

## PROVINCIA DI PERUGIA



## ALLEGATO AL BILANCIO DI PREVISIONE 2014

ai sensi art. 62 c. 8 L. 6 agosto 2008 n. 133 modificato dalla L. 22 dicembre 2008 n. 203



ALLEGATO AL BILANCIO DI PREVISIONE 2014 ai sensi art. 62 c. 8 L. 6 agosto 2008 n. 133  
modificato dalla L. 22 dicembre 2008 n. 203

NOTA INTEGRATIVA SUI CONTRATTI DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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, il valore di mercato al 31/12/2013 e i differenziali attesi nel triennio 2014/2016 dell'operazione in essere:

Riferimento	Controparte	Data di Fine	Nozionale	Mtm (Saldo di conversione)	Differenziali 2014	Differenziali 2015	Differenziali 2016
IRS Collar 1595839	BNL Banca Nazionale del Lavoro	30/06/2032	€ 18.590.104,31	€ 152.073,26	€ 31.740,98	€ 30.440,85	€ 29.008,18

La valutazione della posizione in derivati della **PROVINCIA DI PERUGIA** è stata elaborata in data 31/12/2013 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 **INSITO@** prodotto e distribuito da Finance active.

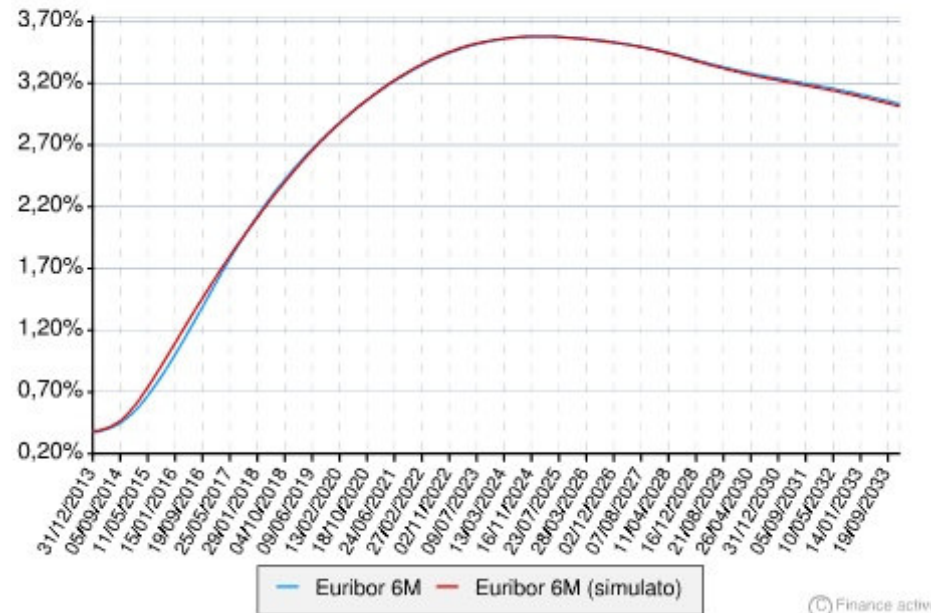
I tassi di mercato inseriti nel sistema per la valutazione sono:

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 le aspettative del mercato sui futuri livelli del tasso 'Euribor 6 mesi'.

## Curva d'indice confrontata

Data : 31/12/2013



© Finance active

## 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;
- riallineare i contratti swap al profilo del debito sottostante;
- ricondurre le strutture nell'ambito delle tipologie consentite dalla normativa vigente;
- ridurre l'onere del debito in termini di interessi in ipotesi di mercato contenuti.

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 si intende estinguere anticipatamente l'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*).

**STRUTTURA CONTRATTO:**

PERIODO		Provincia Riceve				Provincia Paga						
Dal	Al	Nozionale Ricevuto	Tasso Ricevuto	Soglia	Tasso Soglia	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%					
30/06/2008	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%					
30/06/2009	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%
30/06/2010	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%
30/06/2011	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%
30/06/2012	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%
30/06/2013	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%
30/06/2014	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%
30/06/2015	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%
30/06/2016	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%
30/06/2017	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%
30/06/2018	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%
30/06/2019	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%

PERIODO		Provincia Riceve				Provincia Paga						
Dal	Al	Nozionale Ricevuto	Tasso Ricevuto	Soglia	Tasso Soglia	Nozionale Pagato	Tasso Pagato	Spread Pagato	Soglia Cap	Tasso Cap	Soglia Floor	Tasso Floor
31/12/2019	30/06/2020	€ 13.426.891,74	5,500%	5,500%	T.RifI+0,30%	€ 13.426.891,74		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2020	31/12/2020	€ 12.915.895,25	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 12.390.846,36		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2021	31/12/2021	€ 11.851.358,63	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 11.297.034,98		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2022	31/12/2022	€ 10.727.467,43	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 10.142.236,78		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2023	31/12/2023	€ 9.540.912,28	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 8.923.051,36		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2024	31/12/2024	€ 8.288.199,26	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 7.635.888,73		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2025	31/12/2025	€ 6.965.639,66	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 6.276.958,74		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2026	31/12/2026	€ 5.569.339,10	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 4.842.259,92		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2027	31/12/2027	€ 4.095.186,06	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 3.327.567,67		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2028	31/12/2028	€ 2.538.839,77	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 1.728.421,85		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2029	31/12/2029	€ 895.717,44	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 627.153,94		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2030	31/12/2030	€ 351.204,95	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 224.143,21		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%
30/06/2031	31/12/2031	€ 93.587,27	5,500%	5,500%	T.RifI+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.RifI+0,30%	€ 47.428,31		1,805	6,350%	8,155%	3,450%	5,255%