

BILANCIO di PREVISIONE 2018

Allegato 15

*”Nota integrativa contratti in strumenti
finanziari derivati”*

Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Provincia di Viterbo, allegata al Bilancio Previsionale 2018, 2019 e 2020, 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 (o tasso fisso con soglia) rappresentavano originariamente il sottostante iniziale 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%**.

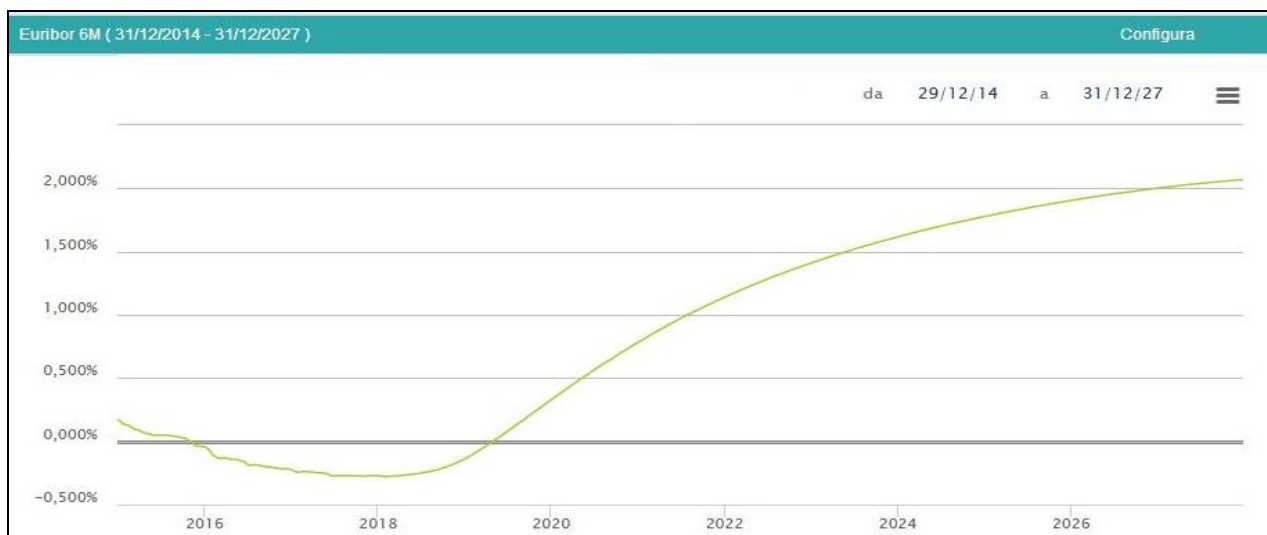
Per **tasso variabile di riferimento** si intende il tasso Euribor 6 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento.

Di fatto lo *spread* pagato sul tasso variabile, pari allo **0,265%**, rappresenta il premio periodico pagato per l'acquisto del *Cap* al **6,00%**.

A.2) – *Eventi finanziari attesi negli anni 2018, 2019, 2020*

La politica espansiva della BCE, tesa a far riprendere l'inflazione in Europa, ha determinato negli ultimi anni una tendenziale riduzione dei tassi di mercato di riferimento a breve termine dell'operazione (Euribor 6 mesi) spingendolo ultimamente in territorio negativo. Tali variazioni negative, imprevedibili alla data di stipula del contratto, hanno portando a un peggioramento del *Cap* in termini di valore di mercato (*Fair Value*). Tuttavia sulla base delle quotazioni al 30 gennaio 2018, il mercato si attende tassi Euribor 6 mesi (tassi *forward*) in crescita nei prossimi anni.

GRAFICO 1: EURIBOR 6 MESI - STORICO E PREVISIONALE



B) - Fair Value Derivato

In data 6 febbraio 2018 il contratto derivato in questione presenta un valore di mercato pari a € **151.493,67** negativo 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 1: FAIR VALUE INTEREST RATE CAP

Riferimento	Banca	Nozionale residuo	Fair Value
IR Cap	Intesa Sanpaolo	9.991.503,00 €	- 151.493,67 €
TOTALE		9.991.503,00 €	- 151.493,67 €

C) - Fair Value Passività Sottostanti

Il debito sottostante al derivato è costituito da 40 mutui stipulati con Cdp, 37 dei quali sono a tasso fisso, mentre i restanti sono mutui a tasso fisso con soglia. In data 6 febbraio 2018 i mutui sottostanti il contratto *Cap* presentano un valore di mercato (o *Fair Value*) pari a € **16.508.076,94** negativo per la Provincia.

TABELLA 2: FAIR VALUE PASSIVITA' SOTTOSTANTI

Tipologia	Numero	Debito Residuo	Fair Value
Mutui Tasso Fisso	37	9.177.197,68 €	- 13.756.277,06 €
Mutui Tasso Fisso con Soglia	3	2.085.450,82 €	- 2.751.799,88 €
Totale	40	11.262.648,50 €	- 16.508.076,94 €

D) – Flussi di Cassa 2018, 2019 e 2020

Il differenziale (o meglio il premio periodico) che la Provincia dovrà pagare in questa operazione è esattamente uguale a quanto indicato nel contratto. Si riporta nella tabella successiva i flussi di cassa previsti nel prossimo triennio.

TABELLA 3: DIFFERENZIALI ATTESI NEL TRIENNIO¹

	2018	2019	2019
Flussi da pagare	- 26.570,04 €	- 24.707,78 €	- 22.968,51 €
Totale	- 26,570,04 €	- 24.707,78 €	- 22.968,51 €

E) – Tasso Costo Finale Sintetico

Si specifica che nell'esercizio 2018, 2019 e 2020, il costo finale sintetico della strategia di copertura² (mutui e derivato) risulta tendenzialmente decrescente nel tempo, il contratto di *Interest Rate Cap* incide negativamente sull'onere del debito

TABELLA 4: TASSO MEDIO NEL TRIENNIO: 2018-2019-2020

	2018	2019	2020
Debito medio periodo	11.035.160,20 €	10.747.933,52 €	10.446.131,29 €
Differenziali derivati	- 26.570,04 €	- 24.707,78 €	- 22.968,51 €
Interessi sui Mutui	- 548.189,82 €	- 533.715,25 €	- 518.492,67 €
Tasso medio nel periodo	5,14%	5,12%	5,11%

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

² Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a Carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula:
TFSCFS= [(Interessi su debito sottostante+/-Differenziali swap)*36000] / [(Debito medio di periodo * 365)].