

---

## **Nota sui derivati allegata ai sensi dall'art. 62 del d.l. 112/2008**

### ***1 – Obiettivi delle Operazioni Swap.***

Le operazioni Swap sottoscritte dal Comune di Campi Bisenzio, del tipo *Interest Rate Swap Plain Vanilla*, rientrano tra quelle previste nel **D.M. 389/03 Art. 3**. I due contratti sono stati sottoscritti dal Comune al **fine di coprire il rischio tasso d'interesse** relativo al debito a tasso variabile sottostante alle operazioni Swap.

Si fa presente che il costo complessivo del debito, costituito dai flussi generati dagli interessi del debito sottostante e dai differenziali effettivamente scambiati con gli *Swap*, risulta sempre costante e predefinito nel tempo. Pertanto, l'aumento dei differenziali negativi generati dalle operazioni *Swap* viene sempre compensato dalla riduzione degli interessi sul debito sottostante (viceversa nel caso di differenziali *Swap* positivi e aumento degli oneri per interessi sul debito).

In sostanza le operazioni *Swap* sono state sottoscritte al fine di **rendere certi gli oneri finanziari del debito** sottostante e di **eliminare il rischio tasso d'interesse**.

---

## ***2 - Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti.***

Il Comune di Campi Bisenzio ha attualmente in essere due operazioni in prodotti derivati, di seguito si riportano le caratteristiche delle singole operazioni.

### **A) SWAP 2006**

Il Comune di Campi Bisenzio ha sottoscritto in data **29 maggio 2006** con *Banca Toscana* (oggi *Monte dei Paschi di Siena*) un derivato del tipo ***Interest Rate Swap*** dal valore nozionale iniziale pari a **€ 38.816.909,13**

Di seguito si riporta una sintetica descrizione dello *Swap*:

- 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:**

| <b>Dal</b> | <b>Al</b>  | <b>Nozionale</b> | <b>Tasso Fisso</b> |
|------------|------------|------------------|--------------------|
| 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              |

## **B) SWAP 2007.**

Il Comune di Campi Bisenzio ha sottoscritto in data **5 marzo 2007** con *Banca Toscana* (oggi *Monte dei Paschi di Siena*) un derivato del tipo ***Interest Rate Swap*** dal valore nozionale iniziale pari a **€ 8.084.978,43**

Di seguito si riporta una sintetica descrizione dello *Swap*:

- 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:**

| <b>Dal</b> | <b>Al</b>  | <b>Nozionale</b> | <b>Tasso Fisso</b> |
|------------|------------|------------------|--------------------|
| 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               |

### 3- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2013.

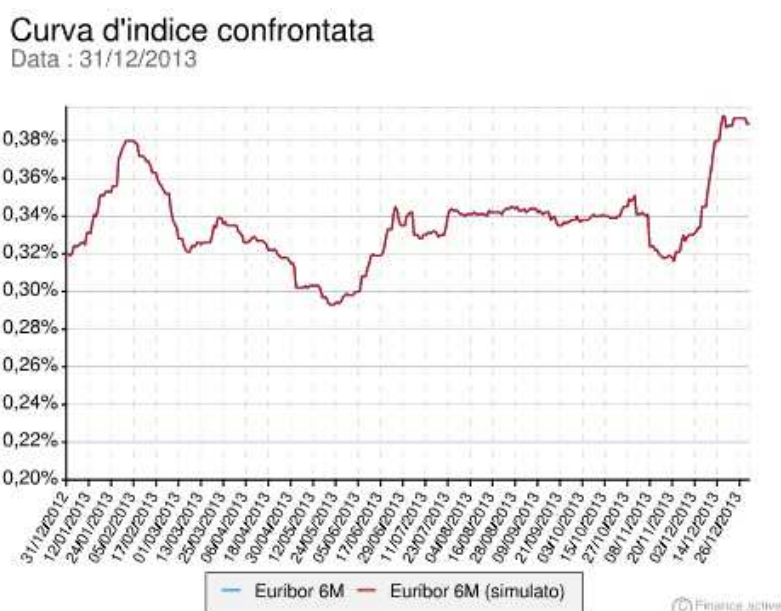
In data 31 dicembre 2012 i contratti Swap sottoscritti presentavano un valore di mercato<sup>1</sup> complessivamente pari a € **2.769.189,18** negativi per il Comune di Campi Bisenzio. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2012 è stato fissato al **0,320%**.

**TABELLA 1: MARK TO MARKET 31-12-2012**

| Riferimento  | Controparte               | Data di fine | Nozionale              | MtM (Saldo di conversione) | (MtM-Rateo di interessi)/Nozionale |
|--------------|---------------------------|--------------|------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Swap 2006    | Monte dei Paschi di Siena | 01/01/2015   | 19 820 888,04 €        | - 1 653 583,73 €           | - 6,5680%                          |
| Swap 2007    | Monte dei Paschi di Siena | 01/01/2018   | 6 583 727,00 €         | - 1 115 605,45 €           | - 15,2313%                         |
| <b>total</b> |                           |              | <b>26 404 615,04 €</b> | <b>- 2 769 189,18 €</b>    | <b>- 8,7281%</b>                   |

La presenza di una forte volatilità sui mercati, le condizioni di instabilità macroeconomiche e gli interventi da parte delle autorità politiche e monetarie hanno determinato, nel corso del 2013, un leggero aumento dei tassi di mercato di riferimento a medio e lungo termine (*Swap*) e un contestuale aumento dei tassi di mercato a breve periodo (*Euribor*). L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2012 è stato fissato infatti allo **0,389%**.

**GRAFICO 1: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI**

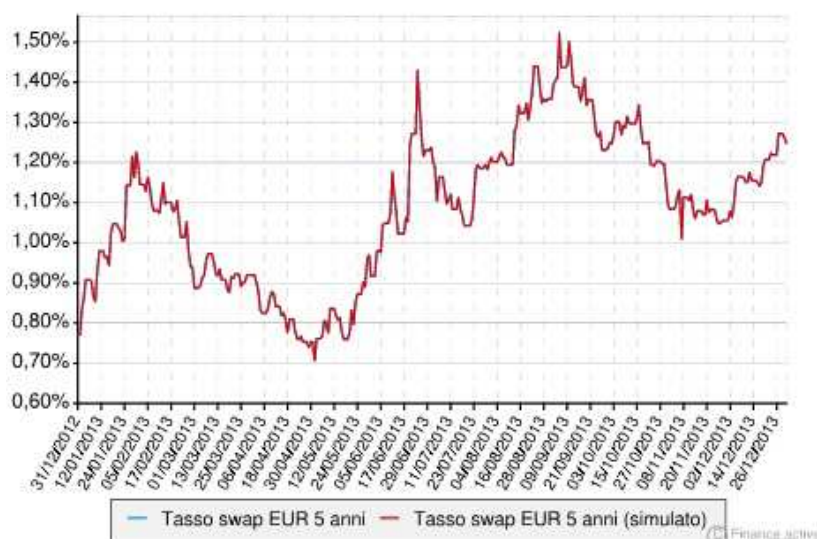


<sup>1</sup> Nel valore di mercato indicato si include i differenziali da scambiare in data 01-01-2013.

## GRAFICO 2: ANDAMENTO DEL TASSO IRS 5 ANNI (LETTERA)

### Curva d'indice confrontata

Data : 31/12/2013



I tassi di riferimento di lungo periodo delle operazioni hanno raggiunto livelli storicamente molto bassi nel corso del 2012, nell'anno corrente lo scenario è leggermente migliorato apportando un'a riduzione complessiva della negatività del valore di mercato (*mark to market*).

Tale situazione di mercato ha comportato dei differenziali di flussi di cassa scambiati nel 2013 non molto diversi dai valori attesi in data 31 dicembre 2012. Inoltre, il *mark to market* in data 31 dicembre 2013 è risultato nettamente migliore rispetto al valore indicato a fine 2012.

**TABELLA 2: DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2013<sup>2</sup>**

| Data         | Swap 2006             | Swap 2007             | Rata Complessiva      |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gennaio      | - 353 661,90 €        | - 113 434,69 €        | - 467 096,59 €        |
| Luglio       | - 375 828,28 €        | - 128 386,44 €        | - 504 214,72 €        |
| <b>total</b> | <b>- 729 490,18 €</b> | <b>- 241 821,13 €</b> | <b>- 971 311,31 €</b> |

**TABELLA 3: MARK TO MARKET 31-12-2013<sup>3</sup>**

| Riferimento  | Controparte               | Data di fine | Nozionale              | MtM (Saldo di conversione) | (MtM-Rateo di interessi)/Nozion |
|--------------|---------------------------|--------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Swap 2006    | Monte dei Paschi di Siena | 01/01/2015   | 16 649 634,53 €        | - 924 908,90 €             | - 3,4796%                       |
| Swap 2007    | Monte dei Paschi di Siena | 01/01/2018   | 6 244 662,36 €         | - 849 002,54 €             | - 11,5811%                      |
| <b>total</b> |                           |              | <b>22 894 296,89 €</b> | <b>- 1 773 911,43 €</b>    | <b>- 5,6894%</b>                |

<sup>2</sup> Il segno negativo davanti la cifra (-) indica flussi netti pagati dal Comune.

<sup>3</sup> Nel valore di mercato indicato si include i differenziali da scambiare in data 01-01-2014

In riferimento a quanto descritto nel primo paragrafo, si fa presente che il valore negativo dei flussi di cassa scambiati negli Swap è stato ampiamente bilanciato dalla riduzione degli oneri pagati sul debito complessivo del Comune rispetto a valori attesi ad inizio anno.

In conclusione si fa presente che il *mark-to-market* delle due operazioni *Swap* al 18 marzo 2014 risulta complessivamente migliorato per il Comune di Campi Bisenzio per un importo pari a **€ 1.363.769,06**.

**TABELLA 5: MARK TO MARKET 18-03-2014**

| Riferimento  | Controparte               | Data di fine | Nozionale              | MtM (Saldo di conversione) | (MtM-Rateo di interessi)/Nozionale |
|--------------|---------------------------|--------------|------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Swap 2006    | Monte dei Paschi di Siena | 01/01/2015   | 15 048 150,40 €        | - 578 897,81 €             | - 2,9960%                          |
| Swap 2007    | Monte dei Paschi di Siena | 01/01/2018   | 6 069 833,70 €         | - 784 871,25 €             | - 12,1050%                         |
| <b>total</b> |                           |              | <b>21 117 984,10 €</b> | <b>- 1 363 769,06 €</b>    | <b>- 5,6141%</b>                   |

In conclusione si può affermare che nel 2013 il Comune di Campi Bisenzio ha raggiunto, tramite le operazioni Swap sottoscritte, gli obiettivi inizialmente preposti.