

# PROVINCIA DI PERUGIA



**Nota informativa evidenziante gli oneri e gli impegni finanziari 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**

## ***1 – Tipologia di Operazioni Swap.***

La Provincia di Perugia ha in portafoglio, al 31/12/2010, un unico contratto derivato su un debito residuo di **€ 20.605.762,11** (pari al **15,06%** del portafoglio di debito al 31 dicembre 2010).

L'operazione sottoscritta rientra tra quelle consentite dalla normativa in essere (Art. 3 D.M. 389/03) e viene definita tecnicamente *Interest Rate Swap con Collar*. Infatti il contratto sottoscritto in data 25 settembre 2007 in sostituzione di precedente operazione Swap (IRS IN&OUT 203090) prevede:

- 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 di riferimento I** viene fissato al di sotto del 5,50%;
  - ✓ *Euribor 6 mesi* + uno *spread pari al 0,30%* qualora il **tasso di riferimento I** venga fissato oltre la barriera.
  
- 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 un **tasso di riferimento II** + uno **spread** del **1,805%** se non si verificano le seguenti condizioni:
- ✓ che il tasso di riferimento non sia superiore al **6,35%**, in tal caso la Provincia paga il **6,35% + spread**;
- ✓ che il tasso di riferimento non sia inferiore al **3,45%**, in tal caso la Provincia paga il **3,45% + spread**.

Per **tasso 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 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 Advance*).

		Provincia Riceve				Provincia Paga						
Dal	Al	Nozionale Ricevuto	Tasso Ricevuto	Soglia Cap	Tasso Cap	Nozionale Pagato	Tasso Pagato	Spread Pagato	Soglia Cap	Tasso Cap	Soglia Floor	Tasso Floor
30/06/2007	31/12/2007	€ 22.577.979,28	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 22.577.979,28	5,350%					
31/12/2007	30/06/2008	€ 22.318.637,70	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 22.318.637,70	5,380%					
30/06/2007	31/12/2008	€ 22.052.164,23	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 22.052.164,23	5,380%					
31/12/2008	30/06/2009	€ 21.778.362,74	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 21.778.362,74	5,400%					
30/06/2007	31/12/2009	€ 21.497.031,71	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 21.497.031,71	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2009	30/06/2010	€ 21.207.964,07	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 21.207.964,07	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2010	€ 20.910.947,07	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 20.910.947,07	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2010	30/06/2011	€ 20.605.762,11	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 20.605.762,11	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2011	€ 20.292.184,56	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 20.292.184,56	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2011	30/06/2012	€ 19.969.983,63	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 19.969.983,63	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2012	€ 19.638.922,17	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 19.638.922,17	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2012	30/06/2013	€ 19.298.756,52	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 19.298.756,52	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2013	€ 18.949.236,32	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 18.949.236,32	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2013	30/06/2014	€ 18.590.104,31	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 18.590.104,31	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2014	€ 18.221.096,17	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 18.221.096,17	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2014	30/06/2015	€ 17.841.940,31	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 17.841.940,31	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2015	€ 17.452.357,66	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 17.452.357,66	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2015	30/06/2016	€ 17.052.061,49	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 17.052.061,49	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2016	€ 16.640.757,17	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 16.640.757,17	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2016	30/06/2017	€ 16.218.141,98	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 16.218.141,98	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2017	€ 15.783.904,87	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 15.783.904,87	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2017	30/06/2018	€ 15.337.726,24	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 15.337.726,24	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2018	€ 14.879.277,70	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 14.879.277,70	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2018	30/06/2019	€ 14.408.221,83	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 14.408.221,83	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2019	€ 13.924.211,92	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 13.924.211,92	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2019	30/06/2020	€ 13.426.891,74	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 13.426.891,74	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2020	€ 12.915.895,25	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 12.915.895,25	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2020	30/06/2021	€ 12.390.846,36	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 12.390.846,36	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2021	€ 11.851.358,63	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 11.851.358,63	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2021	30/06/2022	€ 11.297.034,98	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 11.297.034,98	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2022	€ 10.727.467,43	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 10.727.467,43	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2022	30/06/2023	€ 10.142.236,78	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 10.142.236,78	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2023	€ 9.540.912,28	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 9.540.912,28	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2023	30/06/2024	€ 8.923.051,36	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 8.923.051,36	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2024	€ 8.288.199,26	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 8.288.199,26	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2024	30/06/2025	€ 7.635.888,73	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 7.635.888,73	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2025	€ 6.965.639,66	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 6.965.639,66	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2025	30/06/2026	€ 6.276.958,74	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 6.276.958,74	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2026	€ 5.569.339,10	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 5.569.339,10	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2026	30/06/2027	€ 4.842.259,92	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 4.842.259,92	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2027	€ 4.095.186,06	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 4.095.186,06	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2027	30/06/2028	€ 3.327.567,67	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 3.327.567,67	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2028	€ 2.538.839,77	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 2.538.839,77	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2028	30/06/2029	€ 1.728.421,85	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 1.728.421,85	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2029	€ 895.717,44	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 895.717,44	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2029	30/06/2030	€ 627.153,94	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 627.153,94	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2030	€ 351.204,95	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 351.204,95	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2030	30/06/2031	€ 224.143,21	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 224.143,21	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
30/06/2007	31/12/2031	€ 93.587,27	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 93.587,27	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	
31/12/2031	30/06/2032	€ 47.428,31	5,500%	5,500%	T.Rif I+0,30%	€ 47.428,31	1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%	

## ***2- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2010.***

In data 31 dicembre 2009 i contratti Swap sottoscritti presentavano un valore di mercato<sup>1</sup> complessivamente negativo per la Provincia per un valore negativo pari a **€ 3.654.316,88**. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2009 è stato fissato allo **0,994%**.

**TABELLA 1: MARK TO MARKET 31-12-2009**

Tipologia Del Titolo	Valore Residuo	Vita Media Residua	Mark To Market
AMORTIZING SWAP	21.671.956,24	13,98	368.443,42
IRS & COLLAR DB	50.651.443,94	10,73	-3.514.586,64
IRS & COLLAR	21.207.964,07	12,06	-508.173,66
<b>TOTALE DERIVATI</b>	<b>93.531.364,25</b>	<b>11,78</b>	<b>-3.654.316,88</b>

La presenza di una forte volatilità sui mercati e le condizioni di instabilità macroeconomiche, hanno determinato, nel corso del 2010, un lieve cambiamento di scenario ed un'inversione del trend dei tassi di mercato di riferimento a breve e a lungo termine (*Euribor* e *Swap*) portando valori leggermente più elevati. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2010 è stato fissato allo **1,227%**.

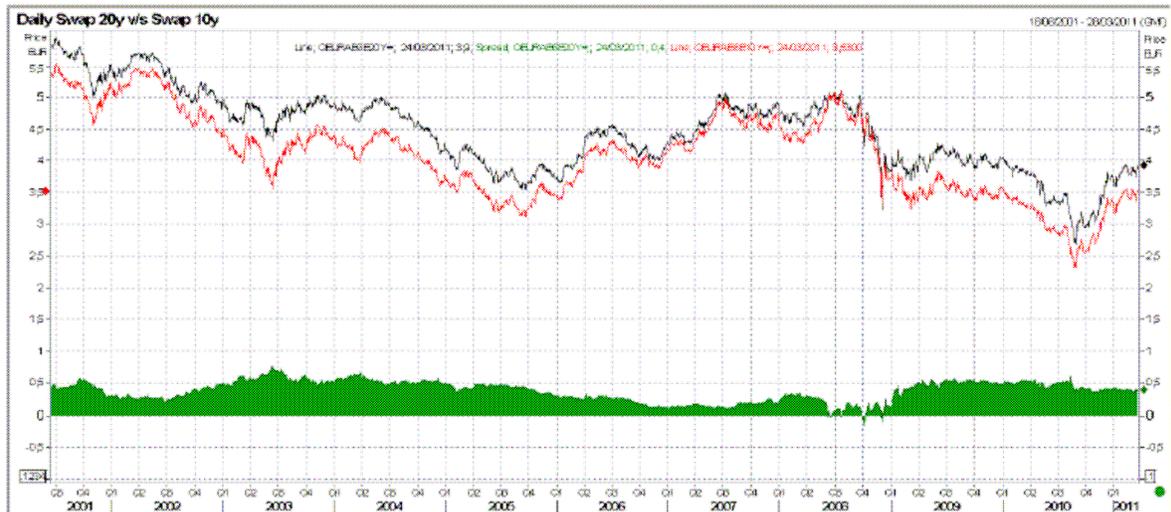
---

<sup>1</sup> Nel valore di mercato indicato si includono i differenziali successivi alla data del 31-12-2009.

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



**GRAFICO 2: CONFRONTO TRA IRS 10 ANNI E IRS 20 ANNI.**



Tutti i tassi di riferimento delle operazioni hanno raggiunto livelli storicamente molto bassi nel 2010, apportando un miglioramento dei valori degli *Swap* sia in termini di differenziali scambiati, sia in termini di diminuzione della negatività del valore di mercato (**mark to market**).

Nel corso del 2010 la situazione del portafoglio derivati è notevolmente cambiata, in quanto la Provincia ha provveduto ad estinguere anticipatamente contratti Swap con DB e Depfa che espongono ai rischi di tasso d'interesse e di credito la Provincia. La strategia attuata può essere riassunta nelle tabelle sottostanti:

## 1° FASE

ESTINZIONE ANTICIPATA CONTRATTO con Deutsche Bank AG **1946701M**

- IRS & COLLAR SEMESTRALE con nozionale di € 47.350.141,60
- IRS & COLLAR ANNUALE con nozionale di € 10.229.000,00

## 2° FASE

RINEGOZIAZIONE BOP DEPFA DA BULLET A PIANO CON AMMORTAMENTO FRANCESE (Amortising)

ESTINZIONE ANTICIPATA CONTRATTI con DEUTSCHE E DEPFA **AMORTISING SWAP**

- AMORTISING SWAP DEPFA BANK Plc con nozionale di € 11.053.500,00
- AMORTISING SWAP DEUTSCHE BANK AG con nozionale di € 11.053.500,00

**TABELLA 2: DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2010****BNL\_1595839**

Data	Nozionale	Tasso A	Gamba A	Tasso B	Gamba B	Differenziali
30/06/2010	21.207.964,07	5,500	583.219,01	5,255	-560.335,03	22.883,98
31/12/2010	20.910.947,07	5,500	575.051,04	5,255	-561.644,80	13.406,24
<b>TOTALE</b>			<b>1.158.270,05</b>		<b>-1.121.979,83</b>	<b>36.290,22</b>

Diversamente, per quanto riguarda il *mark to market* in data 31 dicembre 2010, il valore di mercato registrato a fine anno è risultato migliore rispetto al valore indicato a fine 2009, sullo swap in essere.

**TABELLA 3: MARK TO MARKET 31-12-2010<sup>2</sup>**

Tipologia	Del Titolo	Valore Residuo	Vita Media Residua	Mark To Market	Delta MTM (%)
IRS & COLLAR	192.602	20.605.762,11	11,40	-142.004,60	-0,69

In conclusione si fa in ogni caso presente che il *mark-to-market* dell'operazione **Swap** al 25 marzo 2011 risulta in peggioramento e complessivamente negativo per la Provincia di Perugia per un importo pari a **€ 268.621,29**.

La Provincia di Perugia, limitatamente all'operazione in essere, ha ottenuto nel 2010 un guadagno dal punto di vista finanziario pari a **€ 402.459,28**, dato dalla differenza tra il valore di mercato del derivato al 31/12/2009 e quello al 31/12/2010, con l'aggiunta dei differenziali incassati nel periodo in esame.

<sup>22</sup> Nel valore di mercato indicato si includono i differenziali successivi alla data del 31-12-2010.