

NOTA INFORMATIVA  
SU STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI  
art. 3, comma 8, L. 22.12.2008 n. 203,  
(L. Finanziaria 2009)

Rendiconto di Gestione 2023

L'art. 3, comma 8 della Legge Finanziaria 2009, prevede che gli ee.ll. alleghino al bilancio di previsione e al bilancio consuntivo una nota informativa che evidenzia gli oneri e gli impegni finanziari, rispettivamente stimati e sostenuti, derivanti dai contratti relativi a strumenti finanziari derivati o da contratti di finanziamento che includono una componente derivata.

Come risulta dal Registro delle Operazioni Finanziarie in Derivati, previsto dall'art. 1, comma 738 della L. 296/06, e regolarmente aggiornato da questo Ente, nel corso dell'esercizio 2008 si è provveduto all'estinzione anticipata del contratto di interest rate swap contratto con l'Istituto di credito Bear Stearns, mentre risulta ancora attivo il contratto di swap con rimodulazione del debito con Banca Intesa.

Il Contratto di interest rate swap con Rimodulazione del debito con Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo s.p.a. è stato stipulato nel 2007 in esecuzione della deliberazione G.P. n. 60 del 28/02/2007.

Il capitale nozionale di riferimento di questa operazione è rappresentato dal Capitale Residuo al 01.01.2007 del Prestito Obbligazionario contratto con la suddetta Banca nel 2005, capitale nozionale ammontante ad € 8.727.390,00 = alla data di stipula e ad € 3.039.030,00 = alla data del 31/12/2023, operazione avente scadenza 31.12.2030.

L'operazione si compone di due parti: contratto di interest rate swap e rimodulazione del debito.

Il contratto di interest rate swap prevede l'interscambio di flussi finanziari di interessi calcolati sul capitale di riferimento e parametrati all'Euribor a 6 mesi con acquisto da parte della Provincia di un cap e contestuale vendita di un floor.

L'operazione di rimodulazione del debito derivante dal BOP prevede l'interscambio del differenziale positivo o negativo tra la quota capitale del piano di ammortamento originario del BOP che viene retrocesso da Banca Intesa alla Provincia e la nuova quota capitale che viene invece corrisposta dalla Provincia a Banca Intesa, differenziali già quantificati a favore della Provincia fino al 2020 e poi negativi per l'ente a partire dal 2021.

Le caratteristiche tecniche dell'operazione in derivati in essere con Banca Intesa Sanpaolo, del tipo Basis Swap & Collar con scambio flussi Capitale, sono le seguenti:

- Data di Inizio: 31/12/2006; Scadenza: 31/12/2030;
- Nozionale Iniziale: € 8.727.390,00
  
- La Banca Paga alla Provincia di Imperia:
  - con cadenza semestrale, le Quote di Capitale su debito sottostante allo Swap come definito dal contratto e riportato in Tabella 1.
  - Sempre con cadenza semestrale, una Quota Interesse indicizzata al tasso variabile di riferimento (base di calcolo: Act/360) senza alcuna maggiorazione (spread). Il tasso d'interesse viene applicato sul nozionale decrescente definito dal contratto e riportato in Tabella 1.

- Due giorni lavorativi successivi alla sottoscrizione del contratto (data valuta: 08/03/2007) un importo pari a € 51.000,00 definito Up-front.
- La Provincia di Imperia Paga alla Banca:
  - Con cadenza semestrale, nuove Quote di Capitale come definito dal contratto e riportato in Tabella 1.
  - Sempre con cadenza semestrale, una Quota Interesse, calcolata su sul nozionale decrescente definito dal contratto e indicizzata al tasso variabile di riferimento (base di calcolo: Act/360) maggiorata di uno spread pari al 0,10% qualora non si verificano le condizioni sotto elencate:
    - che, nel corso della vita dello Swap, il tasso variabile di riferimento non venga fissato oltre il tasso massimo (nella tabella successiva vengono elencati i tassi massimi, ovvero i tassi Cap, fissati per ciascuna data di riferimento): in tal caso la Provincia paga per quel semestre il seguente tasso fisso: tasso massimo + spread;
    - che, nel corso della vita dello Swap, il tasso di riferimento non venga fissato al di sotto del tasso minimo (nella tabella successiva vengono elencati i tassi minimi, ovvero i tassi Floor, fissati per ciascuna data di riferimento): in tal caso la Provincia paga per quel semestre il seguente tasso fisso: tasso minimo + spread.

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 (fixing in advance).

TABELLA 1: STRUTTURA E NOZIONALI DERIVATO

Dal	Al	Nozionale	Quota Capitale Ricevuta	Quota Interessi Ricevuta	Nozionale	Quota Capitale Pagata	Quota Interessi Pagata	Spread	Barriera inferiore	Barriera superiore
31/12/2006	30/06/2007	8.727.390,00	138.600,00	EUR 6M	8.727.390,00	-42.247,04	EUR 6M	0,100	3,75	4,25
30/06/2007	31/12/2007	8.588.790,00	140.130,00	EUR 6M	8.685.142,96	-36.188,35	EUR 6M	0,100	3,75	4,25
31/12/2007	30/06/2008	8.448.660,00	141.660,00	EUR 6M	8.648.954,61	-41.208,42	EUR 6M	0,100	3,75	4,25
30/06/2008	31/12/2008	8.307.000,00	143.280,00	EUR 6M	8.607.746,19	-47.370,99	EUR 6M	0,100	3,75	4,25
31/12/2008	30/06/2009	8.163.720,00	144.810,00	EUR 6M	8.560.375,20	-51.987,13	EUR 6M	0,100	3,95	4,25
30/06/2009	31/12/2009	8.018.910,00	146.520,00	EUR 6M	8.508.388,07	-55.516,61	EUR 6M	0,100	3,95	4,25
31/12/2009	30/06/2010	7.872.390,00	148.230,00	EUR 6M	8.452.871,46	-60.601,36	EUR 6M	0,100	3,95	4,25
30/06/2010	31/12/2010	7.724.160,00	149.760,00	EUR 6M	8.392.270,10	-64.283,53	EUR 6M	0,100	3,95	4,25
31/12/2010	30/06/2011	7.574.400,00	151.380,00	EUR 6M	8.327.986,57	-69.132,09	EUR 6M	0,100	3,95	4,25
30/06/2011	31/12/2011	7.423.020,00	153.090,00	EUR 6M	8.258.854,48	-72.662,15	EUR 6M	0,100	3,95	4,25
31/12/2011	30/06/2012	7.269.930,00	154.800,00	EUR 6M	8.186.192,33	-76.133,20	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2012	31/12/2012	7.115.130,00	156.510,00	EUR 6M	8.110.059,13	-80.022,33	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2012	30/06/2013	6.958.620,00	158.220,00	EUR 6M	8.030.036,80	-84.554,50	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2013	31/12/2013	6.800.400,00	160.020,00	EUR 6M	7.945.482,30	-88.008,51	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2013	30/06/2014	6.640.380,00	161.820,00	EUR 6M	7.857.473,79	-93.084,49	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2014	31/12/2014	6.478.560,00	163.620,00	EUR 6M	7.764.389,30	-97.005,80	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2014	30/06/2015	6.314.940,00	165.420,00	EUR 6M	7.667.383,50	-102.786,12	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2015	31/12/2015	6.149.520,00	167.220,00	EUR 6M	7.564.597,38	-107.377,78	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2015	30/06/2016	5.982.300,00	169.110,00	EUR 6M	7.457.219,60	-112.721,13	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2016	31/12/2016	5.813.190,00	171.000,00	EUR 6M	7.344.498,47	-118.444,52	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2016	30/06/2017	5.642.190,00	172.890,00	EUR 6M	7.226.053,95	-125.444,75	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2017	31/12/2017	5.469.300,00	174.780,00	EUR 6M	7.100.609,20	-131.202,04	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2017	30/06/2018	5.294.520,00	176.760,00	EUR 6M	6.969.407,16	-138.604,17	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2018	31/12/2018	5.117.760,00	178.740,00	EUR 6M	6.830.802,99	-144.942,81	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2018	30/06/2019	4.939.020,00	180.720,00	EUR 6M	6.685.860,18	-154.737,24	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2019	31/12/2019	4.758.300,00	182.700,00	EUR 6M	6.531.122,94	-162.951,51	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2019	30/06/2020	4.575.600,00	184.770,00	EUR 6M	6.368.171,43	-170.738,60	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2020	31/12/2020	4.390.830,00	186.750,00	EUR 6M	6.197.432,83	-179.029,16	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2020	30/06/2021	4.204.080,00	188.910,00	EUR 6M	6.018.403,67	-188.337,16	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2021	31/12/2021	4.015.170,00	190.980,00	EUR 6M	5.830.066,51	-196.847,16	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2021	30/06/2022	3.824.190,00	193.050,00	EUR 6M	5.633.219,35	-209.732,48	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2022	31/12/2022	3.631.140,00	195.210,00	EUR 6M	5.423.486,87	-220.663,83	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2022	30/06/2023	3.435.930,00	197.370,00	EUR 6M	5.202.823,04	-231.513,11	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2023	31/12/2023	3.238.560,00	199.530,00	EUR 6M	4.971.309,93	-241.591,27	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2023	30/06/2024	3.039.030,00	201.780,00	EUR 6M	4.729.718,66	-252.280,33	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2024	31/12/2024	2.837.250,00	204.030,00	EUR 6M	4.477.438,33	-263.614,58	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2024	30/06/2025	2.633.220,00	206.280,00	EUR 6M	4.213.823,75	-275.720,97	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2025	31/12/2025	2.426.940,00	208.620,00	EUR 6M	3.938.102,78	-287.487,61	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2025	30/06/2026	2.218.320,00	210.960,00	EUR 6M	3.650.615,17	-300.398,02	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2026	31/12/2026	2.007.360,00	213.330,00	EUR 6M	3.350.217,15	-313.132,65	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2026	30/06/2027	1.794.030,00	215.610,00	EUR 6M	3.037.084,50	-329.195,33	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2027	31/12/2027	1.578.420,00	218.070,00	EUR 6M	2.707.889,17	-343.711,26	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2027	30/06/2028	1.360.350,00	220.500,00	EUR 6M	2.364.177,91	-357.297,70	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2028	31/12/2028	1.139.850,00	222.930,00	EUR 6M	2.006.880,21	-371.353,11	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2028	30/06/2029	916.920,00	225.360,00	EUR 6M	1.635.527,10	-386.035,07	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2029	31/12/2029	691.560,00	227.970,00	EUR 6M	1.249.492,03	-400.962,24	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
31/12/2029	30/06/2030	463.590,00	230.490,00	EUR 6M	848.529,79	-416.291,24	EUR 6M	0,100	4,05	5,25
30/06/2030	31/12/2030	233.100,00	233.100,00	EUR 6M	432.238,55	-432.238,55	EUR 6M	0,100	4,05	5,25

Lo Swap in oggetto dal 31.12.2006 ad oggi ha generato globalmente flussi finanziari negativi per la Provincia pari a € **2.243.361,97** suddivisi tra flussi di Capitale e Interesse come riportato in Tabella 2.

TABELLA 2: FLUSSI FINANZIARI STORICI

Riferimento	Flussi Finanziari dal 31.12.2006 al 31.12.2023
Flussi di Capitale	1.690.702,00 €
Flussi di Interessi	- 3.934.063,97 €
<b>Totale</b>	<b>- 2.243.361,97 €</b>

Si precisa che lo scambio di flussi di capitale previsto contrattualmente, dal 31.12.2021 comporterà la graduale restituzione delle quote di capitale sino a quella data incassate dalla Provincia.

I flussi di interessi negativi per l'ente sono dovuti al calo dei tassi di interesse al di sotto del floor e hanno comunque come contropartita positiva il risparmio in termini di interessi sulla sottostante passività.

Se infatti negli anni precedenti la Provincia ha beneficiato, in periodo di tassi crescenti, di risparmi in termini di interessi complessivamente dovuti per effetto dell'acquisto del cap, dal 2009, a seguito del calo dei tassi, subisce gli effetti negativi della vendita del floor.

Alla data del 30.06.2023 lo Swap in essere con Banca Intesa Sanpaolo presenta un valore di mercato pari ad € **1.972.480,99** negativo per la Provincia

TABELLA 3: VALORIZZAZIONE SWAP AL 30.06.2023

Riferimento	Nozionale residuo	Durata residua	Valore di Mercato (Mark to Market)
Swap Intesa Sanpaolo	3.238.560,00 €	07,5 anni	- 1.972.480,99 €

Alla data del 31.12.2023 presenta un valore di mercato dello Swap pari ad € **2.029.582,06** negativo per la Provincia

TABELLA 4: VALORIZZAZIONE SWAP AL 31.12.2023

Riferimento	Nozionale residuo	Durata residua	Valore di Mercato (Mark to Market)
Swap Intesa Sanpaolo	3.039.030,00 €	07 anni	- 2.029.582,06 €

A completamento delle informazioni inerenti al suddetto derivato si fa presente come la Provincia abbia affidato alla soc. Brady Italia una consulenza per verificare la convenienza o meno del mantenimento delle operazioni in derivati.

Lo studio condotto dalla suddetta società, come da relazione in data 09.06.2009, ha evidenziato come la strategia complessiva intrapresa dalla Provincia di Imperia nell'ambito della rinegoziazione del debito si pone obiettivi sostanzialmente in linea con quanto previsto dalla normativa in essere alla data odierna. Con il derivato la Provincia ha comunque ridotto la sensibilità di mercato in caso di forti fluttuazioni e rispalmato più equilibratamente le quote capitale del debito nel tempo.

Il contratto derivato in essere genererà globalmente, nel prossimo triennio, flussi finanziari negativi per la Provincia, suddivisi tra flussi di capitale e interesse come riportati in tabella sottostante. Si precisa che i flussi di capitale sono certi e dal 31.12.2023, negativi per la Provincia e in costante aumento, mentre i flussi di interesse variano in base ai tassi di mercato e ad oggi sono stimati negativi per la Provincia così come riportato in Tabella 5.

TABELLA 5: DIFFERENZIALI ATTESI TRIENNIO 2024-2026

Riferimento	Componente	2024	2025	2026
Swap Intesa Sanpaolo	Capitale	- 110.084,00 €	- 148.307,00 €	- 189.240,00 €
	Tasso	- 81.164,07 €	- 94.065,02 €	- 86.701,31 €
<b>Totale</b>		<b>- 191.248,07 €</b>	<b>-242.372,02 €</b>	<b>- 275.941,31 €</b>

Per fronteggiare gli squilibri di anno in anno derivanti dallo scambio dei flussi finanziari e regolati semestralmente, l'Ente ha provveduto ad accantonare una quota del risultato di amministrazione pari, alla data odierna, ad 969.297,93 euro.

Da ultimo si precisa che il contratto derivato in essere è stato sottoscritto a copertura del BOP a tasso variabile (Euribor6M+0,079%) ISIN: IT000389104 emesso dalla medesima banca.

Imperia, 29.03.2023

IL Responsabile di Ragioneria  
(Dott. Luigi Mattioli)