

PROVINCIA DI PERUGIA



ALLEGATO AL BILANCIO DI PREVISIONE 2015

*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.*

Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Provincia di Perugia, 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

La Provincia di Perugia ha in essere un contratto in derivati per un valore nominale iniziale complessivo pari a € **22.577.979,28**, sottoscritto con **BNL** (gruppo B.N.P. Paribas).

Tale operazione definita tecnicamente ***Interest Rate Swap***, è stata sottoscritta dalla Provincia al fine di:

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

A.1) - Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti

Di seguito si riporta una sintetica descrizione del contratto *Swap*:

- 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%;
 - ✓ **tasso variabile di riferimento I** maggiorato di 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** maggiorato di uno *spread* pari al **1,805%** se non si verificano le seguenti condizioni:
 - **tasso variabile di riferimento II** non superiore al 6,35%, in tal caso la Provincia paga il **6,35%** maggiorato di uno *spread* pari al **1,805%**;
 - **tasso variabile di riferimento II** non inferiore al 3,45%, in tal caso la Provincia paga il **3,45%** maggiorato di uno *spread* pari al **1,805%**.

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*).

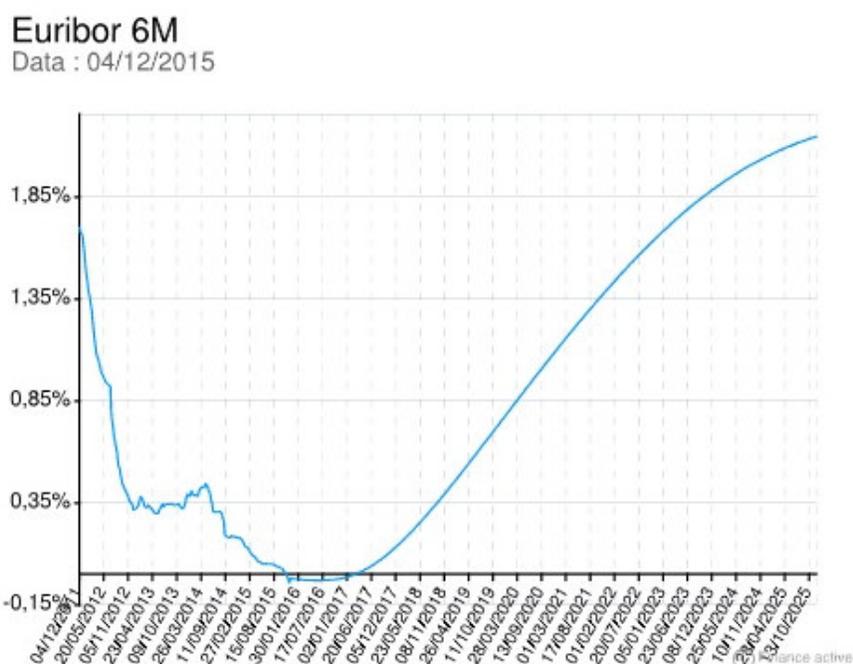
STRUTTURA CONTRATTO

Dal	Al	Nozionale	Tasso Fisso Ricevuto	Tasso Fisso Pagato	Spread	Tasso Cap	Tasso Floor
30/06/2007	31/12/2007	22.577.979,31	5,500	5,350			
31/12/2007	30/06/2008	22.318.637,73	5,500	5,380			
30/06/2008	31/12/2008	22.052.164,26	5,500	5,380			
31/12/2008	30/06/2009	21.778.362,77	5,500	5,400			
30/06/2009	31/12/2009	21.497.031,74	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2009	30/06/2010	21.207.964,10	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2010	31/12/2010	20.910.947,10	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2010	30/06/2011	20.605.762,14	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2011	31/12/2011	20.292.184,59	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2011	30/06/2012	19.969.983,66	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2012	31/12/2012	19.638.922,20	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2012	30/06/2013	19.298.756,55	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2013	31/12/2013	18.949.236,35	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2013	30/06/2014	18.590.104,34	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2014	31/12/2014	18.221.096,20	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2014	30/06/2015	17.841.940,34	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2015	31/12/2015	17.452.357,69	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2015	30/06/2016	17.052.061,52	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2016	31/12/2016	16.640.757,20	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2016	30/06/2017	16.218.142,01	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2017	31/12/2017	15.783.904,90	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2017	30/06/2018	15.337.726,27	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2018	31/12/2018	14.879.277,73	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2018	30/06/2019	14.408.221,86	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2019	31/12/2019	13.924.211,95	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2019	30/06/2020	13.426.891,77	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2020	31/12/2020	12.915.895,28	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2020	30/06/2021	12.390.846,39	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2021	31/12/2021	11.851.358,66	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2021	30/06/2022	11.297.035,01	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2022	31/12/2022	10.727.467,66	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2022	30/06/2023	10.142.236,81	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2023	31/12/2023	9.540.912,31	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2023	30/06/2024	8.923.051,39	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2024	31/12/2024	8.288.199,29	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2024	30/06/2025	7.635.888,76	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2025	31/12/2025	6.965.639,39	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2025	30/06/2026	6.276.958,77	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2026	31/12/2026	5.569.339,13	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2026	30/06/2027	4.842.259,95	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2027	31/12/2027	4.095.186,09	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2027	30/06/2028	3.327.567,70	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2028	31/12/2028	2.538.839,80	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2028	30/06/2029	1.728.421,88	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2029	31/12/2029	895.717,47	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2029	30/06/2030	627.153,97	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2030	31/12/2030	351.204,98	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2030	30/06/2031	224.143,24	5,500		1,805	6,350	3,450
30/06/2031	31/12/2031	93.587,30	5,500		1,805	6,350	3,450
31/12/2031	30/06/2032	47.428,34	5,500		1,805	6,350	3,450

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

La ripresa economica europea e la contestuale attività di *quantitative easing* della BCE ha determinato, nel 2015, una tendenziale riduzione dei tassi di mercato di riferimento a breve termine dell'operazione (Euribor 6 mesi). Sulla base delle quotazioni al 03 dicembre 2015, il mercato si attende tassi Euribor 6 mesi (tassi *forward*) in leggera discesa nel primo anno e in tendenziale crescita nel periodo successivo, anche se a livelli ancora bassi.

GRAFICO 1: EURIBOR 6 MESI: STORICO E PREVISIONALE



B) - Fair Value Derivati

In data 3 dicembre 2015 il valore di mercato (o *Fair Value*) del contratto derivato in questione risulta pari a € **225.680,04** positivi per la Provincia.

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 AL 03/12/2015

N° Copertura	Banca	Nozionale residuo	Durata residua	Valorizzazione
IRS Collar 1595839	BNL	17 452 357,66 €	16,57	- 225 680,04 €
total		17 452 357,66 €		- 225 680,04 €

C) – Flussi di Cassa attesi

La situazione di mercato rappresentata in precedenza comporterà, per quanto riguarda il contratto *Swap*, l'incasso di differenziali attesi positivi da parte della Provincia nel 2015 e nei due anni immediatamente successivi. Per la quantificazione dell'entrata per interessi nel triennio 2015-2017, si è utilizzato il criterio dell'entrata attesa, con particolare riferimento ai differenziali *Swap*.

TABELLA 2: INTEREST RATE SWAP - DIFFERENZIALI ATTESI¹

Riferimento	Controparte	2015	2016	2017
IRS Collar 1595839	BNL Banca Nazionale del Lavoro	+ 30 440,85 €	+ 29 008,18 €	+ 29 859,68 €
TOTALE		+ 30 440,85 €	+ 29 008,18 €	+ 29 859,68 €

¹ Il differenziale tiene conto della differenza tra importo incassato e importo pagato alla stessa data.