
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:

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

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:

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

3- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2013.

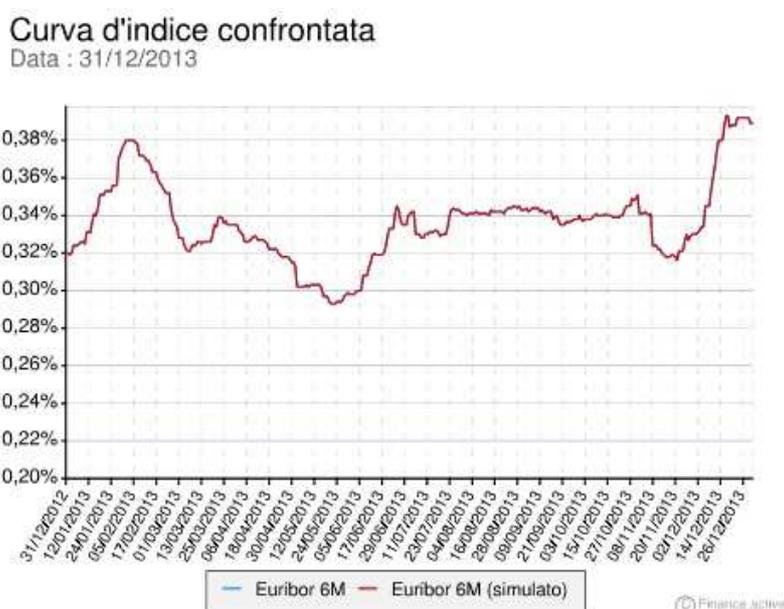
In data 31 dicembre 2012 i contratti Swap sottoscritti presentavano un valore di mercato¹ complessivamente pari a € **2.769.189,18** negativi per il Comune di Campi Bisenzio. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2012 è stato fissato al **0,320%**.

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%
total			26 404 615,04 €	- 2 769 189,18 €	- 8,7281%

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

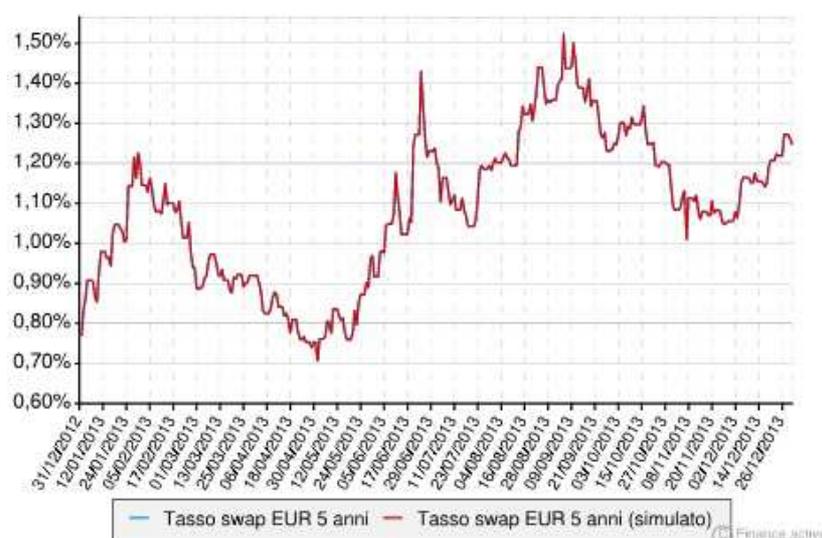


¹ Nel valore di mercato indicato si include i differenziali da scambiare in data 01-01-2013.

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 2013²

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 €
total	- 729 490,18 €	- 241 821,13 €	- 971 311,31 €

TABELLA 3: MARK TO MARKET 31-12-2013³

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%
total			22 894 296,89 €	- 1 773 911,43 €	- 5,6894%

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

³ 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%
total			21 117 984,10 €	- 1 363 769,06 €	- 5,6141%

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