

Martingale Risk – Società di ingegneria finanziaria

Martingale Risk è una società di ingegneria finanziaria altamente specializzata nell'analisi quantitativa dei prodotti finanziari e degli strumenti derivati. Martingale Risk opera, attraverso il suo network di analisti finanziari e legali convenzionati, a fianco di imprese, enti locali, investitori istituzionali e privati nell'attività di analisi e valutazione di strumenti finanziari complessi e nella soluzione delle problematiche attinenti alle perdite subite negli investimenti, anche attraverso procedure di contenzioso.

Grazie ai numerosi contributi teorici e pratici, Martingale Risk è oggi un punto di riferimento nell'analisi e nelle metodologie di pricing e risk management di strumenti finanziari complessi, agendo come consulente di ultima istanza per numerosi consulenti finanziari.

Martingale Risk, assieme ai propri analisti finanziari e ai propri avvocati, ha permesso a numerosi enti locali ed imprese di risolvere le problematiche inerenti gli strumenti derivati.

Presentazione profilo professionale Dr. Marco Fabio Delzio

- Il Dott. Delzio è laureato in Economia e Commercio presso la LUISS Guido Carli ed è dottore di ricerca in Economia dei Mercati Monetari e Finanziari presso l'Università Tor Vergata di Roma con tesi di dottorato dal titolo "*Pricing credit risk through equity options*" pubblicata su *Journal of Risk Finance* nell'ottobre 2006.
- Il Dott. Delzio è stato funzionario presso i servizi Vigilanza Enti Creditizi e Politica Monetaria e del Cambio della Banca d'Italia, funzionario della Banca dei Regolamenti Internazionali presso il servizio "Risk Control" e dirigente presso i dipartimenti di Capital Markets delle banche Credit Suisse e Citigroup con sede a Londra.
- Il Dott. Delzio è attualmente Amministratore Unico della Martingale Risk, società di ingegneria finanziaria specializzata nell'analisi di strumenti finanziari complessi.
- Egli è Consulente Tecnico di numerosi enti locali ed imprese italiane per l'analisi e la rivalutazione di strumenti finanziari complessi, al fine di rilevare, tramite perizie tecniche giurate, le condizioni di equilibrio economico e di rispetto della normativa vigente. Tali perizie vengono eseguite nell'attività di supporto al Consulente Tecnico di Ufficio e di Consulente Tecnico di Parte in numerose vertenze.
- Il Dott. Marco Fabio Delzio è consulente di società di brokeraggio, asset managers ed hedge funds in ambito internazionale, sulle tematiche del pricing e risk management di strumenti derivati complessi.
- Il Dott. Delzio collabora con i più importanti studi legali e commerciali italiani specializzati nel diritto dei mercati finanziari, e in particolare nell'analisi e rivalutazione di contratti swap e strumenti derivati.

Incarichi professionali già svolti

Di seguito si elencano alcuni mandati professionali affidati negli ultimi due anni dal Dott. Delzio al Dott. Pratesi, oppure alla Martingale Risk della quale il Dott. Delzio è Amm. Unico. I mandati riguardano le seguenti tipologie di strumenti finanziari (vedi lista seguente):

- Analisi finanziaria degli strumenti derivati (contratti IRS o swap) e della gestione del debito di enti locali italiani.
- Analisi finanziaria di contratti derivati, contratti di debito ed investimenti in titoli effettuati da imprese italiane.
- Operazioni di cartolarizzazione di mutui, tramite emissione di CDO, che coinvolgono imprese ed individui.
- Investimenti in obbligazioni Lehman Brothers da parte di imprese ed individui.
- Gestioni azionarie, obbligazionarie, polizze vita e gestioni patrimoniali sottoscritte da singoli individui.

Mandati professionali relativi ad analisi finanziaria degli strumenti derivati (contratti IRS o swap) e del debito conferiti dagli enti locali italiani negli ultimi anni:

1. **Presso Provincia di Pavia** – Da Luglio 2017 ancora in corso
Redazione della Relazione Tecnica sul derivato stipulato con Banca Francese e, sulla base delle risultanze della Relazione, avvio di una Negoziazione Extragiudiziale con la Banca finalizzata al tentativo di recupero delle perdite subite o di parte di esse provocate al Comune dai Derivati. In caso di esito infruttuoso della Negoziazione, Martingale Risk provvederà ad instaurare il procedimento di mediazione obbligatoria. In caso di mancato raggiungimento di un accordo transattivo con la Banca, Martingale Risk gestirà l'attività giudiziale, volta ad ottenere il recupero, anche parziale, ove possibile, delle perdite subite *e/o subende*, così come rilevate nella Relazione Tecnica.
2. **Presso Comune di Rovigo (RO)** – Da Luglio 2016 ancora in corso
Avvio di una Negoziazione Extragiudiziale con la Banca finalizzata al tentativo di recupero delle perdite subite o di parte di esse provocate al Comune dai Derivati. In caso di esito infruttuoso della Negoziazione, Martingale Risk provvederà ad instaurare il procedimento di mediazione obbligatoria. In caso di mancato raggiungimento di un accordo transattivo con la Banca, Martingale Risk gestirà l'attività giudiziale, volta ad ottenere il recupero, anche parziale, ove possibile, delle perdite subite *e/o subende*, così come rilevate nella Relazione Tecnica.

3. **Presso Comune di Manerbio (BS)** – Da Settembre 2016 ancora in corso
Analisi Tecnica del Derivato finalizzata all'individuazione della criticità da contestare alla banca controparte, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Instaurazione di un Contenzioso previo esperimento del processo di conciliazione obbligatoria, volto a ottenere, ove è possibile, la nullità e/o l'annullamento e/o risoluzione del Derivato nei confronti della Banca con il recupero anche parziale delle perdite subite dall'operatività in derivati.
4. **Presso Comune di Mondavio (PU)** – Da Maggio 2016 ancora in corso
Analisi Tecnica del Derivato finalizzata all'individuazione della criticità da contestare alla banca controparte, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Instaurazione di un Contenzioso previo esperimento del processo di conciliazione obbligatoria, volto a ottenere, ove è possibile, la nullità e/o l'annullamento e/o risoluzione del Derivato nei confronti della Banca con il recupero anche parziale delle perdite subite dall'operatività in derivati.
5. **Presso Comune di Corbetta (MI)** – Marzo 2016 in corso
Analisi Tecnica del Derivato finalizzata all'individuazione della criticità da contestare alla banca controparte, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Avvio di una Negoziazione Extragiudiziale con la Banca finalizzata, a discrezione del Comune, a recuperare perdite subite o parte di esse provocate dai Derivati. In caso di esito infruttuoso della Negoziazione con la Banca, Martingale Risk provvederà ad instaurare il procedimento di mediazione obbligatoria. In caso di mancato raggiungimento di un accordo transattivo con la Banca, Martingale Risk affiancherà il Comune nell'attività giudiziale, volta ad ottenere il recupero, anche parziale, ove possibile, delle perdite subite *e/o subende*, così come rilevate nella Relazione Tecnica.
6. **Presso Comune di Revere (MN)** – Gennaio 2016 in corso
Analisi Tecnica del Derivato finalizzata all'individuazione della criticità da contestare alla banca controparte, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Avvio di una Negoziazione Extragiudiziale con la Banca finalizzata, a discrezione del Comune, a recuperare perdite subite o parte di esse provocate dai Derivati. In caso di esito infruttuoso della Negoziazione con la Banca, Martingale Risk provvederà ad instaurare il procedimento di mediazione obbligatoria. In caso di mancato raggiungimento di un accordo transattivo con la Banca, Martingale Risk affiancherà il Comune nell'attività giudiziale, volta ad ottenere il recupero, anche parziale, ove possibile, delle perdite subite *e/o subende*, così come rilevate nella Relazione Tecnica.
7. **Presso Regione Toscana** da Apr 2011 a Gen 2012 – Relazioni Tecniche relative alle posizioni in strumenti derivati: analisi di adeguatezza finanziaria e legale, commissioni implicite e rischi estremi. Accordo transattivo raggiunto con un pool di banche d'affari straniere con base Londra.

8. **Presso Regione Marche** da Dic 2009 a Feb 2010– Relazione Tecnica relativa alle posizioni in obbligazioni e in strumenti derivati della Presso Regione Marche: analisi di adeguatezza finanziaria e legale, commissioni implicite e rischi estremi.
9. **Presso Provincia di Brescia** da Ottobre 2013 e Giugno 2014: Aggiudicataria bando per la consulenza ed analisi su operazioni di “interest rate swap (I.R.S.)” poste in essere dalla Provincia di Brescia.
10. **Presso Provincia di Belluno** dal Marzo 2014 al Giugno 2014: assegnataria dell’incarico di consulenza finanziaria sull’estinzione dei derivati stipulati con le banche.
11. **Presso Comune di Jesi (MC)** - Da Luglio 2012 a Marzo 2013 Aggiudicataria del Bando pubblico relativo ai servizi di Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all’estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
12. **Presso Comune di Limbiate (MI)** – Da Marzo 2012 a Maggio 2012 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
13. **Presso Comune di Pinarolo Po (PV)** – Da Apr 2009 a Mag 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all’estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Accordo transattivo raggiunto con primario istituto italiano.
14. **Presso Comune di Mortara (PV)** – Da Marzo 2009 a Giugno 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all’estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
15. **Presso Comune di Castagneto (BS)** – Da Dic 2009 a Marzo 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all’estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
16. **Presso Comune di Santa Maria di Sala (VE)** – Da Febbraio 2014 ad oggi Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
17. **Presso Comune di Manerba del Garda (BS)** – Da Apr 2010 a Giu 2010 Aggiudicataria servizio di pricing strumenti derivati.
18. **Presso Comune di Offida (AP)** da Mag 2009 a Lug 2010 – Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza,

valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.

19. **Presso Comune di Valledoria (SS)** da Dic 2008 a Apr 2009 - Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
20. **Presso Comune di Viggianello (PZ)** - Da Nov 2008 a Gen 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
21. **Presso Comune di Ordona (FG)** - da Apr 2009 a Lug 2011 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
22. **Presso Comune di Manoppello (PE)** - da Apr 2009 a Dic 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
23. **Presso Comune di Cassino (FR)** - Da Nov 2008 a Dic 2008 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale contratto swap, in qualità di Consulenza Tecnica di Parte.
24. **Presso Comune di Pattada (SS)** - Da sett 2009 a Dic 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
25. **Presso Comune di Baranello (CB)** - Da Apr 2009 a Mag 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
26. **Presso Comune di Berchidda (OT)** - Da Gen 2009 a Dic 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
27. **Presso Comune di Francavilla Fontana (BR)** - Da Dic 2008 a Gen 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.

28. **Presso Comune di Candela (FG)** – Da Feb 2009 ad Apr 2009 Consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
29. **Presso Comune di Recanati (MC)** – Da Ott 2009 a Apr 2011 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Accordo transattivo raggiunto con primario istituto italiano.
30. **Presso Comune di Rea (PV)** – Da Marzo 2009 a Mag 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
31. **Presso Comune di Telesse Terme (BN)** Da Nov 2008 a Gen 2009 - Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Accordo transattivo raggiunto con primario istituto italiano.
32. **Presso Comune di San Vito dei Normanni (BR)** Da Ott 2008 a Dic 2008 - Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Accordo transattivo raggiunto con primario istituto italiano.
33. **Presso Comune di Lagonegro (PZ)**- Da Feb 2009 ad Apr 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
34. **Presso Comune di Troia (FG)** – Da Giu 2009 a Set 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
35. **Presso Comune di Marradi (FI)** – Da Marzo 2009 a Giugno 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale Finanziaria/Legale/Contrattuale contratto swap, in qualità di Consulenza Tecnica di Parte.
36. **Presso Comune di Palazzuolo sul Senio (FI)** – Da Apr 2009 a Giugno 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale Finanziaria/Legale del contratto swap, in qualità di Consulenza Tecnica di Parte.

37. **Presso Comune di Rose (CS)** – Da Giugno 2009 a Sett 2009 Relazione Tecnica relativa alla sottoscrizione di contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
38. **Presso Comune di Montù Beccaria (PV)** – Da Apr 2009 a Giugno 2009 Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
39. **Presso Comune di Lamezia Terme (CZ)** – Da Dic 2009 a Feb 2010 Vincita di bando pubblico relativo all'analisi quantitativa degli strumenti derivati di tipo swap sottoscritti dal Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
40. **Presso Comune di Pollica (SA)** – Da Lug 2009 a Ott 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
41. **Presso Comune di Pieve Fosciana (LU)** – Da Sett 2009 a Dic 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
42. **Presso Comune di Villa Collemandina (LU)** – Da Nov 2009 a Feb 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
43. **Presso Comune di Fosciandora (LU)** – Da set 2009 a Dic 2009 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
44. **Presso Comune di Minucciano (LU)** – Da Dic 2009 a Feb 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
45. **Presso Comune di Gallipoli (LE)** – Da Dic 2009 a Marzo 2010 Vincita di bando pubblico relativo all'analisi quantitativa degli strumenti derivati di tipo swap sottoscritti dal Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
46. **Presso Comune di Acquapendente (VT)** – Da Gen 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.

47. **Presso Comune di Margherita di Savoia (FG)** – Da Nov 2009 a Feb 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
48. **Presso Comune di Sillano (LU)** – Da Dic 2009 a Feb 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
49. **Presso Comune di Oppido Mamertina (RC)** – Da Dic 2009 a Feb 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
50. **Presso Comune di Montenero di Bisaccia (CB)** – Da Ott 2009 a Feb 2010 Analisi peritale contratto swap, consulenza, valutazione e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
51. **Presso Comune di Fiorenzuola (FI)** – Da Ott 2009 a Dic 2009 controllo del mark to market di estinzione anticipata.
52. **Presso Comune di Castelnuovo di Garfagnana (LU)** – Da Marzo 2010 a Maggio 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
53. **Presso Comune di Palazzuolo Acreide (RA)** – Da Maggio 2009 a Luglio 2009 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
54. **Presso Comune di Benevento (BN)** – Da Giugno 2010 a Ago 2010 Vincita di Bando di Gara per analisi peritale sui contratti swap sottoscritti dal Presso Comune, al fine di accertarne eventuali criticità, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
55. **Presso Comune di Quartu Sant'Elena (CA)** – Da Marzo 2010 a Maggio 2010 Vincita di Bando di Gara per analisi peritale sui contratti swap sottoscritti dal Presso Comune, al fine di accertarne eventuali criticità, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
56. **Presso Comune di Levanto (SP)** – Da Dic 2009 a Feb 2010 Nomina quale ausiliario del CTU per analisi peritale finalizzata all'accertamento di irregolarità contrattuali, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
57. **Presso Comune di Cannobio (VB)** – Da Gen 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del

Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte. Accordo transattivo raggiunto con primario istituto italiano.

58. **Presso Comune di Ariano Irpino (AV)** - Da Gen 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
59. **Presso Comune di Battipaglia (SA)** - Da Mag 2010 a Lug 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
60. **Presso Comune di Bagni di Lucca (LU)** - Da Gen 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
61. **Presso Comune di San Nicola La Strada (CE)** - Da Marzo 2010 a Maggio 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
62. **Presso Comune di Maddaloni (CE)** - Da Luglio 2009 a Ott 2009 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
63. **Presso Comune di Castegnato (LU)** - Da Gen 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
64. **Presso Comune di Barile (PZ)** - Da Lug 2011 a ott 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
65. **Presso Comune di Santa Maria del Cedro (CS)** - Da Ott 2010 a Gen 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
66. **Presso Comune di Roccamonfina (CE)** - Da Lug 2010 a Sett 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
67. **Presso Comune di Palazzolo Acreide (SR)** - Da Feb 2010 a Apr 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.

68. **Presso Comune di Camporgiano (LU)** - Da Apr 2010 a Giu 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
69. **Presso Comune di Massa Fiscaglia (FE)** - Da Gen 2011 a Marzo 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
70. **Presso Comune di Latronico (PZ)** - Da Ott 2011 a Dic 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
71. **Presso Comune di Pescia (PT)** - Da Sett 2011 a Nov 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
72. **Presso Comune di Itri (LT)** - Da Dic 2011 a Gen 2012 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
73. **Presso Comune di Alghero (SS)** - Da Marzo 2012 ad Aprile 2012 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
74. **Presso Comune di Roccella Jonica (RC)** - Da Ott 2011 a Nov 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
75. **Presso Comune di Terranova da Sibari (CS)** - Da Lug 2010 a Set 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
76. **Presso Comune di Caccamo (PA)** - Da Maggio 2011 a Luglio 2011 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
77. **Presso Comune di Leonforte (EN)**- Da Luglio 2010 a Sett 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
78. **Presso Comune di Avigliano (PZ)**- Da Genn 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.

79. **Presso Comune di Maratea (PZ)**- Da Maggio 2012 a Luglio 2012 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
80. **Presso Comune di Rossano Calabro (CS)** - Da Marzo 2012 a Maggio 2012 Controllo del Mark to Market di estinzione anticipata.
81. **Presso Comune di Vaccarizzo Albanese (CS)** - Da Giugno 2012 a Luglio 2012 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
82. **Presso Comune di Molazzana (LU)**- Da Ott 2009 a Dic 2009 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
83. **Presso Comune di San Demetrio Corone (CS)** - Da Lug 2010 a Sett 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
84. **Presso Comune di Ozzano dell'Emilia (BO)**- Da Gen 2010 a Marzo 2010 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
85. **Presso Comune di Ancarano (TE)**- Da Giugno 2012 a Luglio 2012 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del Presso Comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
86. **Presso Comune di Santa Maria Capua Vetere (CE)**- Da Giugno 2013 a Settembre 2013 Vincita Bando pubblico relativo ai servizi di Relazione Tecnica Finanziaria/Legale/Contrattuale per prodotti di finanza derivata, consulenza e assistenza nella negoziazione finalizzata all'estinzione dei contratti, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
87. **Presso Comune di Albenga (SV)**- Luglio 2015 Analisi peritale, negoziazione e accordo transattivo con il Comune.
88. **Presso Comune di Cadeo (PC)**- Da Gennaio 2014 a Maggio 2014 Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.
89. **Presso Comune di Ariccia (RM)**- Da dicembre 2011 ad oggi. Analisi peritale delle criticità addebitabili alla banca controparte e negoziazione per conto del comune, in qualità di Consulente Tecnico di Parte.

TRANSAZIONI O SENTENZE ANDATE A BUON FINE:**Ottobre 2017 - Comune di Santa Maria di Sala (VE)**

Nel 2014 il Comune di Santa Maria di Sala si è rivolto a Martingale Risk per periziare il derivato sottoscritto con primario istituto italiano per metterne in luce gli aspetti illegittimi in relazione alle perdite subite superiori a € 150.000. Successivamente l'amministrazione comunale ha affidato alla Martingale Risk anche l'azione giudiziale nei confronti della banca. Il derivato dal valore nozionale di Euro 11.991.848 era stato stipulato il 20/12/2004 a copertura di un debito. Lo strumento finanziario doveva rappresentare uno strumento di garanzia sul debito sottostante in quanto avrebbe dovuto tutelare l'Ente dal rischio di variazione del tasso di interesse. In realtà il derivato ha comportato ingenti perdite. La transazione in corso di causa ha permesso il recupero di € 90.000.

Ottobre 2016 - Comune di Jesi (AN)

Nel 2012 il Comune di Jesi ha affidato alla Martingale Risk l'incarico di periziare il derivato sottoscritto con Unicredit per metterne in luce gli aspetti illegittimi. Successivamente l'amministrazione comunale ha affidato alla Martingale Risk anche l'azione giudiziale nei confronti della banca. Il derivato dal valore nozionale di Euro 12.541.000 era stato stipulato il 28/6/2005 a copertura di un prestito obbligazionario, di pari importo, che il Comune aveva acceso per ristrutturare il proprio debito. Lo strumento finanziario doveva rappresentare uno strumento di garanzia sul debito sottostante in quanto avrebbe dovuto tutelare l'Ente dal rischio di variazione del tasso di interesse. In realtà il derivato del Comune di Jesi si è rivelato l'opposto. Con Sentenza n.11658 del 24 Ottobre 2016 il Giudice del Tribunale di Milano, riscontrando irregolarità sul derivato, ha dichiarato nullo l'intero contratto e, per l'effetto, condannato Unicredit a rimborsare al Comune tutte le perdite subite in esecuzione di esso, per un importo complessivamente quantificato in Euro 1.229.478,42 oltre annullamento del Mark to Market a debito del Comune per un importo di Euro 670.000. In totale, il beneficio complessivo per il Comune di Jesi, ottenuto grazie all'apporto della Martingale Risk, è stato superiore ad Euro 2.000.000.

Settembre 2016 - Comune di Cadeo (PC)

A Gennaio 2014 il Comune ci ha incaricato di effettuare l'analisi peritale dei contratti derivati IRS stipulati con Cariparma rispettivamente nel 2003 e 2005. La relazione tecnica elaborata da Martingale Risk ha individuato la presenza di profili di nullità delle predette operazioni finanziarie le quali, oltre a presentare numerose criticità contrattuali, risultavano inefficienti rispetto all'obiettivo di copertura dal rischio legato al rialzo del tasso Euribor (motivo per il quale erano state invece stipulate). Dopo un tentativo di mediazione avviato ad Ottobre 2015 e conclusosi negativamente, i legali della banca hanno manifestato la volontà di concludere bonariamente la controversia insorta e, dopo aver effettuato le dovute perizie di parte, hanno proposto all'Ente locale la restituzione di Euro 50.000, pari a tutti i costi implicitamente addebitati dalla banca al Comune in sede di stipula contrattuale.

Agosto 2016 – Comune di Oristano

Nel 2005 il Comune ha firmato con la BNL un derivato di € 20.234.091,50. Un anno dopo, il 16 settembre 2006, le parti hanno risolto il contratto e stipulato un nuovo IRS Purple Collar, il cui nozionale è stato portato ad € 29.511.864,00. Nel 2012 il Comune ha deciso di affidarsi a Martingale Risk per controllare la correttezza dei derivati perché, fin da subito, i contratti hanno generato perdite pesanti per le casse dell'amministrazione. La relazione tecnica elaborata da Martingale Risk ha da subito evidenziato numerose illegittimità legate alla stipulazione dei due prodotti finanziari. Entrambi i contratti presentavano un evidente squilibrio finanziario alla stipula; inoltre, la banca avrebbe applicato alla stipula di entrambi i contratti costi impliciti per oltre € 1.600.000 a totale svantaggio del Comune. Le illegittimità messe in luce dalla Martingale Risk sono poi state portate in giudizio, ed hanno comportato per il Comune l'ottenimento della nullità dei contratti, così come affermata dal Tribunale di Roma.

Luglio 2016 – Comune di Ariccia (RM)

Nel 2013 il Comune ci ha affidato l'incarico di periziare il contratto derivato stipulato con Banca Nazionale del Lavoro per ridurre gli oneri debitori risultanti da una serie di mutui a tasso fisso precedentemente accesi. Dall'analisi degli strumenti derivati sono emerse numerose criticità tra cui la mancata determinazione del valore del Mark to Market che rappresenta un vizio di nullità del contratto. Dopo una negoziazione conclusasi infruttuosamente, grazie al team di periti e di legali facenti parte del network Martingale Risk, il Comune ha vinto la causa di primo grado ottenendo un beneficio economico complessivo elevatissimo di € 549.524 (di cui restituzione di € 192.053 per i flussi cedolari già pagati ed € 357.473 a titolo di cancellazione del debito su flussi cedolari impagati), oltre ad un risarcimento del danno quantificato dal Giudice in € 400.000.

Luglio 2015 – Comune di Albenga (SV)

Il Comune di Albenga ci ha affidato la negoziazione e l'analisi tecnico-legale di alcuni contratti IRS negoziati con Unicredit. Dall'analisi degli strumenti derivati sono emerse numerose criticità tra cui la presenza di elevati costi impliciti non dichiarati dalla banca ed il mancato rispetto della normativa di settore. Grazie all'affiancamento dei professionisti di Martingale Risk, il Comune è riuscito a concludere un accordo transattivo con la banca che ha riconosciuto all'Ente un rimborso complessivo di € 1.000.000 per l'estinzione dei derivati ancora in essere.

Luglio 2013 – Comune di Taggia (IM)

Il Comune aveva stipulato con Unicredit dei contratti di copertura, che tramite nostra perizia sono risultati essere speculativi e caratterizzati dalla presenza di costi occulti. La negoziazione con la Banca da noi sostenuta ha permesso al Comune di recuperare € 116.000.

Luglio 2012 – Comune di Recanati (MA)

Il Comune di Recanati ci ha incaricati di verificare la correttezza del proprio contratto derivato stipulato con Unicredit. L'analisi del derivato ha riscontrato numerosi oneri

vessativi a carico del Comune. La negoziazione è avvenuta con un accordo transattivo che ha permesso al Comune di recuperare € 2.000.000 .

Giugno 2012 - Comune di Battipaglia (SA)

Il Comune ci ha affidato la disamina del contratto derivato stipulato con BNL . Dall'analisi sono emerse criticità tali che hanno permesso il recupero € 9.000 .

Giugno 2012 - Regione Toscana

La Regione ci ha conferito l'incarico di analizzare i contratti derivati stipulati con Deutsche Bank, Merrill Lynch e UBS. La perizia ha permesso di svelare la presenza di costi occulti a carico della Regione e costi eccessivi di estinzione del derivato. Grazie alla nostra mediazione la Regione Toscana ha ottenuto il recupero di € 8.000.000 .

Gennaio 2012 - Comune di Cannobio (VB)

Il comune di Cannobio ci ha affidato la perizia su derivati stipulati con Unicredit . La relazione tecnica ha evidenziato illegittimità e costi occulti applicati dalla banca. Tramite mediazione, abbiamo effettuato un recupero di € 25.000 .

Elenco delle Pubblicazioni a cura del Dott. Delzio

- Ma a volte c'è una via d'uscita, Marco Fabio Delzio, Marzo 2010, La Repubblica.
- Con i tassi di agosto il comune ha guadagnato con i derivati. L'esperto spiega come e perchè. 2010, IlSole24ore
- E' ancora una bomba da disinnescare, Marco Fabio Delzio, Marzo 2010, La Repubblica.
- Vivere senza rating? E' possibile, ce lo ha insegnato Lehman, Marco Fabio Delzio e Alberto Annicchiarico, Marzo 2009, IlSole24Ore.
- Otto consigli pratici per uscire dalla trappola, Marco Fabio Delzio, Febbraio 2009, IlSole24Ore.
- Derivati, enti locali prigionieri dei tassi a lungo termine, Marco Fabio Delzio e Alberto Annicchiarico, Febbraio 2009, IlSole24Ore.
- I tassi a lungo termine dicono deflazione, Marco Fabio Delzio, 07 Gennaio 2009, La Repubblica.
- La volatilità del barile mette a rischio gli investimenti, Marco Fabio Delzio e Gian Marco Bardelli, Dicembre 2008, IlSole24Ore.
- Il fallimento Lehman ha fatto impennare l'Euribor, Marco Fabio Delzio e Martina Rocci, Novembre 2008, La Repubblica.
- I tagli dei tassi e la trappola della liquidità, Marco Fabio Delzio, Ottobre 2008, La Repubblica.
- Enti Pubblici e Derivati. Cosa fare?, Marco Fabio Delzio, Maggio 2008, IlSole24Ore.
- Pricing credit risk through equity options (I), Marco Fabio Delzio, October 2006 Journal of Risk Finance, Issue3.

- **Pricing credit risk through equity options (II) – Model Implementation,** Marco Fabio Delzio, October 2006, Journal of Risk Finance, Issue3.
- **Rischio di credito e derivati: modelli per il pricing,** Marco Fabio Delzio, Anno 2004, Bancaria Editrice, ABI.
- **Il rischio di credito sui titoli corporate,** Marco Fabio Delzio, Bancaria n. 2/2003, Bancaria Editrice, ABI.