
Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati del Comune di Campi Bisenzio, allegata al Rendiconto Generale 2014, ai sensi dell'Art. 3, Comma 8 Legge 22 dicembre 2008, n.203 (Finanziaria 2009)

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

Il Comune di Campi Bisenzio al 31/12/2014 ha in essere due contratti in derivati per un valore nominale iniziale complessivo pari a € **46.901.887,56** sottoscritti con **Banca Toscana** (oggi **Monte dei Paschi di Siena**) .

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 della quota del debito coperto, 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**.

A.1) – Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti

Di seguito si riporta una sintetica descrizione dei contratti *Swap*:

1. SWAP MPS 57237:

- 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

2. 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

A.2) – Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2014

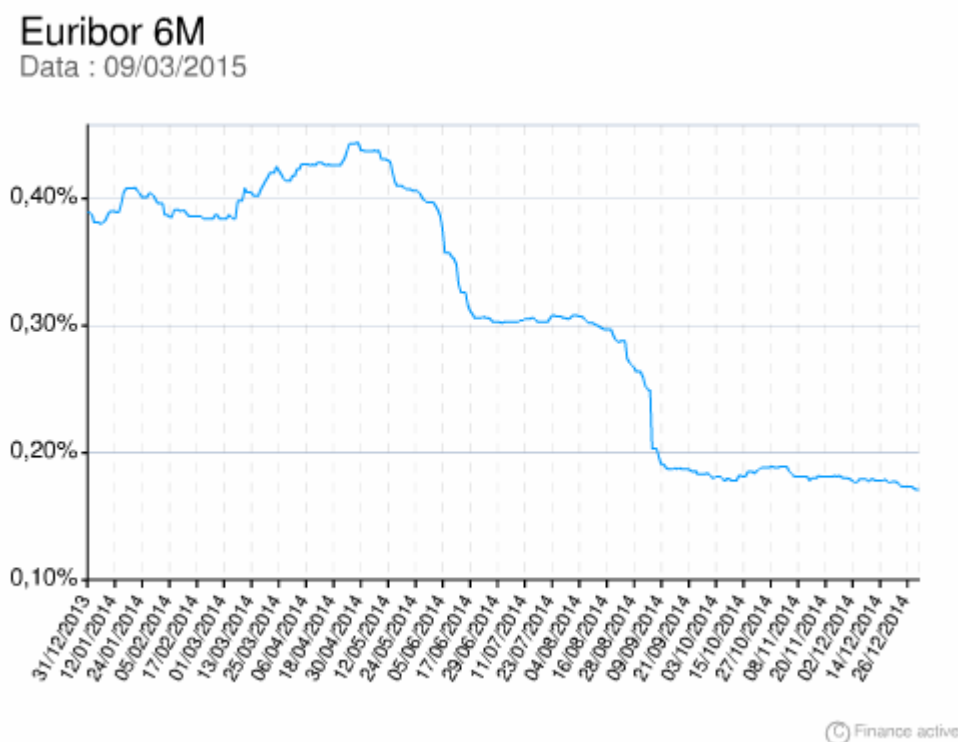
In data 31 dicembre 2013 i contratti *Swap* in oggetto presentano un valore di mercato complessivamente pari a **€1.773.911,44**, negativo per il Comune. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2013 è stato fissato allo **0,389%**.

TABELLA 1: INTEREST RATE SWAP – FAIR VALUE AL 31-12-2013

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Valorizzazione
Swap MPS 57238	MPS	6 244 662,36 €	- 849 002,54 €
Swap MPS 57237	MPS	16 649 634,53 €	- 924 908,90 €
TOTALE		22 894 296,89 €	- 1 773 911,44 €

Il perdurare della crisi economica e le conseguenti politiche monetarie adottate dalla Banca Centrale Europea hanno determinato, nel corso del 2014, una significativa riduzione dell'indice Euribor 6 mesi, indice che in data 31 dicembre 2014 è stato fissato allo **0,171%**.

GRAFICO 1: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI



Il tasso variabile di riferimento dell'operazione (Euribor 6M) ha raggiunto livelli storicamente bassi nel 2014, apportando un peggioramento dei valori dello *Swap* sia in termini di differenziali scambiati, sia in termini di aumento della negatività del valore di mercato (*Fair Value*).

B) - Fair Value Derivati al 2014

In data 31 dicembre 2014 i contratti derivati in questione presentano un valore di mercato complessivamente pari a € **1.051.526,66**, negativi per il Comune. Nella tabella successiva si riporta il *Fair Value* dei contratti *Swap* 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 AL 31-12-2014

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Valorizzazione
Swap MPS 57238	MPS	5 891 376,26 €	- 768 821,04 €
Swap MPS 57237	MPS	13 435 082,18 €	- 282 705,62 €
TOTALE		19 326 458,44 €	- 1 051 526,66 €

Si fa inoltre presente che in data 09 marzo 2015 permane in essere esclusivamente l'operazione *Swap* denominata **Swap MPS 57238** con un *Fair Value* complessivamente negativo per il Comune di Campi Bisenzio per un importo pari a **€ 659.868,67**.

C) - Fair Value Passività Sottostanti

In data 31 dicembre 2014 il mutuo MPS a tasso variabile sottostante il contratto *Swap* presenta un valore di mercato (o *Fair Value*) pari a **€ 52.123.799,98** negativi per il Comune.

Si evidenzia che l'operazione in derivati, alla data di valutazione, copre circa il 37% del debito residuo del mutuo sottostante a tasso variabile.

TABELLA 3: PASSIVITA' SOTTOSTANTI – FAIR VALUE AL 31/12/2014

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Valorizzazione
63407	MPS	50 631 759.14	- 52 123 799.98 €
TOTALE		50 631 759.14	- 52 123 799.98 €

D) – Flussi di Cassa

La situazione di mercato rappresentata in precedenza ha comportato, per quanto riguarda i contratti *Swap*, la corresponsione di differenziali negativi da parte del Comune.

TABELLA 4: DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2014¹

Data Flusso	Swap MPS 57237	Swap MPS 57238	Totale Differenziali Scambiati
01/01/2014	- 347 455,67 €	- 126 487,72 €	- 473 943,39 €
01/07/2014	- 304 980,44 €	- 119 355,02 €	- 424 335,46 €
	- 652 436,11 €	- 245 842,74 €	- 898 278,85 €

¹ Il segno negativo davanti la cifra (-) indica flussi netti pagati dal Comune.

Si fa presente che il peggioramento dei flussi di cassa scambiati negli *Swap* è stato bilanciato dalla riduzione degli oneri pagati sul debito sottostante rispetto a valori attesi ad inizio anno.

In conclusione si può affermare che nel 2014 il Comune di Campi Bisenzio ha raggiunto, tramite le operazioni *Swap* sottoscritte, gli obiettivi inizialmente preposti.