

## RENDICONTO GESTIONE 2014

Conto del Bilancio 2014

Nota informativa contratti derivati 2014

---

***Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Provincia di Viterbo, allegata al Rendiconto Generale 2014, ai sensi dell'Art. 3, Comma 8 Legge 22 dicembre 2008, n.203 (Finanziaria 2009) e del principio contabile applicato concernente il bilancio consolidato di cui all'allegato n.4/4 - D.Lgs. 118/2011.***

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

La Provincia di Viterbo ha in essere un contratto in derivati per un valore nominale iniziale pari a € 15.059.443,00, sottoscritto con **Banca Intesa** (oggi Banca Intesa Sanpaolo).

Tale operazione definita tecnicamente ***Interest Rate Cap***, è stata sottoscritta dalla Provincia al fine di annullare l'esposizione al tasso variabile, introdotta dalla rinegoziazione dei mutui con Cassa Depositi e Prestiti del 2003, qualora l'Euribor 6 mesi avesse superato la soglia del 6,00%.

Tali finanziamenti strutturati (*Tasso fisso + Barriera attivante*) rappresentano quindi il sottostante dell'operazione in derivati.

---

## ***A.1) - Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti***

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

- Nozionale iniziale: **€ 15.059.443,00**;
- Primo regolamento flussi: **29-06-2007**; scadenza: **28-06-2030**;
- La Banca paga alla Provincia di Viterbo con cadenza semestrale, come da piano di ammortamento, il **tasso variabile di riferimento**;
- La Provincia di Viterbo paga alla Banca con cadenza semestrale, come da piano di ammortamento, il **tasso variabile di riferimento** maggiorato di uno *spread* pari al **0,265%**, a meno che:
  - ✓ il **tasso variabile di riferimento** non venga fissato oltre la barriera superiore (o *Cap*) pari al **6,00%**; in tal caso la Provincia di Viterbo paga per quel semestre un tasso fisso del 6,00% maggiorato di *spread* pari al **0,265%**.

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

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

In data 31 dicembre 2013 il contratto *Cap* in oggetto presenta un valore di mercato pari a € 73.927,02, negativo per la Provincia. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2013 è stato fissato allo 0,389%.

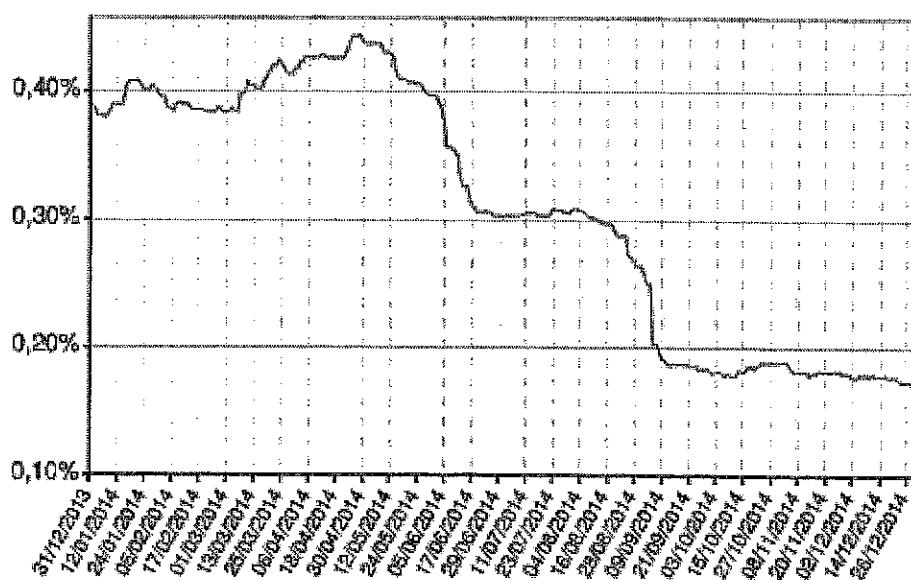
**TABELLA 1: INTEREST RATE CAP – FAIR VALUE AL 31-12-2013**

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Fair Value
IR Cap	Intesa Sanpaolo	12 191 372,00 €	- 73 927,02 €
TOTALE		18 590 104,31 €	- 73 927,02 €

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**

**Euribor 6M**  
Data : 23/03/2015



## ***B) - Fair Value Derivati***

In data 31 dicembre 2014 il contratto derivato in questione presenta un valore di mercato pari a € **193.961,50** negativi per la Provincia. Nella tabella successiva si riporta il *Fair Value* del contratto *Cap* determinato secondo le modalità previste dall'articolo 1 comma 3 decreto legislativo n. 394 del 30 dicembre 2003.

**TABELLA 2: INTEREST RATE CAP – FAIR VALUE AL 31-12-2014**

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Fair Value
IR Cap	Intesa Sanpaolo	11 685 323,00 €	- 193 961,50 €
<b>TOTALE</b>			<b>- 193 961,50 €</b>

Si fa inoltre presente che in data 23 marzo 2015 il *Fair Value* del derivato risulta pari a € **256.967,08** negativi per la Provincia. Si fa presente che il peggioramento del *Fair Value* non comporta maggiori pagamenti di quanto previsto nel contratto.

## ***C) - Fair Value Passività Sottostanti***

In data 31 dicembre 2014 i mutui strutturati sottostanti il contratto *Cap* presentano un valore di mercato (o *Fair Value*) pari a € **16.190.357,05** negativo per la Provincia.

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

Riferimento	Controparte	Debito residuo	Fair Value
N° 40 Mutui Strutturati	CDP	11 585 575,35 €	- 16 190 357,05 €
<b>TOTALE</b>		<b>11 585 575,35 €</b>	<b>- 16 190 357,05 €</b>

## ***D) – Flussi di Cassa***

Il differenziale (o meglio il premio periodico) pagato dalla Provincia in questa operazione è esattamente uguale a quanto riportato nel contratto e quanto indicato nel bilancio previsionale. Si riporta nella tabella successiva i flussi di cassa regolati nel 2014.

**TABELLA 4: DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2014<sup>1</sup>**

Data	Nozionale	Interessi
30/06/2014	12 191 372,00 €	- 16 243,31 €
31/12/2014	11 941 780,00 €	- 16 174,48 €
TOTALE		- 32 417,79 €

## ***E) – Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata***

Come detto in precedenza, la Provincia ha deciso di stipulare il contratto di *Interest Rate Cap* unicamente al fine di tutelare il bilancio dai rischi di mercato in un particolare periodo di turbolenza dei mercati finanziari e di crescita dei tassi d'interesse. Considerato che nel 2014 il tasso Euribor 6 mesi non ha superato il livello del *Cap*, e quindi non si è verificato l'ipotesi di copertura del rischio, la Provincia ha pagato i premi periodici previsti nell'esercizio.

In conclusione si può affermare che nel 2014 la Provincia di Viterbo ha raggiunto, tramite le operazioni in derivati sottoscritte, gli obiettivi inizialmente preposti.

<sup>1</sup> Il segno negativo davanti la cifra (-) indica flussi pagati dalla Provincia.