



Provincia di Perugia

ALLEGATO AL BILANCIO DI PREVISIONE 2011 AI SENSI ART.3, COMMA 8, Legge 22/12/2008, n°203;

Nota informativa evidenziante gli oneri e gli impegni finanziari, rispettivamente stimati e sostenuti, derivanti da contratti relativi a strumenti finanziari derivati o da contratti di finanziamento che includono una componente derivata di cui al comma 8 dell'art. 62 del D.L. 112/2008 convertito in Legge 133/2008 così come sostituito dall'articolo 3 della legge n. 22/12/2008, n. 203

Ai sensi della norma di legge in oggetto si evidenzia che, attualmente, la **PROVINCIA DI PERUGIA** ha in essere un'operazione finanziaria in strumenti derivati, descritta in Appendice:

A. Interest Rate Swap con Collar 1595839 con B.N.P. Paribas (ex BNL) per un valore nominale di € 22.577.979,28;

VALORI DI MERCATO E FLUSSI ATTESI DELL'OPERAZIONE

Nella tabella che segue si evidenziano il nozionale iniziale, il valore residuo al 01/01/2011, il valore di mercato al 14/02/2011 e i differenziali attesi nel triennio 2011/2013 delle operazioni in essere:

OPERAZIONE	NOZIONALE INIZIALE	VALORE RESIDUO al 01/01/2011	SCADENZA	VITA MEDIA RESIDUA	Mark-to-Market al 14/02/2011	DIFFERENZIALI ATTESI 2011	DIFFERENZIALI ATTESI 2012	DIFFERENZIALI ATTESI 2013
Collar 1595839	22.577.979,28	20.605.762,11	30/06/2032	11,28	-€ 210.755,72	€ 38.205,83	€ 28.357,09	€ 33.074,49

La valutazione della posizione in derivati della **PROVINCIA DI PERUGIA** è stata elaborata in data 14/02/2011 sulla base dei tassi mercato del medesimo giorno.

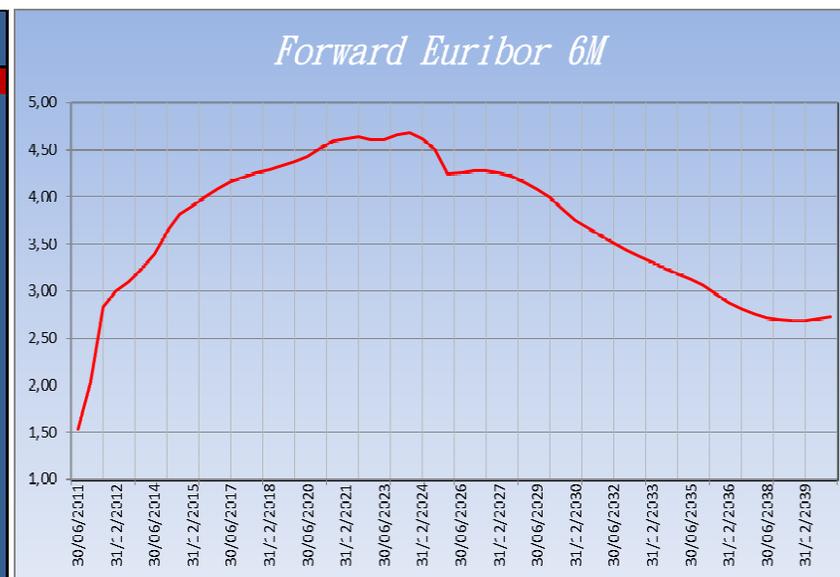
Per la costruzione della curva dei tassi d'interesse, per il *pricing* dell'operazione e per la stima dei flussi di cassa è stato utilizzato il sistema di Tesoreria e Risk Management per gli Enti Locali **POLEIS@** prodotto e distribuito da Brady Italia s.r.l.

I tassi di mercato inseriti nel sistema per la valutazione sono :

1. *Tassi Euribor* (fixing – base: giorni effettivi / 360) per il segmento a breve termine;
2. *Tassi Swap* (Annual / Euribor 6M - base 30/360) per il segmento a medio/lungo termine;
3. *Volatilità Cap/Floor* contro Strike.

Sulla base di questi dati, effettuando le dovute rielaborazioni, si ottengono i seguenti *tassi forward* da applicare nella valutazione delle posizioni in essere. I *tassi forward* rappresentano l'aspettative del mercato sui futuri livelli del tasso 'Euribor 6 mesi'.

FORWARD EURIBOR 6M							
Periodo	Forward	Periodo	Forward	Periodo	Forward	Periodo	Forward
30/06/2011	1,535	30/06/2020	4,429	30/06/2029	4,084	30/06/2038	2,713
31/12/2011	2,036	31/12/2020	4,521	31/12/2029	3,988	31/12/2038	2,688
30/06/2012	2,833	30/06/2021	4,594	30/06/2030	3,875	30/06/2039	2,679
31/12/2012	3,001	31/12/2021	4,615	31/12/2030	3,756	31/12/2039	2,685
30/06/2013	3,101	30/06/2022	4,636	30/06/2031	3,669	30/06/2040	2,706
31/12/2013	3,242	31/12/2022	4,610	31/12/2031	3,587	31/12/2040	2,729
30/06/2014	3,395	30/06/2023	4,606	30/06/2032	3,509		
31/12/2014	3,630	31/12/2023	4,662	31/12/2032	3,436		
30/06/2015	3,822	30/06/2024	4,679	30/06/2033	3,367		
31/12/2015	3,909	31/12/2024	4,621	31/12/2033	3,301		
30/06/2016	4,009	30/06/2025	4,510	30/06/2034	3,240		
31/12/2016	4,090	31/12/2025	4,242	31/12/2034	3,183		
30/06/2017	4,166	30/06/2026	4,260	30/06/2035	3,130		
31/12/2017	4,207	31/12/2026	4,278	31/12/2035	3,064		
30/06/2018	4,254	30/06/2027	4,277	30/06/2036	2,965		
31/12/2018	4,291	31/12/2027	4,257	31/12/2036	2,879		
30/06/2019	4,333	30/06/2028	4,219	30/06/2037	2,809		
31/12/2019	4,376	31/12/2028	4,160	31/12/2037	2,753		



I DERIVATI NELL'AMBITO DELLA GESTIONE DELL'INDEBITAMENTO COMPLESSIVO DELL'ENTE

Una precisa e corretta valutazione dell'operazione in derivati non può prescindere dalla valutazione complessiva delle strategie di gestione del debito in quanto, in particolare negli enti locali dove per legge le operazioni non possono avere fini speculativi e devono essere collegate ad un indebitamento reale sottostante, le operazioni in "prodotti derivati" sono solo un mezzo a disposizione dell'Amministrazione per raggiungere determinati fini in relazione alla gestione delle proprie passività finanziarie. Scopo dell'Amministrazione è, pertanto, quello di:

- ridurre l'esposizione ai rischi di mercato dell'Ente in ipotesi di elevata crescita dei tassi di mercato;
- ridurre l'onere del debito.

La Provincia continuerà a monitorare il debito in essere e l'operazione derivata esistente (*Mark to market*) e l'eventuale possibilità di estinguere o modificare, nel caso di condizioni favorevoli di mercato, sarà opportunamente valutata, tuttavia al momento non sussistono le condizioni per una possibile estinzione anticipata dell'operazione in quanto la stessa risulta in linea con il profilo di rischio e con gli obiettivi della Provincia. La funzione del contratto swap in essere è duplice:

- 1) Riduzione dell'onere del debito sottostante per tassi Euribor 6 mesi inferiori al 3,45%;
- 2) Copertura del rischio tasso d'interesse nel caso di forte crescita dei valori dell'indice Euribor 6 mesi.

APPENDICE

A. Interest Rate Swap con Collar 1595839 con B.N.P. Paribas (ex BNL) per un valore nozionale iniziale di € 22.577.979,28;

- Primo regolamento flussi: 31-12-2007; Scadenza: 30-06-2032.
- Importo nozionale iniziale: **€ 22.577.979,28**. Il nozionale presenta un piano decrescente nel corso del tempo.
- La banca paga:
 - tasso fisso pari al 5,50% se il **tasso variabile di riferimento I** viene fissato al di sotto del 5,50%;
 - *Euribor 6 mesi* + uno *spread pari al 0,30%* qualora il **tasso variabile di riferimento I** venga fissato oltre il 5,50%.
- La Provincia di Perugia paga:
 - il 31/12/2007 un **tasso fisso** pari al **5,35%**
 - il 30/06/2008 un **tasso fisso** pari al **5,38%**
 - il 31/12/2008 un **tasso fisso** pari al **5,38%**
 - il 30/06/2009 un **tasso fisso** pari al **5,40%**
 - per i semestri successivi il **tasso variabile di riferimento II** + uno **spread** del **1,805%** se non si verificano le seguenti condizioni:

- che il ***tasso variabile di riferimento II*** non risulti superiore al **6,35%**, in tal caso la Provincia paga il **6,35% + spread**;
- che il ***tasso variabile di riferimento II*** non risulti inferiore al **3,45%**, in tal caso la Provincia paga il **3,45% + spread**.

Per ***tasso variabile di riferimento I*** si intende il tasso *Euribor 6 mesi* (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti il giorno 15 del mese antecedente a quello di inizio del semestre di riferimento.

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