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale
30/06/2026	1.938.363,00	69.227,25	1.938.363,00	9.691,82
31/12/2026	1.869.135,75	69.227,25	1.928.671,18	9.691,82
30/06/2027	1.799.908,50	69.227,25	1.918.979,36	9.691,82
31/12/2027	1.730.681,25	69.227,25	1.909.287,54	9.691,82
30/06/2028	1.661.454,00	69.227,25	1.899.595,72	9.691,82
31/12/2028	1.592.226,75	69.227,25	1.889.903,90	9.691,82
30/06/2029	1.522.999,50	69.227,25	1.880.212,08	98.958,53
31/12/2029	1.453.772,25	69.227,25	1.781.253,55	98.958,53
30/06/2030	1.384.545,00	69.227,25	1.682.295,02	98.958,53
31/12/2030	1.315.317,75	69.227,25	1.583.336,49	98.958,53
30/06/2031	1.246.090,50	69.227,25	1.484.377,96	98.958,53
31/12/2031	1.176.863,25	69.227,25	1.385.419,43	98.958,53
30/06/2032	1.107.636,00	69.227,25	1.286.460,90	98.958,53
31/12/2032	1.038.408,75	69.227,25	1.187.502,37	98.958,53
30/06/2033	969.181,50	69.227,25	1.088.543,84	98.958,53
31/12/2033	899.954,25	69.227,25	989.585,31	98.958,53
30/06/2034	830.727,00	69.227,25	890.626,78	98.958,53
31/12/2034	761.499,75	69.227,25	791.668,25	98.958,53
30/06/2035	692.272,50	69.227,25	692.709,72	98.958,53
31/12/2035	623.045,25	69.227,25	593.751,19	98.958,53
30/06/2036	553.818,00	69.227,25	494.792,66	98.958,53
31/12/2036	484.590,75	69.227,25	395.834,13	98.958,53
30/06/2037	415.363,50	69.227,25	296.875,60	98.958,53
31/12/2037	346.136,25	69.227,25	197.917,07	98.958,53
30/06/2038	276.909,00	69.227,25	98.958,54	98.958,54
31/12/2038	207.681,75	69.227,25		
30/06/2039	138.454,50	69.227,25		
31/12/2039	69.227,25	69.227,25		
TOTALE		1.938.363,00		1.938.363,00

Le valutazioni riportate nel presente documento sono state effettuate rispetto ai tassi di mercato rilevati il 1 giugno 2026 ore 9:10 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 rinegoziazione.

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 rinegoziazione. 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%¹ (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.

¹ 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*²: in data 01/06/2026 il prezzo *bid* è pari ad 85,116 corrisponde un *Discount Margin (bp)* di 192,425332 punti base (equivalente al 1,92425332%).

PRICING		PROCEEDS		RISK		APPLY TAX	
Clean Price (%)	85.11600000	Face Amount	1,000,000.00	Index Duration	0.4917	Coupon	0.00
Discount Margin (bp)	192.425332	Principal	851,160.00	Spread-Duration	8.9745	Yield	0.00
Neutral Yield	4.471253	7 Days Accrued	519.36	Convexity	-5.0794	Capital	0.00
Redemption Date	Nov 27, 2036 - Maturity - YTM	Total	851,679.36	Average Life	10.4917		
Redemption Price	100.0000	Min Denom / Incr	50,000 / 50,000	BPV	0.1849		
IT027606008= Jun 01, 2026	LPS			PVBP	18.4861		
Accrued (%)	0.05193611						
Dirty Price (%)	85.16793611						
	Actual 360						
COUPON		MORE CALCULATIONS					
Coupon Formula	EIEUR6M + 0.155	Adjusted Price	84.8647	YTM Spread	195.1936		
Next Coupon (%)	2.6710	Neutral Price	85.6970				
Issue Date (%)	Nov 27, 2006	Simple Margin	184.88295056				
		Adjusted Margin	188.2526				
		Adjusted Total Margin	233.6774				

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).

² 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
	01/06/2026	0	1	
ITGOV1MZ-R	03/07/2026	2,2309	0,9981882	09:10:03
ITGOV3MZ-R	03/09/2026	2,326711	0,9942194	09:10:03
ITGOV6MZ-R	03/12/2026	2,441057	0,9879811	09:10:03
ITGOV9MZ-R	03/03/2027	2,526768	0,9815091	09:10:03
ITGOV1YZ-R	03/06/2027	2,591317	0,9747414	09:10:03
ITGOV2YZ-R	05/06/2028	2,732678	0,9473678	09:10:03
ITGOV3YZ-R	04/06/2029	2,844828	0,9192196	09:10:03
ITGOV4YZ-R	03/06/2030	2,973425	0,8894046	09:10:03
ITGOV5YZ-R	03/06/2031	3,114822	0,8578167	09:10:03
ITGOV6YZ-R	03/06/2032	3,260886	0,8248689	09:10:03
ITGOV7YZ-R	03/06/2033	3,404714	0,7910749	09:10:03
ITGOV8YZ-R	05/06/2034	3,541638	0,7568275	09:10:03
ITGOV9YZ-R	04/06/2035	3,667497	0,7230588	09:10:03
ITGOV10YZ-R	03/06/2036	3,783659	0,6897794	09:10:03
ITGOV11YZ-R	03/06/2037	3,891536	0,6570798	09:10:03
ITGOV12YZ-R	03/06/2038	3,991274	0,6252263	09:10:03
ITGOV13YZ-R	03/06/2039	4,082554	0,5944109	09:10:03
ITGOV14YZ-R	04/06/2040	4,165094	0,5647295	09:10:03
ITGOV15YZ-R	03/06/2041	4,237835	0,5365612	09:10:03

	COUPN_RATE	MATUR_DATE	PRIMACT_1	SEC_ACT_1	RT_YIELD_1	SEC_YLD_1	CALL_PRC	NOMINAL	TIME
IT1MT-RR	0,000	14/07/2026	99,771	99,773	2,015	1,995	-6,000	-5,280	09:06:48
IT3MT-RR	0,000	14/09/2026	99,352	99,357	2,280	2,260	-1,200	-1,050	08:58:28
IT6MT-RR	0,000	14/12/2026	98,733	98,744	2,381	2,361	-0,400	-0,410	09:07:14
IT9MT-RR	0,000	12/03/2027	98,085	98,095	2,492	2,479	2,600	2,740	09:07:03
IT1YT-RR	0,000	14/04/2027	97,814	97,823	2,554	2,544	6,400	6,750	09:08:35
IT2YT-RR	2,200	28/02/2028	99,121	99,184	2,739	2,701	7,900	8,280	09:10:02
IT3YT-RR	2,400	15/03/2029	98,858	98,941	2,849	2,817	13,200	13,710	09:10:04
IT4YT-RR	2,950	01/07/2030	99,899	99,986	2,998	2,975	25,600	26,380	09:10:07
IT5YT-RR	2,850	01/02/2031	99,078	99,170	3,083	3,061	31,700	33,230	09:10:08
IT6YT-RR	3,250	15/07/2032	100,006	100,110	3,275	3,256	45,600	47,070	09:10:08
IT7YT-RR	3,150	15/03/2033	98,858	98,980	3,367	3,346	51,500	53,510	09:10:04
IT8YT-RR	3,850	01/07/2034	102,490	102,595	3,521	3,506	62,100	63,660	09:10:03
IT9YT-RR	3,600	01/10/2035	99,757	99,884	3,663	3,647	69,400	72,130	09:10:06
IT10YT-RR	3,450	01/02/2036	98,262	98,409	3,698	3,680	70,600	74,050	09:10:07
IT15YT-RR	3,950	01/10/2041	98,184	98,578	4,153	4,117	95,700	101,170	09:10:04
IT20YT-RR	3,250	01/09/2046	86,011	86,537	4,336	4,292	98,600	113,750	09:10:06
IT25YT-RR	1,700	01/09/2051	59,180	59,455	4,440	4,414	86,900	124,600	09:10:00
IT30YT-RR	4,650	01/10/2055	102,450	102,910	4,549	4,520	137,200	140,550	09:10:02
IT50YT-RR	2,150	01/03/2072	58,815	59,069	4,219	4,200	87,200	126,480	09:10:06

EUR-IRS (ZC Yield, DF e Quotazioni)

	MATUR_DATE	PRIMACT_1	SEC_ACT_1	TIME
EURABSE2MZ-R	03/08/2026	2,44652	0,9958368	09:10:05
EURABSE3MZ-R	03/09/2026	2,50836	0,9936401	09:10:05
EURABSE6MZ-R	03/12/2026	2,592808	0,9871097	09:10:05
EURABSE9MZ-R	03/03/2027	2,66681	0,9803661	09:10:05
EURABSE11YZ-R	03/06/2027	2,708478	0,9734869	09:10:05
EURABSE13YZ-R	03/09/2027	2,735578	0,9666307	09:10:05
EURABSE16YZ-R	03/12/2027	2,752378	0,9599120	09:10:05
EURABSE19YZ-R	03/03/2028	2,75722	0,9534281	09:10:05
EURABSE22YZ-R	05/06/2028	2,753599	0,9468401	09:10:05
EURABSE25YZ-R	04/09/2028	2,751968	0,9404832	09:10:05
EURABSE28YZ-R	04/12/2028	2,751131	0,9341582	09:10:05
EURABSE31YZ-R	05/03/2029	2,751689	0,9278449	09:10:05
EURABSE34YZ-R	04/06/2029	2,754063	0,9215227	09:10:05
EURABSE37YZ-R	03/09/2029	2,757928	0,9151897	09:10:05
EURABSE40YZ-R	03/12/2029	2,762681	0,9088557	09:10:05
EURABSE43YZ-R	04/03/2030	2,768253	0,9025177	09:10:05
EURABSE46YZ-R	03/06/2030	2,774598	0,8961727	09:10:05
EURABSE49YZ-R	03/09/2030	2,781728	0,8897492	09:10:05
EURABSE52YZ-R	03/12/2030	2,789342	0,8833886	09:10:05
EURABSE55YZ-R	03/03/2031	2,797296	0,8770936	09:10:05
EURABSE58YZ-R	03/06/2031	2,805758	0,8706567	09:10:05
EURABSE61YZ-R	03/09/2031	2,814408	0,8642229	09:10:05
EURABSE64YZ-R	03/12/2031	2,823198	0,8578593	09:10:05
EURABSE67YZ-R	03/03/2032	2,833765	0,8514869	09:10:05
EURABSE70YZ-R	03/06/2032	2,843582	0,8450261	09:10:05
EURABSE73YZ-R	03/09/2032	2,854012	0,8385427	09:10:05
EURABSE76YZ-R	03/12/2032	2,864783	0,8321131	09:10:05
EURABSE79YZ-R	03/03/2033	2,875761	0,8257425	09:10:05
EURABSE82YZ-R	03/06/2033	2,887213	0,8192236	09:10:05
EURABSE85YZ-R	05/09/2033	2,899241	0,8125503	09:10:05
EURABSE88YZ-R	05/12/2033	2,911192	0,8060775	09:10:05
EURABSE91YZ-R	03/03/2034	2,922839	0,7998177	09:10:05
EURABSE94YZ-R	05/06/2034	2,935185	0,7931431	09:10:05
EURABSE97YZ-R	04/09/2034	2,947064	0,7866928	09:10:05
EURABSE100YZ-R	04/12/2034	2,958969	0,7802486	09:10:05
EURABSE103YZ-R	05/03/2035	2,970835	0,7738152	09:10:05
EURABSE106YZ-R	04/06/2035	2,982605	0,7673972	09:10:05
EURABSE109YZ-R	03/09/2035	2,994328	0,7609925	09:10:05
EURABSE112YZ-R	03/12/2035	3,006035	0,7545996	09:10:05
EURABSE115YZ-R	03/03/2036	3,018508	0,7482247	09:10:05
EURABSE118YZ-R	03/06/2036	3,030661	0,7418044	09:10:05
EURABSE121YZ-R	03/09/2036	3,042639	0,7353688	09:10:05
EURABSE124YZ-R	03/12/2036	3,054435	0,7289184	09:10:05
EURABSE127YZ-R	03/03/2037	3,066052	0,7224531	09:10:05
EURABSE130YZ-R	03/06/2037	3,077485	0,7159779	09:10:05
EURABSE133YZ-R	03/09/2037	3,088735	0,7094938	09:10:05
EURABSE136YZ-R	03/12/2037	3,100000	0,7030000	09:10:05
EURABSE139YZ-R	03/03/2038	3,111000	0,6965000	09:10:05
EURABSE142YZ-R	03/06/2038	3,121800	0,6900000	09:10:05
EURABSE145YZ-R	03/09/2038	3,132500	0,6835000	09:10:05
EURABSE148YZ-R	03/12/2038	3,143000	0,6770000	09:10:05
EURABSE151YZ-R	03/03/2039	3,153300	0,6705000	09:10:05
EURABSE154YZ-R	03/06/2039	3,163500	0,6640000	09:10:05
EURABSE157YZ-R	03/09/2039	3,173500	0,6575000	09:10:05
EURABSE160YZ-R	03/12/2039	3,183300	0,6510000	09:10:05
EURABSE163YZ-R	03/03/2040	3,192900	0,6445000	09:10:05

EURAB6E1Y=	EUR 1Y AB6E IRS	2,698	2,720	2,709	09:10:07
EURAB6E18M=	EUR 18M AB6E IRS	2,738	2,764	2,751	09:10:08
EURAB6E2Y=	EUR 2Y AB6E IRS	2,746	2,769	2,758	09:10:08
EURAB6E3Y=	EUR 3Y AB6E IRS	2,747	2,771	2,759	09:10:03
EURAB6E4Y=	EUR 4Y AB6E IRS	2,771	2,776	2,774	09:10:07
EURAB6E5Y=	EUR 5Y AB6E IRS	2,801	2,805	2,803	09:10:07
EURAB6E6Y=	EUR 6Y AB6E IRS	2,837	2,841	2,839	09:10:07
EURAB6E7Y=	EUR 7Y AB6E IRS	2,877	2,881	2,879	09:10:07
EURAB6E8Y=	EUR 8Y AB6E IRS	2,922	2,926	2,924	09:10:07
EURAB6E9Y=	EUR 9Y AB6E IRS	2,965	2,969	2,967	09:10:07
EURAB6E10Y=	EUR 10Y AB6E IRS	2,997	3,020	3,008	09:10:07
EURAB6E11Y=	EUR 11Y AB6E IRS	3,038	3,059	3,048	09:10:07
EURAB6E12Y=	EUR 12Y AB6E IRS	3,074	3,097	3,086	09:10:07
EURAB6E13Y=	EUR 13Y AB6E IRS	3,109	3,132	3,120	09:10:07
EURAB6E14Y=	EUR 14Y AB6E IRS	3,139	3,162	3,151	09:10:04
EURAB6E15Y=	EUR 15Y AB6E IRS	3,163	3,186	3,174	09:10:07
EURAB6E16Y=	EUR 16Y AB6E IRS	3,182	3,205	3,193	09:10:06
EURAB6E17Y=	EUR 17Y AB6E IRS	3,196	3,220	3,208	09:10:06
EURAB6E18Y=	EUR 18Y AB6E IRS	3,207	3,230	3,219	09:10:06
EURAB6E19Y=	EUR 19Y AB6E IRS	3,213	3,237	3,225	09:10:06
EURAB6E20Y=	EUR 20Y AB6E IRS	3,217	3,240	3,228	09:10:06
EURAB6E25Y=	EUR 25Y AB6E IRS	3,197	3,220	3,208	09:10:06
EURAB6E30Y=	EUR 30Y AB6E IRS	3,154	3,177	3,165	09:10:06

Fonte LSEG Workspace

- 3) Calcolo della differenza tra lo *spread* rilevato al punto 2) per la Repubblica Italiana e il *Discount Margin* del bond regionale: 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:** ridotta di 18 mesi
- 4) **Tasso d'interesse:** variato per tutte le posizioni come riportato in Tabella 2

**TABELLA 2:
SINTESI DELLE CONDIZIONI POST**

Posizione n.	Tipologia	Debito Residuo 01/01/2026	Tasso Post (*)	Scadenza Post
2025670100	Mutuo	93.750.000,00	Euribor 6M + 0,195%	31/12/2036
2025670200	Mutuo	56.550.000,00	Euribor 6M + 0,195%	30/06/2037
2025670300	Mutuo	1.938.363,00	Euribor 6M + 0,195%	30/06/2038

(*) Condizioni definitive dell'operazione come da accordi Regione / Banca al 1 giugno 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 (**)
2025670100	93.750.000,00	88.595.807,65	88.557.094,58	- 38.713,07
2025670200	56.550.000,00	53.208.376,56	53.180.156,64	- 28.219,92
2025670300	1.938.363,00	1.808.114,39	1.806.674,35	- 1.440,04

(**) BTP Benchmark Italia ed EUR-IRS del 1 giugno 2026 ore 9.10 (Fonte LSEG Workspace)
Curva Euribor Forward del 1 giugno 2026 ore 9.10 (Fonte: IDD - ICE Data Derivatives)

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 tutte le posizioni.

4) Effetti della rinegoiazione

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 rinegoiazione sui flussi di cassa in termini di variazioni delle rate per il servizio del debito.

2025670100

Data valuta	Situazione ante				Situazione post			
	Debito	Variabile: Spread		Vita media	Debito		Variabile: Spread	Vita media
01/06/2026	93.750.000,00	0,1280%		6,082	93.750.000,00		0,1950%	6,667
Data	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata
30/06/2026	93.750.000,00	3.750.000,00	1.061.489,58	4.811.489,58	93.750.000,00	468.750,00	1.093.070,31	1.561.820,31
31/12/2026	90.000.000,00	3.750.000,00	1.246.356,66	4.996.356,66	93.281.250,00	468.750,00	1.323.740,39	1.792.490,39
30/06/2027	86.250.000,00	3.750.000,00	1.269.273,55	5.019.273,55	92.812.500,00	468.750,00	1.397.113,63	1.865.863,63
31/12/2027	82.500.000,00	3.750.000,00	1.250.336,96	5.000.336,96	92.343.750,00	468.750,00	1.431.147,50	1.899.897,50
30/06/2028	78.750.000,00	3.750.000,00	1.113.750,31	4.863.750,31	91.875.000,00	468.750,00	1.330.495,46	1.799.245,46
31/12/2028	75.000.000,00	3.750.000,00	1.081.357,27	4.831.357,27	91.406.250,00	468.750,00	1.349.205,73	1.817.955,73
30/06/2029	71.250.000,00	3.750.000,00	1.021.122,21	4.771.122,21	90.937.500,00	5.683.593,75	1.333.907,71	7.017.501,46
31/12/2029	67.500.000,00	3.750.000,00	996.310,67	4.746.310,67	85.253.906,25	5.683.593,75	1.287.555,85	6.971.149,60
30/06/2030	63.750.000,00	3.750.000,00	938.798,15	4.688.798,15	79.570.312,50	5.683.593,75	1.198.576,10	6.882.169,85
31/12/2030	60.000.000,00	3.750.000,00	912.505,99	4.662.505,99	73.886.718,75	5.683.593,75	1.149.003,32	6.832.597,07
30/06/2031	56.250.000,00	3.750.000,00	854.884,21	4.604.884,21	68.203.125,00	5.683.593,75	1.059.522,09	6.743.115,84
31/12/2031	52.500.000,00	3.750.000,00	824.027,52	4.574.027,52	62.519.531,25	5.683.593,75	1.002.701,16	6.686.294,91
30/06/2032	48.750.000,00	3.750.000,00	770.354,32	4.520.354,32	56.835.937,50	5.683.593,75	917.381,03	6.600.974,78
31/12/2032	45.000.000,00	3.750.000,00	732.566,56	4.482.566,56	51.152.343,75	5.683.593,75	850.238,98	6.533.832,73
30/06/2033	41.250.000,00	3.750.000,00	672.750,40	4.422.750,40	45.468.750,00	5.683.593,75	756.871,07	6.440.464,82
31/12/2033	37.500.000,00	3.750.000,00	634.149,87	4.384.149,87	39.785.156,25	5.683.593,75	686.417,58	6.370.011,33
30/06/2034	33.750.000,00	3.750.000,00	569.622,44	4.319.622,44	34.101.562,50	5.683.593,75	587.043,50	6.270.637,25
31/12/2034	30.000.000,00	3.750.000,00	521.084,17	4.271.084,17	28.417.968,75	5.683.593,75	503.336,69	6.186.930,44
30/06/2035	26.250.000,00	3.750.000,00	453.979,43	4.203.979,43	22.734.375,00	5.683.593,75	400.836,94	6.084.430,69
31/12/2035	22.500.000,00	3.750.000,00	400.336,51	4.150.336,51	17.050.781,25	5.683.593,75	309.218,95	5.992.812,70
30/06/2036	18.750.000,00	3.750.000,00	333.744,68	4.083.744,68	11.367.187,50	5.683.593,75	206.183,03	5.889.776,78
31/12/2036	15.000.000,00	3.750.000,00	273.182,04	4.023.182,04	5.683.593,75	5.683.593,75	105.456,70	5.789.050,45
30/06/2037	11.250.000,00	3.750.000,00	203.437,33	3.953.437,33				
31/12/2037	7.500.000,00	3.750.000,00	139.275,93	3.889.275,93				
30/06/2038	3.750.000,00	3.750.000,00	68.791,67	3.818.791,67				
31/12/2038								
30/06/2039								
TOTALE	93.750.000,00	18.343.488,40	112.093.488,40		93.750.000,00	20.279.023,73	114.029.023,73	

2025670200

Data valuta	Situazione ante				Situazione post			
	Debito	Variabile: Spread		Vita media	Debito		Variabile: Spread	Vita media
01/06/2026	56.550.000,00	0,1280%		6,332	56.550.000,00		0,1950%	6,909
Data	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata
30/06/2026	56.550.000,00	2.175.000,00	640.290,52	2.815.290,52	56.550.000,00	282.750,00	659.340,01	942.090,01
31/12/2026	54.375.000,00	2.175.000,00	753.007,15	2.928.007,15	56.267.250,00	282.750,00	798.480,20	1.081.230,20
30/06/2027	52.200.000,00	2.175.000,00	768.186,43	2.943.186,43	55.984.500,00	282.750,00	842.738,94	1.125.488,94
31/12/2027	50.025.000,00	2.175.000,00	758.158,87	2.933.158,87	55.701.750,00	282.750,00	863.268,17	1.146.018,17
30/06/2028	47.850.000,00	2.175.000,00	676.735,90	2.851.735,90	55.419.000,00	282.750,00	802.554,86	1.085.304,86
31/12/2028	45.675.000,00	2.175.000,00	658.546,58	2.833.546,58	55.136.250,00	282.750,00	813.840,90	1.096.590,90
30/06/2029	43.500.000,00	2.175.000,00	623.421,98	2.798.421,98	54.853.500,00	3.226.676,47	804.613,13	4.031.289,60
31/12/2029	41.325.000,00	2.175.000,00	609.963,53	2.784.963,53	51.626.823,53	3.226.676,47	779.699,39	4.006.375,86
30/06/2030	39.150.000,00	2.175.000,00	576.532,51	2.751.532,51	48.400.147,06	3.226.676,47	729.056,57	3.955.733,04
31/12/2030	36.975.000,00	2.175.000,00	562.331,81	2.737.331,81	45.173.470,59	3.226.676,47	702.487,11	3.929.163,58
30/06/2031	34.800.000,00	2.175.000,00	528.888,37	2.703.888,37	41.946.794,12	3.226.676,47	651.635,17	3.878.311,64
31/12/2031	32.625.000,00	2.175.000,00	512.074,24	2.687.074,24	38.720.117,65	3.226.676,47	621.001,25	3.847.677,72
30/06/2032	30.450.000,00	2.175.000,00	481.175,16	2.656.175,16	35.493.441,18	3.226.676,47	572.894,74	3.799.571,21
31/12/2032	28.275.000,00	2.175.000,00	460.295,99	2.635.295,99	32.266.764,71	3.226.676,47	536.328,53	3.763.005,00
30/06/2033	26.100.000,00	2.175.000,00	425.667,52	2.600.667,52	29.040.088,24	3.226.676,47	483.400,19	3.710.076,66
31/12/2033	23.925.000,00	2.175.000,00	404.587,61	2.579.587,61	25.813.411,77	3.226.676,47	445.361,57	3.672.038,04
30/06/2034	21.750.000,00	2.175.000,00	367.090,02	2.542.090,02	22.586.735,30	3.226.676,47	388.820,78	3.615.497,25
31/12/2034	19.575.000,00	2.175.000,00	340.007,42	2.515.007,42	19.360.058,83	3.226.676,47	342.903,75	3.569.580,22
30/06/2035	17.400.000,00	2.175.000,00	300.923,51	2.475.923,51	16.133.382,36	3.226.676,47	284.452,76	3.511.129,23
31/12/2035	15.225.000,00	2.175.000,00	270.894,37	2.445.894,37	12.906.705,89	3.226.676,47	234.065,41	3.460.741,88
30/06/2036	13.050.000,00	2.175.000,00	232.286,30	2.407.286,30	9.680.029,42	3.226.676,47	175.580,62	3.402.257,09
31/12/2036	10.875.000,00	2.175.000,00	198.056,98	2.373.056,98	6.453.352,95	3.226.676,47	119.739,26	3.346.415,73
30/06/2037	8.700.000,00	2.175.000,00	157.324,87	2.332.324,87	3.226.676,48	3.226.676,47	59.435,96	3.286.112,43
31/12/2037	6.525.000,00	2.175.000,00	121.170,05	2.296.170,05				
30/06/2038	4.350.000,00	2.175.000,00	79.798,34	2.254.798,34				
31/12/2038	2.175.000,00	2.175.000,00	40.780,99	2.215.780,99				
30/06/2039								
31/12/2039								
TOTALE	56.550.000,00	11.548.197,00	68.098.197,00		56.549.999,99	12.711.699,27	69.261.699,26	

2025670300

Data valuta	Situazione ante				Situazione post			
	Debito	Variabile: Spread		Vita media	Debito		Variabile: Spread	Vita media
01/06/2026	1.938.363,00	0,1280%		6,832	1.938.363,00		0,1950%	7,394
Data	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata	Debito residuo inizio periodo	Quota capitale	Quota interessi	Rata
30/06/2026	1.938.363,00	69.227,25	21.947,22	91.174,47	1.938.363,00	9.691,82	22.600,18	32.292,00
31/12/2026	1.869.135,75	69.227,25	25.884,55	95.111,80	1.928.671,18	9.691,82	27.369,49	37.061,31
30/06/2027	1.799.908,50	69.227,25	26.487,84	95.715,09	1.918.979,36	9.691,82	28.886,54	38.578,36
31/12/2027	1.730.681,25	69.227,25	26.229,51	95.456,76	1.909.287,54	9.691,82	29.590,22	39.282,04
30/06/2028	1.661.454,00	69.227,25	23.497,71	92.724,96	1.899.595,72	9.691,82	27.509,15	37.200,97
31/12/2028	1.592.226,75	69.227,25	22.956,88	92.184,13	1.889.903,90	9.691,82	27.896,00	37.587,82
30/06/2029	1.522.999,50	69.227,25	21.826,93	91.054,18	1.880.212,08	98.958,53	27.579,70	126.538,23
31/12/2029	1.453.772,25	69.227,25	21.457,91	90.685,16	1.781.253,55	98.958,53	26.901,56	125.860,09
30/06/2030	1.384.545,00	69.227,25	20.389,15	89.616,40	1.682.295,02	98.958,53	25.340,59	124.299,12
31/12/2030	1.315.317,75	69.227,25	20.003,92	89.231,17	1.583.336,49	98.958,53	24.622,27	123.580,80
30/06/2031	1.246.090,50	69.227,25	18.938,01	88.165,26	1.484.377,96	98.958,53	23.059,52	122.018,05
31/12/2031	1.176.863,25	69.227,25	18.471,77	87.699,02	1.385.419,43	98.958,53	22.219,64	121.178,17
30/06/2032	1.107.636,00	69.227,25	17.503,02	86.730,27	1.286.460,90	98.958,53	20.764,59	119.723,12
31/12/2032	1.038.408,75	69.227,25	16.904,52	86.131,77	1.187.502,37	98.958,53	19.738,31	118.696,84
30/06/2033	969.181,50	69.227,25	15.806,48	85.033,73	1.088.543,84	98.958,53	18.119,86	117.078,39
31/12/2033	899.954,25	69.227,25	15.218,82	84.446,07	989.585,31	98.958,53	17.073,42	116.031,95
30/06/2034	830.727,00	69.227,25	14.020,76	83.248,01	890.626,78	98.958,53	15.331,75	114.290,28
31/12/2034	761.499,75	69.227,25	13.226,85	82.454,10	791.668,25	98.958,53	14.021,96	112.980,49
30/06/2035	692.272,50	69.227,25	11.972,48	81.199,73	692.709,72	98.958,53	12.213,38	111.171,91
31/12/2035	623.045,25	69.227,25	11.085,68	80.312,93	593.751,19	98.958,53	10.767,78	109.726,31
30/06/2036	553.818,00	69.227,25	9.857,80	79.085,05	494.792,66	98.958,53	8.974,77	107.933,30
31/12/2036	484.590,75	69.227,25	8.825,43	78.052,68	395.834,13	98.958,53	7.344,54	106.303,07
30/06/2037	415.363,50	69.227,25	7.511,15	76.738,40	296.875,60	98.958,53	5.468,50	104.427,03
31/12/2037	346.136,25	69.227,25	6.427,79	75.655,04	197.917,07	98.958,53	3.743,12	102.701,65
30/06/2038	276.909,00	69.227,25	5.079,74	74.306,99	98.958,54	98.958,53	1.848,67	100.807,20
31/12/2038	207.681,75	69.227,25	3.894,01	73.121,26				
30/06/2039	138.454,50	69.227,25	2.568,36	71.795,61				
31/12/2039	69.227,25	69.227,25	1.307,89	70.535,14				
30/06/2040								
31/12/2040								
TOTALE	1.938.363,00	429.302,19	2.367.665,19		1.938.362,99	468.985,54	2.407.348,53	

TABELLA 4: VARIAZIONE DEI FLUSSI COMPLESSIVA FINO ALLA SCADENZA

Data	Quota capitale	Quota interessi	Rata Totale
30/06/2026	-5.233.035,43	51.283,18	-5.181.752,25
31/12/2026	-5.233.035,43	124.341,72	-5.108.693,71
30/06/2027	-5.233.035,43	204.791,30	-5.028.244,13
31/12/2027	-5.233.035,43	289.280,55	-4.943.754,88
30/06/2028	-5.233.035,43	346.575,56	-4.886.459,87
31/12/2028	-5.233.035,43	428.081,91	-4.804.953,52
30/06/2029	3.015.001,50	499.729,42	3.514.730,92
31/12/2029	3.015.001,50	466.424,71	3.481.426,21
30/06/2030	3.015.001,50	417.253,45	3.432.254,95
31/12/2030	3.015.001,50	381.270,98	3.396.272,48
30/06/2031	3.015.001,50	331.506,19	3.346.507,69
31/12/2031	3.015.001,50	291.348,53	3.306.350,03
30/06/2032	3.015.001,50	242.007,86	3.257.009,36
31/12/2032	3.015.001,50	196.538,74	3.211.540,24
30/06/2033	3.015.001,50	144.166,72	3.159.168,22
31/12/2033	3.015.001,50	94.896,27	3.109.897,77
30/06/2034	3.015.001,50	40.462,81	3.055.464,31
31/12/2034	3.015.001,50	-14.056,03	3.000.945,47
30/06/2035	3.015.001,50	-69.372,33	2.945.629,17
31/12/2035	3.015.001,50	-128.264,41	2.886.737,09
30/06/2036	3.015.001,50	-185.150,36	2.829.851,14
31/12/2036	3.015.001,50	-247.523,96	2.767.477,54
30/06/2037	-2.668.592,25	-303.368,88	-2.971.961,13
31/12/2037	-5.895.268,72	-263.130,65	-6.158.399,37
30/06/2038	-5.895.268,72	-151.821,08	-6.047.089,80
31/12/2038	-2.244.227,25	-44.675,00	-2.288.902,25
30/06/2039	-69.227,25	-2.568,36	-71.795,61
31/12/2039	-69.227,25	-1.307,89	-70.535,14
TOTALE	0,00	3.138.720,95	3.138.720,95

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	03/06/2026	1,00000	2,028%	0,99989	0,000%	2,045%	2,045%	1,00000
0,079	30/06/2026	0,99815	2,373%	0,99836	0,011%	2,095%	2,083%	0,99836
0,583	31/12/2026	0,98503	2,618%	0,98600	0,084%	2,532%	2,448%	0,98552
1,079	30/06/2027	0,97147	2,717%	0,97275	0,156%	2,751%	2,594%	0,97115
1,582	31/12/2027	0,95789	2,755%	0,95912	0,229%	2,902%	2,672%	0,95574
2,081	30/06/2028	0,94509	2,753%	0,94548	0,303%	3,034%	2,731%	0,93971
2,585	31/12/2028	0,93229	2,751%	0,93139	0,377%	3,166%	2,788%	0,92261
3,080	30/06/2029	0,91971	2,755%	0,91715	0,451%	3,299%	2,848%	0,90487
3,584	31/12/2029	0,90691	2,764%	0,90224	0,524%	3,436%	2,912%	0,88596
4,079	30/06/2030	0,89429	2,777%	0,88712	0,593%	3,573%	2,980%	0,86657
4,583	31/12/2030	0,88143	2,792%	0,87132	0,659%	3,710%	3,051%	0,84623
5,079	30/06/2031	0,86877	2,808%	0,85543	0,718%	3,841%	3,122%	0,82580
5,582	31/12/2031	0,85590	2,826%	0,83896	0,772%	3,967%	3,195%	0,80478
6,081	30/06/2032	0,84313	2,847%	0,82239	0,819%	4,087%	3,268%	0,78381
6,585	31/12/2032	0,83013	2,868%	0,80541	0,863%	4,205%	3,341%	0,76247
7,080	30/06/2033	0,81731	2,891%	0,78856	0,903%	4,315%	3,412%	0,74146
7,584	31/12/2033	0,80423	2,915%	0,77138	0,942%	4,424%	3,482%	0,72016
8,079	30/06/2034	0,79137	2,938%	0,75450	0,978%	4,526%	3,548%	0,69932
8,583	31/12/2034	0,77834	2,962%	0,73738	1,013%	4,626%	3,613%	0,67829
9,079	30/06/2035	0,76557	2,986%	0,72067	1,047%	4,721%	3,674%	0,65782
9,582	31/12/2035	0,75264	3,010%	0,70384	1,081%	4,814%	3,733%	0,63727
10,081	30/06/2036	0,73993	3,033%	0,68734	1,114%	4,903%	3,789%	0,61720
10,585	31/12/2036	0,72718	3,056%	0,67079	1,147%	4,991%	3,845%	0,59718
11,080	30/06/2037	0,71471	3,078%	0,65469	1,177%	5,074%	3,897%	0,57790
11,584	31/12/2037	0,70212	3,100%	0,63855	1,203%	5,152%	3,948%	0,55884
12,079	30/06/2038	0,68987	3,121%	0,62291	1,225%	5,221%	3,997%	0,54074
12,583	31/12/2038	0,67759	3,141%	0,60727	1,241%	5,284%	4,044%	0,52311
13,079	30/06/2039	0,66570	3,160%	0,59218	1,251%	5,338%	4,087%	0,50653
13,582	31/12/2039	0,65382	3,178%	0,57719	1,257%	5,386%	4,129%	0,49039
14,081	30/06/2040	0,64228	3,194%	0,56267	1,261%	5,430%	4,169%	0,47498
14,585	31/12/2040	0,63085	3,209%	0,54831	1,265%	5,471%	4,206%	0,45983

Curve Zero Coupon Yield

