
Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati del Comune Campi Bisenzio, allegata al Bilancio previsionale per gli esercizi finanziari 2016, 2017 e 2018, ai sensi dell'articolo 62, del decreto legge 25 giugno 2008, n.112 e del principio contabile applicato della programmazione di cui al punto 9.11.5 dell'allegato n.4/1 - D.Lgs. 118/2011.

A) – Informazioni sull'entità e natura dei contratti derivati

Il Comune di Campi Bisenzio ha attualmente in essere un contratto in derivati per un valore nominale iniziale complessivo pari a € **8.084.978,43** sottoscritto in data 05/03/2007 con **Banca Toscana** (oggi **Monte dei Paschi di Siena**) .

Tale contratto definito tecnicamente **Interest Rate Swap Plain Vanilla** prevede, di fatto, la trasformazione del tasso d'interesse del debito sottostante da variabile a fisso senza alcuna opzionalità. In termini finanziari, il contratto produce gli stessi effetti di un'eventuale rinegoziazione del debito sottostante che prevede la semplice trasformazione del tasso d'interesse da variabile in fisso senza modificare la scadenza e il piano di rimborso della quota capitale.

Attraverso la sottoscrizione di tale contratto *Swap*, il Comune ha deciso di eliminare il rischio di tasso d'interesse derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento del debito a tasso variabile sottostante (Euribor 6 mesi).

A.1) – Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti

Di seguito si riportano le principali caratteristiche finanziarie dell'operazione denominata **Swap MPS 57238**:

- Data iniziale: **01/07/2007**, Scadenza finale: **01/01/2018**;
- Periodicità: semestrale;
- Importo nozionale iniziale **€ 8.084.978,43**. Il nozionale presenta un piano decrescente nel corso del tempo.
- La banca paga al Comune di Campi Bisenzio, con cadenza semestrale, un **tasso variabile** pari al *tasso variabile di riferimento* (base di calcolo *Act/360 - Unadjusted*) senza alcuna maggiorazione;
- Il Comune di Campi Bisenzio paga alla banca un **tasso fisso** (base di calcolo *Act/360 - Unadjusted*), crescente nel corso del tempo, come riportato nella tabella successiva (*Struttura del derivato*);

Per *tasso variabile di riferimento* si intende il tasso *Euribor 6 mesi* (Base: *Act/360*) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (*fixing in Advance*).

TABELLA 1: STRUTTURA DEL DERIVATO

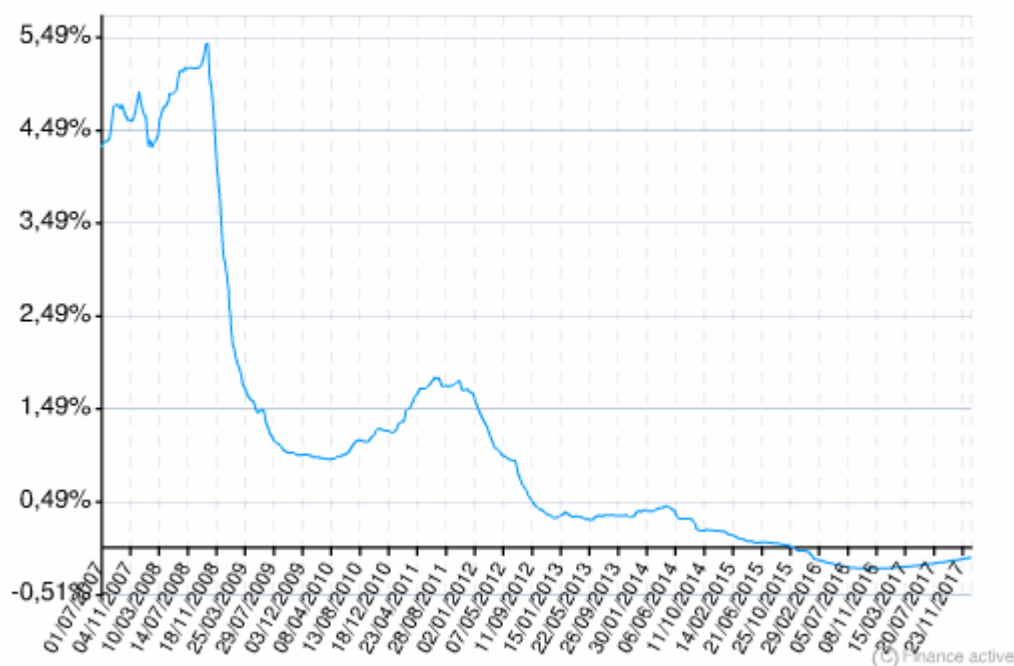
Dal	Al	Nozionale	Tasso Fisso
01/07/2007	01/01/2008	8.084.978,43	3,80
01/01/2008	01/07/2008	7.948.347,59	3,80
01/07/2008	01/01/2009	7.808.880,83	3,95
01/01/2009	01/07/2009	7.666.519,28	3,95
01/07/2009	01/01/2010	7.521.202,88	4,30
01/01/2010	01/07/2010	7.372.870,28	4,30
01/07/2010	01/01/2011	7.221.458,87	4,30
01/01/2011	01/07/2011	7.066.904,75	4,30
01/07/2011	01/01/2012	6.909.142,69	4,30
01/01/2012	01/07/2012	6.748.106,09	4,30
01/07/2012	01/01/2013	6.583.727,00	4,30
01/01/2013	01/07/2013	6.415.936,03	4,30
01/07/2013	01/01/2014	6.244.662,36	4,30
01/01/2014	01/07/2014	6.069.833,70	4,30
01/07/2014	01/01/2015	5.891.376,26	4,30
01/01/2015	01/07/2015	5.709.214,74	4,30
01/07/2015	01/01/2016	5.523.272,22	4,30
01/01/2016	01/07/2016	5.333.470,24	4,30
01/07/2016	01/01/2017	5.139.728,69	4,30
01/01/2017	01/07/2017	4.941.965,78	4,30
01/07/2017	01/01/2018	4.740.098,04	4,30

A.2)- Eventi finanziari attesi negli anni 2016, 2017 e 2018

La situazione macroeconomica a livello globale e le scelte di politica economica effettuate dalla Banca Centrale Europea hanno determinato, nel corso del 2015, una tendenziale riduzione dei tassi di mercato di riferimento a breve termine dell'operazione (Euribor 6 mesi), sino all'attuale livello negativo paria a -0,096%. Sulla base delle quotazioni al 03 febbraio 2016, il mercato si attende tassi Euribor 6 mesi (*tassi forward*) in diminuzione sino ad agosto 2016 e in successiva risalita, che dovrebbe riportare l'indice Euribor 6 mesi in territorio positivo non prima di giugno 2018.

GRAFICO 1: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI: STORICO E PRIVISIONALE ALLA DATA DEL 03-02-2016

Euribor 6M



B) - Fair Value Derivati

In data 03 febbraio 2016 il contratto derivato in questione presenta un valore di mercato (o *Fair Value*) pari a **€ 458.720,61**, negativi per il Comune.

Il *Fair Value* è determinato secondo le modalità previste dall'articolo 1 comma 3 decreto legislativo n. 394 del 30 dicembre 2003.

TABELLA 2: INTEREST RATE SWAP – FAIR VALUE (dati al 03/02/2016)

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Fair Value
Swap MPS 57238	MPS	5 333 470,24 €	- 458 720,61 €
TOTALE		5 333 470,24 €	- 458 720,61 €

C) - Fair Value Passività Sottostanti

In data 03 febbraio 2016 il mutuo MPS a tasso variabile, sottostante il contratto *Swap*, presenta un valore di mercato (o *Fair Value*) pari a **€ 49.873.333,61** negativi per il Comune.

Si evidenzia che l'operazione in derivati attualmente copre solo l'11% circa del debito residuo del mutuo MPS a tasso variabile.

TABELLA 3: PASSIVITA' SOTTOSTANTI – FAIR VALUE (dati al 03/02/2016)

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Valorizzazione
63407	MPS	48 525 432,55 €	- 49 873 333,61 €
TOTALE		48 525 432,55 €	- 49 873 333,61 €

D) – Flussi di Cassa attesi

La situazione di mercato rappresentata in precedenza comporterà, per quanto riguarda il contratto *Swap*, la corresponsione di differenziali attesi negativi da parte del Comune nel prossimo biennio.

Si precisa che in considerazione del pagamento anticipato di un giorno del flussi *Swap*, rispetto alle date stabilite da contratto, nell'esercizio 2018 non si avranno scambi di flussi.

Per la quantificazione della spesa per interessi nel triennio 2016-2018, si è utilizzato il criterio della spesa attesa, con particolare riferimento alla spesa attesa per gli interessi sul finanziamento sottostante e dei differenziali *Swap*.

TABELLA 4: INTEREST RATE SWAP - FLUSSI ATTESI

Riferimento	Flussi	2016	2017	2018
Swap MPS 57238	Flussi di entrata	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	Flussi di spesa	- 235 904,64 €	- 221 911,63 €	0,00 €
DIFFERENZIALI¹		- 235 904,64 €	- 221 911,63 €	0,00 €

E) – Tasso Costo Finale Sintetico

Si specifica che, nel prossimo triennio, la sommatoria tra i differenziali dei derivati e la quota di interessi passivi attesi sulla parte del mutuo MPS coperto si compensano nel tempo lasciando così inalterato il costo finale sintetico della strategia di copertura (finanziamento sottostante e *Swap*) ad un tasso d'interesse fisso pari a circa **4,58%**². Considerando il pagamento anticipato dei flussi *Swap* la copertura cesserà di produrre effetti economici dal 2018 in poi.

¹ Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi da pagare per il Comune. Il differenziale tiene conto della differenza tra importo incassato e importo pagato alla stessa data.

² Differenze minime nell'ordine del secondo decimale tra gli esercizi 2015-2016-2017, sono dovute alla diversa base di calcolo adottata nel calcolo del TFSCFS (30/365) rispetto a quella adottata nel calcolo negli interessi *Swap* (Act/365).

TABELLA 4: TASSO COSTO FINALE SINTETICO (TFSCFS³)

Operazione	Riferimento Swap	Riferimento Sottostante	2016	2017	2018
SWAP 3	Swap MPS 57238	63407	4,59%	4,58%	0
TOTALE			4,59%	4,58%	0%

³ Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a Carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula:
TFSCFS=[(Interessi su debito sottostante+/-Differenziali swap)*36000] / [(Nominale * 365)].