



Dipartimento Consiglio Comunale - Collegio Revisori dei conti

COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

COMUNE DI NAPOLI

OGGETTO: PARERE ALLA DELIBERAZIONE DI G.C. n. 933 DEL 30/12/2015, AVENTE AD OGGETTO "ESTINZIONE ANTICIPATA SWAP UBS LIMITED".

L'anno duemilaquindici, il mese di dicembre, il giorno 30 presso i propri Studi professionali si è riunito il Collegio dei Revisori dei conti del Comune di Napoli così composto e presente:

- | | |
|----------------------------------|-------------------|
| <i>-dott. De Simone Vincenzo</i> | <i>Presidente</i> |
| <i>-dott. Giuseppe Toto</i> | <i>Componente</i> |
| <i>-dott. Luciano Antonio</i> | <i>Componente</i> |

per esprimere il proprio parere sulla Deliberazione, di cui all'oggetto.

IL COLLEGIO DEI REVISORI

- letto il parere del dott. Enzo Faro funzionario della Finance Active Italia S.r.l., interpellato dal Comune di Napoli nella qualità di Consulente finanziario ed esperto in materia di contratti in derivati, in termini di "favorevole" sull'estinzione anticipata dello SWAP UBS ;*
- letto il parere del Ragioniere generale, dott. Raffaele Mucciariello in termini di "Favorevole" sull'estinzione anticipata dello SWAP UBS;*



Dipartimento Consiglio Comunale - Collegio Revisori dei conti

- letta tutta la documentazione trasmessa ed allegata, esprime il proprio parere in termini di "Favorevole" come di seguito esso parere viene articolato.

I tempi delle scommesse in un contesto di Finanza globalizzata sono finiti. L'unico aspetto certo che regna sovrano per il futuro è l'incertezza.

In sostanza trattasi di un'operazione di Interest Rate Swap con efficacia a partire dalla data del 31/12/2005.

Fino ad oggi i flussi di cassa generati dallo SWAP UBS Limited sono risultati nel suo complesso favorevoli all'Ente, mentre quelli

a venire, a far data da oggi, risulterebbero negativi per l'Ente Comune di Napoli.

Considerato che non è possibile un'estinzione parziale bensì totale e che l'orientamento del Consiglio comunale è interpretato a riguardo nel senso di non gravare sui bilanci futuri con esborsi derivanti da operazioni di finanza derivata comunque la si vuole denominare e classificare, non v'è chi non vede che bisogna agire senza indugio per ridurre i rischi, l'alea, i costi provenienti da simili operazioni finanziarie (contratti in derivati), tenendo conto che gli equilibri attualizzati con formule matematiche poco reggono e poco garantiscono redditività future soprattutto dopo quello che si è potuto vedere con il fallimento della Lheman Brothers.

Dalle tabelle allegate sul dettaglio dei Flussi dello Swap UBS si può constatare come, con il passare del tempo, il risultato netto positivo a



Dipartimento Consiglio Comunale - Collegio Revisori dei conti

favore del Comune si è ridotto man mano. Dunque è necessario procedere all'estinzione anticipata, con la massima sollecitudine, per il vantaggio di € 7.583.194,74 che l'Ente conseguirebbe dalla estinzione anticipata totale come da valutazione alla data del 4 dicembre 2015 con un risparmio di € 5.324.450,76 di flussi di cassa attesi fino alla scadenza, come da proiezione al 31/12/2025, data quest'ultima di scadenza dello SWAP.

Impressionante inoltre è il confronto dei risultati offerti dalle quattro banche per la quantificazione dei costi per l'estinzione anticipata dello SWAP UBS.

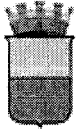
La proposta della UBS è risultata la più vantaggiosa per effetto del contributo concordato, nonché per i risparmi attualizzati e per

il tasso di rendimento interno.

I parametri considerati sono più che sufficienti a far capire il vantaggio che ne deriva dall'estinzione anticipata dello SWAP con particolare riferimento al "mark to market" e così via , e che peraltro essi trovano conferma anche nella lettera inviata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Alla luce di quanto esposto si procede infine a dare le seguenti semplici raccomandazioni.

- In primis procedere con la massima sollecitudine all'estinzione anticipata dello SWAP UBS Limited;*
- cercare di ridurre a zero da ogni parte le probabilità di apertura di*



COMUNE DI NAPOLI

Dipartimento Consiglio Comunale - Collegio Revisori dei conti

- un contenzioso post contratto di risoluzione.

Con il rilascio del presente parere il Collegio dei Revisori dei conti assolve anche al proprio obbligo, di cui all'art.239 del TUEL

Napoli, 30/12/2015

IL COLLEGIO DEI REVISORI

dr. Vincenzo De Simone

dr. Giuseppe Toto

dr. Luciano Antonio