

20 Maggio 2024

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DELLA P.A.

RELATORI

GIUSEPPE FARCHIONE, ANTONIO CONTI, ILUNA COURMADIAS



Dott. GIUSEPPE FARCHIONE
Chief Operating Officer
LexCapital – Società Benefit



Dott. ANTONIO CONTI
Responsabile Sviluppo
LexCapital – Società Benefit



Dott.ssa ILUNA COURMADIAS
Responsabile Marketing
LexCapital – Società Benefit

**ASMEL Associazione per la
Sussidiarietà e la
Modernizzazione degli Enti
Locali**

www.asmel.eu

800165654

webinar@asmel.eu



DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

PREMESSA

Il presente Webinar ha lo scopo di offrire, in estrema sintesi, una panoramica delle più recenti sentenze ed esperienze giurisprudenziali in tema di **Derivati finanziari**, nonché di delineare le **possibili soluzioni** per la gestione di questa complessa tipologia di operazioni finanziarie, rivelatisi, nella maggior parte dei casi, strumenti speculativi con conseguenti gravi perdite finanziarie per il soggetto finanziato.

LexCapital ed ASMEL, a maggio 2023, hanno sottoscritto una **Convenzione volta a tutelare i diritti dei Comuni associati mediante un'assistenza tecnica e legale**, i cui dettagli verranno delineati nelle slide successive.

In estrema sintesi:

- ASMEL e LexCapital intendono realizzare una collaborazione continuativa, allo scopo di facilitare l'accesso alla Giustizia da parte degli Enti Locali associati ad ASMEL, in particolare per la gestione dei Contenziosi attivi di natura complessa (derivati finanziari, riserve negli appalti pubblici di lavori, convenzioni urbanistiche, prestiti obbligazionari, etc.);
- ASMEL e LexCapital intendono, in particolare, definire le principali condizioni che regolino il rapporto che intercorrerà, di volta in volta, tra la Società medesima e gli Enti Locali associati ad ASMEL che si rivolgano a LexCapital tramite ASMEL.

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

LEXCAPITAL: CHI SIAMO, COSA FACCIAMO

Chi siamo

LexCapital è una Società Benefit che nasce per iniziativa di un gruppo di imprenditori e professionisti operanti in ambito finanziario e legale in risposta alla crescente richiesta di supporto nel contenzioso da parte delle Imprese e di Professionisti.

Grazie alla propria solidità patrimoniale e alle proprie competenze tecniche, **fornisce supporto finanziario e giuridico ai propri Clienti italiani e esteri.**

Nasce **con l'obiettivo di facilitare l'accesso alla giustizia** ai soggetti meno strutturati e a coloro che vogliono focalizzarsi sul proprio core business.

Cosa facciamo?

Selezioniamo, valutiamo e acquistiamo il Diritto Litigioso (*Res Litigiosa*) da qualsiasi soggetto ne sia titolare (Privato, Impresa, Associazione, Ente Pubblico), per gestirlo in maniera efficiente e rapida, grazie alla nostra Tecnologia: **LexCapital Litigation Assessment** (LLA).

Siamo attivi nella gestione del Contenzioso in **diversi settori:**

- ✓ Contratti Bancari e Finanziari, inclusi i Derivati
- ✓ Riserve Lavori Pubblici
- ✓ Contenzioso attivo nelle procedure concorsuali e nelle ristrutturazioni aziendali
- ✓ Antitrust
- ✓ Danni Assicurativi
- ✓ Contenziosi Immobiliari - Bonus 110%
- ✓ Enfiteusi, Usi Civi, Espropriazioni

La nostra ambizione

Adattare il modello anglosassone del *Litigation Funding* al mercato italiano anche mediante uso di strumenti tecnologici che appartengono al segmento della Giustizia Predittiva.

Il **Litigation Funding**, nello schema più tradizionale, è l'operazione, atipica ed aleatoria, con la quale un soggetto, tipicamente una Società di Scopo o un Fondo, acquista da un Privato, da un'Azienda o da un Ente Pubblico, il Diritto Contenzioso (c.d. *Res Litigiosa*), a contenuto patrimoniale, allo scopo di consentire al soggetto cedente, di tutelare i propri diritti avviando la fase stragiudiziale ovvero quella giudiziale.

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

PIU' RECENTI SENTENZE ED ESPERIENZE (1/3)

Esistono diverse e recenti esperienze di Enti Locali e Regioni, che si sono attivate, a seguito delle **sentenze della Corte di Cassazione SS.UU. n.8770 del 2020 e Sez. I. n.21830 del 2021**, per neutralizzare e/o ridurre gli effetti negativi dei Derivati e di altre operazioni finanziarie, in precedenza stipulate, sui propri bilanci.



Regione Sicilia

SINTESI DELLA VICENDA

Raggiunto accordo con cinque banche per la chiusura anticipata dei contratti swap, stipulati nel 2005 e nel 2006 a copertura di tre mutui contratti con Cassa Depositi e Prestiti.

VANTAGGIO ECONOMICO CONSEGUITO DALL'ENTE

Risparmio di **49,5 milioni di euro rispetto al *mark to market*, pari a 63 milioni e svincolo di ulteriori risorse in bilancio per un totale di 117 milioni**, cui vanno aggiunti i **120 milioni della rimodulazione del mutuo** con CDP.

https://www.ansa.it/sicilia/notizie/2021/10/20/sicilia-stop-ai-derivati-la-regione-risparmia-495-milioni_9a8b5242-0edb-4396-862e-9be3538fo46b.html



Comune di Venezia

SINTESI DELLA VICENDA

Con la storica sentenza di Londra, pubblicata il 14 ottobre 2022, l'Alta Corte di Giustizia di Londra ha dichiarato che i contratti derivati sottoscritti nel 2007 fra il Comune di Venezia e le banche sono nulli e inapplicabili ai sensi della legge inglese. Il Comune di Venezia è stato legittimato a sospendere i pagamenti a favore delle banche dei differenziali futuri (la scadenza dei contratti derivati era stabilita al 2037).

VANTAGGIO ECONOMICO CONSEGUITO DALL'ENTE

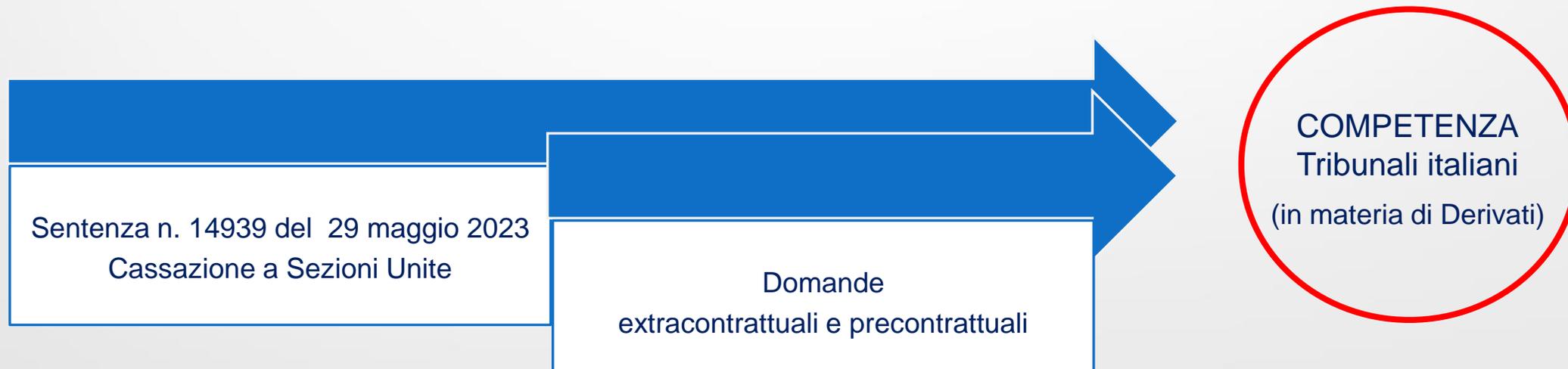
Il Comune di Venezia non dovrà versare i pagamenti futuri per un ammontare di circa **30 milioni di euro**.

<https://live.comune.venezia.it/it/2022/10/storica-sentenza-londra-che-d-ragione-al-comune-di-venezias-i-contratti-sono-nulli-lente#:~:text=Con%20la%20sentenza%20pubblicata%20il,Costituzione%20italiana%2C%20in%20quanto%20i>

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

PIU' RECENTI SENTENZE ED ESPERIENZE (2/3)

Agli elementi giuridici, di cui alla precedente slide, si è aggiunta la recente **Sentenza della Cassazione a Sezioni Unite, n. 14939 del 29 maggio 2023 - Causa Dexia Crediop S.p.A. vs Provincia di Pesaro e Urbino** - che, in caso di domande extracontrattuali e precontrattuali ed in base alla domanda principale, **ribadisce, la competenza dei Tribunali Italiani nella materia dei Derivati Finanziari anche quando il relativo contratto sottoscritto dall'Ente Locale preveda, convenzionalmente, che il Foro Competente sia quello di Londra**. Si riducono e/o annullano, pertanto, i rischi connessi alla gestione di un contenzioso complesso.



DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

PIU' RECENTI SENTENZE ED ESPERIENZE (3/3)

Altri esempi significativi sono quelli del Comune di Teramo, dove la pronuncia del Tribunale di Roma fa riferimento, in particolare, alla **sentenza n.8770 del 2020 delle Sezioni Unite della Cassazione** ed il caso del Comune di Orvieto, che vince anche in appello, dopo il ricorso presentato dalla Banca Nazionale del Lavoro (BNL).



Comune di
Teramo

SINTESI DELLA VICENDA

Il Tribunale di Roma ha dichiarato la nullità dei contratti "IRS rate swap collar" stipulati dal Comune di Teramo nel 2006, condannando le due banche con le quali erano stati sottoscritti, al pagamento della somma di euro 1.088.056,70 ciascuna.

VANTAGGIO ECONOMICO CONSEGUITO DALL'ENTE

Il Comune di Teramo ha recuperato dalle Banche **2,1 milioni di euro c.a.**

<https://www.ilcentro.it/teramo/il-tribunale-condanna-due-banche-il-comune-recupera-2-1-milioni-1.3233185>



Comune di
Orvieto

SINTESI DELLA VICENDA

La sezione civile della Corte di Appello di Perugia ha respinto il ricorso presentato dalla Banca Nazionale del Lavoro (BNL) contro il Comune di Orvieto relativo alla vicenda dei sette contratti swap, sottoscritti tra il 2003 ed il 2006.

VANTAGGIO ECONOMICO CONSEGUITO DALL'ENTE

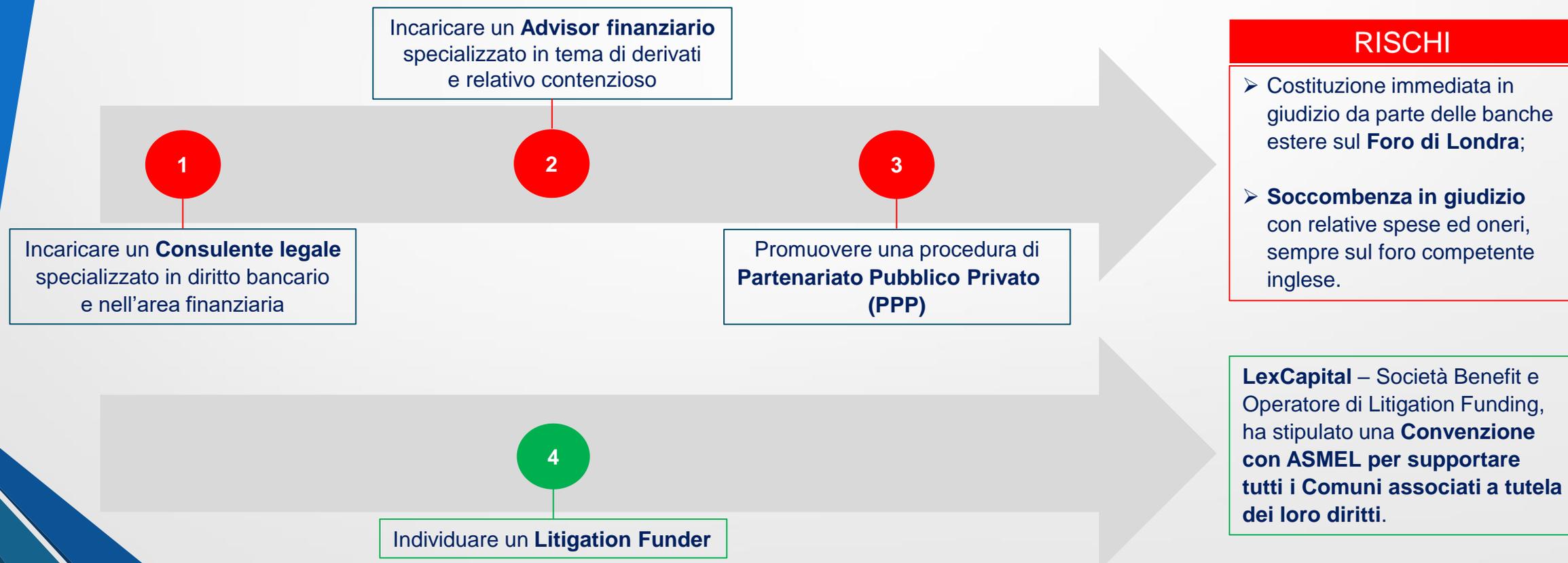
Il Comune di Orvieto ha recuperato **515.000,00 euro liberando in bilancio circa 2,5 milioni di euro.**

https://www.ilmessaggero.it/umbria/swap_tribunale_da_ragione_al_comune_di_orvieto_si_liberano_2_5_milioni_la_citta-4394648.html

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

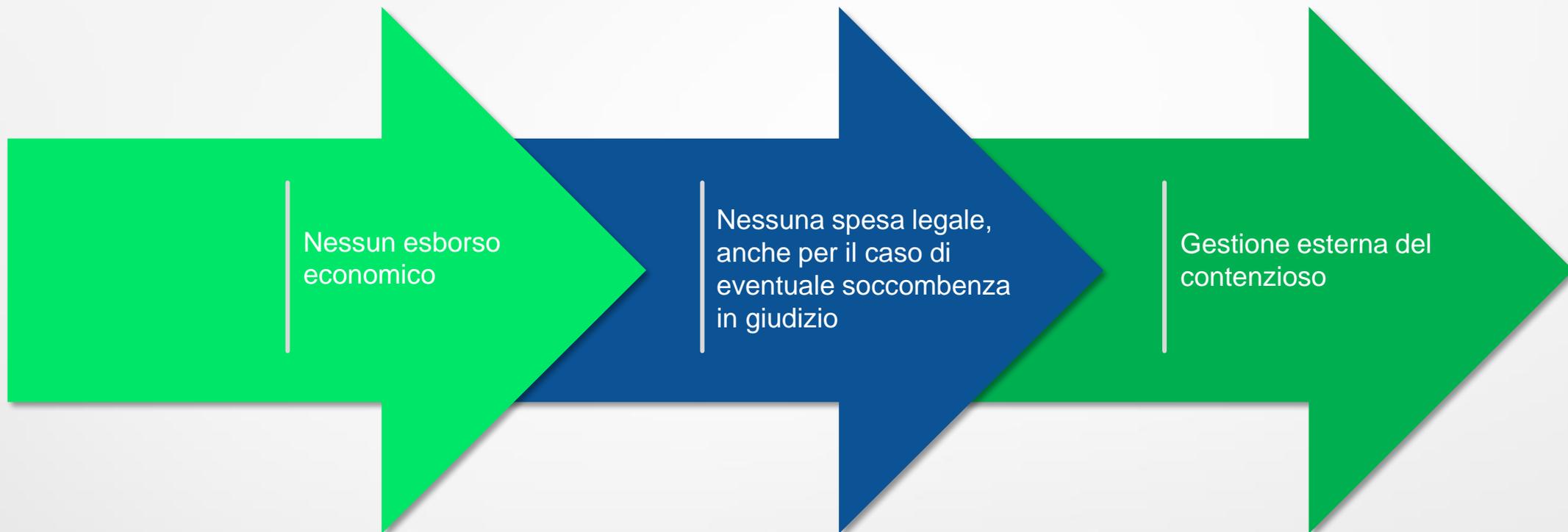
STRADE PERCORRIBILI DALL'ENTE PER LA GESTIONE/RINEGOZIAZIONE DEI DERIVATI

Alla luce di quanto premesso, appare coerente ritenere che **le strade percorribili dall'Ente, prima di ricorrere ad un incarico di gestione del contenzioso, siano riconducibili a 4 possibilità:**



DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

VALUE PROPOSITION



LexCapital sosterrà tutti gli oneri per spese legali e consulenze tecniche, nel limite del 10% del valore dell'incasso, **anche per il caso di eventuale soccombenza**.

Solo in caso di esito positivo del contenzioso, con sentenza definitiva o per transazione, LexCapital maturerà il diritto ad una contropartita pari ad una quota parte del provento finale e/o del risparmio di spesa.

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

ASMEL-LEXCAPITAL: CORRISPETTIVI

- A. (+) 100% incasso da Sentenza passata giudicato e/o Accordo Transattivo – contenzioso attivo - e/o risparmio ottenuto rispetto al Petitum - contenzioso passivo –
- B. (-) Totale dei costi legali e di consulenza tecnica sostenuti da LexCapital, fino ad un massimo del 10% di A, da rendicontare mediante copia delle fatture e dei relativi bonifici a saldo, a cura della stessa LexCapital
- C. (-) Quota di competenza di ASMEL: 5% di (A – B)
- D. = Incasso netto/risparmio di spesa netto (=A – B – C)
- E. Quota di Competenza Ente Locale: 70% di D
- F. Quota di Competenza di LexCapital: 30% di D

Esempio di ripartizione dei corrispettivi con importi meramente esemplificativi

A. (+) 100% incasso da Sentenza passata giudicato e/o Accordo Transattivo - contenzioso attivo - e/o risparmio ottenuto rispetto al Petitum - contenzioso passivo -	100.000
B. (-) Totale dei costi legali e di consulenza tecnica sostenuti da LexCapital	(-) 10.000
C. (-) Quota che LexCapital verserà ad ASMEL: 5% di (A – B)	(-) 4.500
D. = Importo netto da ripartire (A – B – C)	= 85.500
E. Quota di Competenza Ente Locale: 70% di D	59.850
F. Quota di Competenza di LexCapital: 30% di D	26.650

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

VANTAGGI PER GLI ENTI LOCALI



MAGGIORE EFFICIENZA DELL'ORGANIZZAZIONE INTERNA

L'Ente ottimizza le risorse interne, liberandone alcune ed impiegandole in altre aree rilevanti utili al proseguimento dei propri obiettivi.



MIGLIORAMENTO DEGLI INDICI DI REDDITIVITA'

Il Litigation Funding permette di liberare le risorse finanziarie impiegate nella gestione dei contenziosi e investire in altre attività. La cessione della Res litigiosa, inoltre, consente di eliminare dallo stato patrimoniale eventuali giudizi pendenti, riducendo, quindi, l'incertezza dell'esito di una causa legale.



MIGLIORAMENTO DELLE PERFORMANCE

Consentiamo ai Dirigenti apicali di migliorare la performance economico-finanziaria, riducendo i rischi legali e gli accantonamenti per i costi di soccombenza.

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

AFFIDAMENTO DELL'INCARICO – PORTALE MEPA

OGGETTO DELLA PRESTAZIONE (esemplificativo)

- Attività di monitoraggio del *mark to market* del contratto IRS fino alla data di scadenza naturale per verificare l'opportunità di chiudere l'operazione in via anticipata, con contestuale eventuale proposta, tecnico-giuridica, per la sistemazione complessiva delle relative posizioni;
- Facoltà di presentare proposte migliorative.

MODALITA' DI SELEZIONE DEL CONTRAENTE (La scelta della metodologia è a cura della Stazione Appaltante)

- Utilizzo del **portale MEPA (scelta suggerita da LexCapital)**;
- **LexCapital è iscritta al MEPA con il codice di servizio 230** (servizi di supporto specialistico).

STIPULA DEL CONTRATTO

- Sulla base della proposta formulata dall'Aggiudicatario, in sede di presentazione dell'offerta, con eventuali rettifiche e/o integrazioni proposte dall'Ente.

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

FASI DELL'INIZIATIVA POST-AFFIDAMENTO



DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

COME ADERIRE ALL'INIZIATIVA

1

E' possibile sottoporre il proprio caso attraverso i seguenti contatti:

- Antonio Conti
M: 328.8281801
E-mail: legale@lexcapital.it
- Iluna Courmadias
M: 346.7258598
Email: marketing@lexcapital.it

2

LexCapital provvederà a trasmettere mezzo e-mail:

- 1) La bozza di **NDA** (Accordo di Riservatezza) per procedere con lo scambio della documentazione necessaria per la valutazione del caso;
- 2) La "**Check List documentale**", con l'indicazione dei documenti necessari a LexCapital per assolvere la fase di **due-diligence**.

DERIVATI FINANZIARI: IL LITIGATION FUNDING A SUPPORTO DEGLI ENTI LOCALI

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

