



## PROVINCIA DI IMPERIA

# MONITORAGGIO PRODOTTI FINANZIARI DERIVATI AL 31 DICEMBRE 2021

*Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Provincia di Imperia, allegata al Bilancio previsionale per gli esercizi finanziari 2022, 2023 e 2024, ai sensi dell'Art. 3, Comma 8 Legge 22 dicembre 2008, n.203 (Finanziaria 2009) e del principio contabile applicato della programmazione di cui al punto 9.11.5 dell'allegato n.4/1 - D.Lgs. 118/2011*

La Provincia di Imperia ha in essere con Banca Intesa Sanpaolo un'operazione in derivati del tipo **Basis Swap & Collar con scambio flussi Capitale** avente le seguenti caratteristiche:

- 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).

Attraverso la sottoscrizione del contratto Swap, la Provincia ha deciso di contenere il rischio di tasso d'interesse derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor 6 mesi) del Bop a tasso variabile sottostante nonché di rimodulare il profilo di ammortamento del prestito stesso, prevedendo un corridoio di oscillazione del tasso d'interesse delimitato da un livello di tasso massimo fisso (tasso *Cap*) e da un livello di tasso minimo (tasso *Floor*) crescenti nel tempo e uno scambio di flussi di capitale predeterminati.

**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

Alla data del 31.12.2021 lo Swap in essere con Banca Intesa Sanpaolo presenta un valore di mercato pari ad € **3.055.489,01** negativo per la Provincia

**TABELLA 2: VALORIZZAZIONE SWAP AL 31.12.2021**

Riferimento	Nozionale residuo	Durata residua	Valore di Mercato (Mark to Market)
Swap Intesa Sanpaolo	3.824.190,00 €	09 anni	- 3.055.489,01 €

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 31.12.2021, 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 2.

**TABELLA 3: DIFFERENZIALI ATTESI TRIENNIO 2022-2024**

Riferimento	Componente	2022	2023	2024
Swap Intesa Sanpaolo	Capitale	- 42.135,00 €	- 76.204,00 €	- 110.084,00 €
	Tasso	- 252.638,32 €	- 222.216,27 €	- 191.110,16 €
<b>Totale</b>		<b>- 294.818,32 €</b>	<b>- 298.420,27 €</b>	<b>- 301.194,16 €</b>

Lo Swap in oggetto dal 31.12.2006 ad oggi ha generato globalmente flussi finanziari negativi per la Provincia pari a € **1.784.793,83** suddivisi tra flussi di Capitale e Interesse come riportato in Tabella 4.

**TABELLA 4: FLUSSI FINANZIARI STORICI**

Riferimento	Flussi Finanziari dal 31.12.2006 al 31.12.2021
Flussi di Capitale	1.809.041,00 €
Flussi di Interessi	- 3.593.780,83 €
<b>Totale</b>	<b>- 1.784.739,83 €</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.

Il contratto derivato in essere è stato sottoscritto a copertura del BOP a tasso variabile (Euribor6M+0,079%) ISIN: IT000389104 emesso dalla medesima banca. Alla data odierna il BOP presenta le seguenti caratteristiche:

**TABELLA 5: CARATTERISTICHE E VALORIZZAZIONE BOC**

Riferimento	Controparte	Data di fine	Debito residuo	MtM
IT000389104	Intesa Sanpaolo	31/12/2030	3.824.190,00 €	3.853.900,38 €

Si evidenzia infine che il tasso costo finale sintetico del debito (TFSCFS), determinato come sommatoria tra i differenziali del derivato di tasso e gli interessi passivi attesi sul debito sottostante, rapportati al nozionale di riferimento, risulta maggiore del tasso floor applicato alla gamba ricevitrice dello Swap a causa dell'impatto dei tassi negativi.

Nella tabella sottostante si riporta il TFSCFS per il triennio 2022 - 2024.

**TABELLA 6: TASSO COSTO FINALE SINTETICO: 2022, 2023, 2024**

	2022	2023	2024
TFSCFS <sup>1</sup>	4,51%	4,31%	4,21%
	4,51%	4,31%	4,21%

<sup>1</sup> Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a Carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula:  $TFSCFS = [(Interessi\ su\ debito\ sottostante\ +/-\ Differenziali\ swap) * 36000] / [(Nominale * 365)]$ .