
Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati del Comune Campi Bisenzio, allegata al Bilancio previsionale per gli esercizi finanziari 2015, 2016 e 2017, ai sensi dell'Art. 3, Comma 8 Legge 22 dicembre 2008, n.203 (Finanziaria 2009) 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

In data 16 marzo 2015 il Comune di Campi Bisenzio ha in essere un solo contratto in derivati per un valore nominale iniziale complessivo pari a **€ 8.084.978,43** sottoscritto in data 05 marzo 2007 con **Banca Toscana** (oggi **Monte dei Paschi di Siena**) e denominato **“Swap MPS 57238”**.

Si precisa tuttavia che in data 01 gennaio 2015 è stato regolato l’ultimo flusso del derivato denominato **“Swap MPS 57237”** ad oggi cessato.

Tali contratti definiti tecnicamente ***Interest Rate Swap Plain Vanilla*** prevedono, di fatto, la trasformazione del tasso d’interesse del debito sottostante da variabile a fisso senza alcuna opzionalità. In termini finanziari i contratti producono 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 tali contratti *Swap*, il Comune ha deciso di eliminare il rischio di tasso d’interesse derivante dall’oscillazione dell’indice di riferimento (Euribor 6 mesi) del debito a tasso variabile sottostante.

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 alla 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*).

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

Di seguito si riportano ugualmente le principali caratteristiche finanziarie dell'operazione denominata **Swap MPS 57237**, terminata in data 01 gennaio 2015:

- Data iniziale: **01-01-2006**, Scadenza finale: **01-01-2015**;
- Periodicità: semestrale;
- Importo nozionale iniziale **€ 38.816.909,13**. 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*).

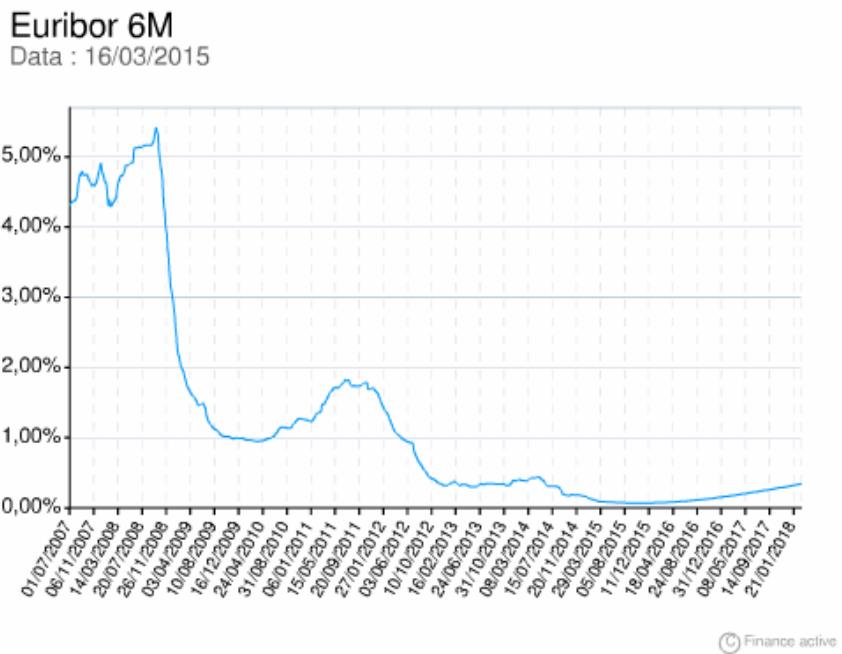
STRUTTURA DEL DERIVATO

Dal	Al	Nozionale	Tasso Fisso
01/01/2006	01/07/2006	38.816.909,13	2,600
01/07/2006	01/01/2007	37.459.631,43	2,600
01/01/2007	01/07/2007	36.085.794,15	3,400
01/07/2007	01/01/2008	34.695.194,69	3,400
01/01/2008	01/07/2008	33.287.627,91	3,950
01/07/2008	01/01/2009	31.862.886,24	3,950
01/01/2009	01/07/2009	30.420.759,52	4,420
01/07/2009	01/01/2010	28.961.034,98	4,420
01/01/2010	01/07/2010	27.483.497,33	4,420
01/07/2010	01/01/2011	25.987.928,55	4,420
01/01/2011	01/07/2011	24.474.108,01	4,420
01/07/2011	01/01/2012	22.941.812,27	4,420
01/01/2012	01/07/2012	21.390.815,22	4,420
01/07/2012	01/01/2013	19.820.888,04	4,420
01/01/2013	01/07/2013	18.231.798,99	4,420
01/07/2013	01/01/2014	16.649.634,53	4,420
01/01/2014	01/07/2014	15.048.150,40	4,420
01/07/2014	01/01/2015	13.435.082,18	4,420

A.2) - Eventi finanziari attesi negli anni 2015, 2016 e 2017

La crisi economica europea ha determinato, nel corso del 2014, una tendenziale riduzione dei tassi di mercato di riferimento a breve termine dell'operazione (Euribor 6 mesi). Sulla base delle quotazioni al 16 marzo 2015, il mercato si attende tassi Euribor 6 mesi (*tassi forward*) tendenzialmente in crescita, anche se a livelli ancora bassi.

GRAFICO 1: EURIBOR 6 MESI: STORICO E PRIVISIONALE



B) - Fair Value Derivati

In data 16 marzo 2015 il valore di mercato (o *Fair Value*) dell'unico contratto derivato in essere risulta pari a **€ 662.354,40** 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 1: INTEREST RATE SWAP – FAIR VALUE (dati al 16/03/2015)

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Fair Value
Swap MPS 57238	MPS	5 709 214,74 €	- 662 354,40 €
TOTALE		5 709 214,74 €	- 662 354,40 €

C) - Fair Value Passività Sottostanti

In data 16 marzo 2015 il mutuo MPS a tasso variabile sottostante il contratto *Swap* presenta un valore di mercato (o *Fair Value*) pari a **€ 52.214.719,02** negativi per il Comune.

Si evidenzia che l'operazione in derivati, alla data di valutazione, copre solo l'11% circa del debito residuo del mutuo MPS a tasso variabile.

TABELLA 2: PASSIVITÀ SOTTOSTANTI – FAIR VALUE (dati al 16/03/2015)

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Valorizzazione
63407	MPS	50 631 759,14	- 52 214 719,02 €
TOTALE		50 631 759,14	- 52 214 719,02 €

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 triennio.

Per la quantificazione della spesa per interessi nel triennio 2015-2017, 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 3: INTEREST RATE SWAP - DIFFERENZIALI ATTESI¹

Riferimento	Controparte	2015	2016	2017
Swap MPS 57237	MPS	- 282 706,97 €		
Swap MPS 57238	MPS	- 238 877,13 €	- 233 230,66 €	- 213 129,16 €
TOTALE		- 521.584,10 €	- 233 230,66 €	- 213 129,16 €

¹Il 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.

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).

In particolare per gli esercizi 2016 e 2017 il **TFSCFS** sarà pari a circa **4,58%**², mentre per l'anno 2015 tale livello risulterà in media lievemente più alto, a causa del regolamento dell'ultimo flusso relativo al derivato **“Swap MPS 57237”**.

TABELLA 4: TASSO COSTO FINALE SINTETICO (TFSCFS³)

Riferimento Swap	Riferimento Sottostante	2015	2016	2017
Swap MPS 57237	63407	4,70%		
Swap MPS 57238	63407	4,58%	4,59%	4,58%
TOTALE		4,64%	4,59%	4,58%

F) - Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata

Come detto in precedenza, il Comune ha di fatto deciso di stipulare i contratti di **Interest Rate Swap Plain Vanilla** unicamente al fine di tutelare il bilancio dai rischi di mercato in un particolare periodo di turbolenza dei mercati finanziari e di crescita dei tassi d'interesse.

Pertanto, attraverso la somma dell'onere relativo alla quota interesse del debito sottostante a tasso variabile e dei flussi incassati o pagati relativi ai differenziali dello *Swap*, l'onere finanziario complessivo della strategia di copertura risulta sempre costante e predefinito nel tempo.

² Differenze minime nell'ordine del secondo decimale tra gli esercizi 2015-2016-2017, sono dovute alla diversa base di calcolo adottata nel calcolo negli interessi Swap (Act/360) rispetto a quella adottata nel calcolo degli interessi del debito sottostante (30E/360).

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