

CITTA' DI TERRACINA  
Provincia di Latina

DIPARTIMENTO FINANZIARIO

RELAZIONE  
SUGLI  
STRUMENTI DERIVATI IN  
ESSERE

(ART.62 COMMA 8 L.133/2008)

\*\*\*\*\*

ALLEGATO G

\*\*\*\*\*

## 1. Premessa

Il Comune di Terracina, in data 10.10.2006, ha sottoscritto numero tre contratti di Interest Rate Swap, con l'allora Banca di Roma s.p.a oggi **Unicredit s.p.a** per una quota dell'operazione del **25%**, con **Monte dei Paschi di Siena s.p.a** per in altro **25%** e con l'allora Banca per la Finanza alle Opere Pubbliche ed alle Infrastrutture (Banca OPI) oggi **BIIS Banca s.p.a.** per il restante **50%**, i quali costituiscono un'unica operazione di finanza derivata denominata "Operazione di Interest Rate Swap con scambio di importi fissi predeterminati e Collar" attuata al fine di ottimizzare e trasformare il costo dell'indebitamento dell'ente che risultava così strutturato:

- Euro **37.721.968,20** - BOC sottoscritti interamente da Banca OPI;
- Euro **22.530.465,77** - Mutui contratti con Cassa Depositi e Prestiti (CDP);
- Euro **5.169.548,93** - Mutui contratti con MPS;
- Per un debito complessivo pari ad Euro **65.421.982,90**.

## 2. Struttura ed operatività dei tre contratti di IRS

L'Operazione di Interest Rate Swap con scambio di importi fissi predeterminati e Collar sottoscritta ha determinato di fatto la trasformazione finanziaria del piano di ammortamento del debito complessivo dell'Ente, (nozionale ex ante), da tasso fisso a tasso variabile generando un indebitamento (nozionale ex post) avente un nuovo e diverso piano di ammortamento (vedi **Prospetto 1**).

Lo strumento finanziario opera nel seguente modo:

### ❖ Scambio di importi fissi predeterminati

- La Banche pagano all'Ente gli importi di quota capitale come da *colonna 3*;
- L'Ente paga alle Banche gli importi di quota capitale come da *colonna 7*.

### ❖ Scambio di flussi di interesse

- La Banche pagano all'Ente gli importi di quota interessi come da *colonna 4*;
- L'Ente ha pagato e pagherà, alle tre banche intermediarie, l'interesse variabile sul debito residuo (*colonna 6*) corrispondente al nuovo piano d'ammortamento secondo la seguente struttura:
  - Dal 30/06/06 al 31/12/08 al tasso fisso (*colonna 8*)
  - Dal 31/12/08 al 31/12/25 al tasso variabile pari all'Euribor 6m + **0,42%** rilevato semestralmente e strutturato con *Floor* e *Cap* per cui l'Ente paga il tasso minimo (*Floor* +0,42%) se l'Euribor risultata inferiore al *Floor*, paga invece il tasso massimo (*Cap* +0,42%) se l'Euribor è superiore al *Cap*, paga l'Euribor + 0,42% se l'Euribor è compreso tra il *Floor* e il *Cap* secondo i valori predeterminati di seguito evidenziati:

Periodo di decorrenza	FLOOR ( <i>colonna 9</i> )	CAP ( <i>colonna 10</i> )
Dal 31/12/08 al 31/12/12	3,50%	6,50%
Dal 31/12/12 al 31/12/13	3,35%	6,50%
Dal 31/12/13 al 31/12/14	3,20%	6,50%
Dal 31/12/14 al 31/12/16	3,00%	6,50%
Dal 31/12/16 al 31/12/25	2,90%	6,50%

#### 4. Risultati conseguiti

L' "Operazione di Interest Rate Swap con scambio di importi fissi predeterminati e Collar" ha prodotto al 30.12.2011 un flusso attivo complessivo pari ad € 3.018.031,32 di cui Euro 212.031,66 relativi al 1° semestre 2011 già riscossi.

Il *mark to market* dell'operazione di cui trattasi risulta essere in data 30/11/2011 pari a - 2.638.390,84 (valore negativo) (vedi la Tabella sottostante).

Operazione di Interest Rate Swap con scambio di importi fissi predeterminati con Collar								
Intermediario	Data stipula	Decorrenza	Scadenza	Capitale di riferimento (A)	% del capitale di riferimento	Capitale in vita 31/12/2011	mark to market (del 30/11/2011)	Differenziali generati al 30.12.2011
BHS Banca	10/10/2006	30/06/2006	31/12/2025	32.710.991,45	50%	24.504.277,10	(1.336.878,00)	+ 1.513.928,22
Monte dei Paschi	10/10/2006	30/06/2006	31/12/2025	16.355.495,73	25%	12.252.138,55	(650.756,42)	+ 752.051,55
Unicredit	10/10/2006	30/06/2006	31/12/2025	16.355.495,73	25%	12.252.138,55	(650.756,42)	+ 752.051,55
				65.421.982,90	100%	49.008.554,20	(2.638.390,84)	+ 3.018.031,32

#### 5. Evidenze contabili

Nell'Ipotesi di Bilancio di Previsione 2011 e Pluriennale 2011- 2013 Parte Entrata è stata iscritta al Titolo IV - Capitolo 1067 un entrata di Euro 343.033,96, della quale risultano riscossi Euro 212.031,66 per il 1° semestre 2011; per l'esercizio 2012 e per l'esercizio 2013 la previsione di entrata è pari ad euro 250.000,00.

Al fine di fronteggiare negli esercizi futuri, eventuali addebiti di differenziali negativi determinati da variazioni sfavorevoli in aumento del tasso d'interesse variabile Euribor, nella Parte Spesa dell'Ipotesi di Bilancio di Previsione 2011 e Pluriennale 2011- 2013, è stato iscritto al Titolo I - Capitolo 981 il Fondo rischi su Interest Rate Swap per Euro 100.000,00 per il 2011, Euro 350.000,00 per il 2012 e per Euro 400.000,00 per il 2013.

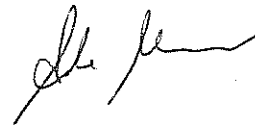
Iscrizioni operate nell'Ipotesi di Bilancio Previsionale	2011	2012	2013
Parte Entrata - Capitolo 1067	343.033,96	250.000,00	250.000,00
Parte Spesa - Capitolo 981	100.000,00	350.000,00	400.000,00

## 6. Conclusioni

L' *Operazione di Interest Rate Swap* , ad oggi, ha consentito una riduzione dell'esborso delle rate di ammortamento, sia della quota capitale e della quota interesse, del debito dell'Ente per complessivi € 3.018.031,32 dal 30/06/2006 al 31/12/2011. Tale risultato è stato determinato dalla struttura stessa dello strumento derivato fino al 31/12/2008 e successivamente all'andamento favorevole dell'Euribor rispetto alla struttura dei tassi previsti dall'operazione sottoscritta.

Non può non evidenziarsi che la stessa struttura dell'Operazione di IRS determina, proprio per la componente legata all'ammortamento delle quote capitale, un *mark to market* negativo per l'Ente con tendenza all'aumento del valore, anche in caso di permanenza di un Euribor favorevole, in quanto connesso alla rilevante componente relativa alla restituzione delle quote capitali che saranno via via più incidenti nei prossimi esercizi motivo per cui si è operato un accantonamento al Fondo rischi Interest Rate Swap di cui sopra per fronteggiare tale eventualità.

IL DIRIGENTE DEL  
DIPARTIMENTO FINANZIARIO



# PROSPETTO

colonna 1	colonna 2	colonna 3	colonna 4	colonna 5	colonna 6	colonna 7	colonna 8	colonna 9	colonna 10	colonna 11	colonna 12	colonna 13	colonna 14	colonna 15	colonna 16
Date	Nozionale ex ante	Quota capitale ex ante	Interessi ex ante	Tasso medio	Nozionale ex post	Quota capitale ex post	Tasso (%)	floor (%)	cap (%)	Tasso Minimo (%)	Tasso Massimo (%)	Interessi ex post	Differenziali di quota capitale	Differenziali di quota Interessi	Totale differenziali Interessi
30-giu-06	65.421.982,90				65.421.982,90										
31-dic-06	63.852.361,82	1.569.621,29	1.442.529,37	4,41	63.930.842,67	1.491.140,23	3,80					1.270.640,29	78.481,06	171.889,08	250.370,14
30-giu-07	62.353.454,75	1.498.906,87	1.403.664,53	4,40	62.581.826,49	1.349.016,18	3,80					1.221.434,27	149.890,69	182.230,26	332.120,95
31-dic-07	60.819.154,44	1.534.303,31	1.367.576,17	4,39	61.293.011,71	1.288.814,78	3,80					1.247.464,41	245.488,53	120.111,76	365.800,29
30-giu-08	59.248.747,32	1.570.404,12	1.330.552,52	4,38	59.958.168,21	1.334.843,50	4,00					1.239.480,90	235.580,62	91.071,82	326.632,23
31-dic-08	57.641.131,64	1.607.615,68	1.292.571,05	4,36	58.575.618,72	1.362.549,48	4,00					1.225.011,44	225.068,20	66.789,61	291.825,81
30-giu-09	55.995.170,38	1.645.961,26	1.253.601,28	4,35	57.143.632,43	1.431.986,30	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93		215.974,96	(**)	(**)
31-dic-09	54.310.089,38	1.685.080,99	1.213.611,88	4,33	55.660.761,16	1.402.871,27	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	202.809,72	(**)	(**)
30-giu-10	52.584.705,79	1.725.383,59	1.172.578,32	4,32	54.125.169,76	1.535.591,40	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	189.792,19	(**)	(**)
31-dic-10	50.817.811,10	1.766.894,69	1.130.467,45	4,30	52.534.964,54	1.590.205,22	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	176.889,47	(**)	(**)
30-giu-11	49.008.554,19	1.809.256,91	1.087.245,65	4,28	50.888.540,75	1.646.423,79	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	162.833,12	(**)	(**)
31-dic-11	47.155.672,71	1.852.881,48	1.042.885,56	4,26	49.183.889,79	1.704.650,96	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	148.230,62	(**)	(**)
30-giu-12	45.257.875,99	1.897.796,72	997.351,67	4,23	47.418.938,84	1.764.950,95	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	132.849,77	(**)	(**)
31-dic-12	43.314.228,07	1.943.647,92	950.607,56	4,20	45.591.909,89	1.827.029,04	Eur6m+0,43%	3,50	6,50	3,93	6,93	(**)	118.618,88	(**)	(**)
30-giu-13	41.323.378,00	1.990.949,19	902.623,03	4,17	43.700.603,09	1.891.306,71	Eur6m+0,43%	3,35	6,50	3,78	6,93	(**)	99.542,46	(**)	(**)
31-dic-13	39.284.331,11	2.039.047,79	853.359,69	4,13	41.743.117,21	1.957.485,88	Eur6m+0,43%	3,35	6,50	3,78	6,93	(**)	81.951,91	(**)	(**)
30-giu-14	37.195.287,37	2.089.043,74	802.765,31	4,09	39.716.744,78	2.026.372,43	Eur6m+0,43%	3,20	6,50	3,63	6,93	(**)	62.671,31	(**)	(**)
31-dic-14	35.055.184,80	2.140.102,87	750.852,15	4,04	37.619.444,26	2.097.300,52	Eur6m+0,43%	3,00	6,50	3,63	6,93	(**)	42.802,05	(**)	(**)
30-giu-15	32.862.926,11	2.192.259,69	697.525,81	3,98	35.427.185,57	2.192.258,69	Eur6m+0,43%	3,00	6,50	3,43	6,93	(**)	-	(**)	(**)
31-dic-15	30.616.610,71	2.246.315,40	642.770,75	3,91	33.158.407,02	2.266.778,55	Eur6m+0,43%	3,00	6,50	3,43	6,93	(**)	22.469,15	(**)	(**)
30-giu-16	29.107.339,44	1.509.274,26	586.532,39	3,83	31.618.950,33	1.539.456,69	Eur6m+0,43%	3,00	6,50	3,43	6,93	(**)	30.185,43	(**)	(**)
31-dic-16	27.568.979,94	1.536.359,60	556.512,39	3,82	30.049.823,64	1.569.126,69	Eur6m+0,43%	3,00	6,50	3,43	6,93	(**)	38.787,19	(**)	(**)
30-giu-17	26.040.377,20	1.528.602,74	525.895,23	3,80	28.460.076,79	1.589.746,85	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	38.835,07	(**)	(**)
31-dic-17	24.483.125,97	1.557.251,23	496.853,18	3,81	26.808.990,49	1.650.686,30	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	126.892,69	(**)	(**)
30-giu-18	22.896.217,35	1.586.908,62	465.645,23	3,80	25.095.529,18	1.713.861,31	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	189.904,02	(**)	(**)
31-dic-18	21.279.404,99	1.616.812,36	434.651,72	3,80	23.323.412,80	1.772.116,38	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	148.821,31	(**)	(**)
30-giu-19	19.750.345,86	1.529.059,13	403.066,85	3,79	21.647.478,85	1.675.933,95	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	140.874,82	(**)	(**)
31-dic-19	18.192.694,07	1.557.651,99	373.466,88	3,78	19.940.205,75	1.707.273,10	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	138.536,39	(**)	(**)
30-giu-20	16.750.443,19	1.442.250,98	343.306,59	3,77	18.359.418,48	1.580.787,27	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	141.850,42	(**)	(**)
31-dic-20	15.282.019,74	1.460.423,44	315.795,83	3,77	16.749.944,62	1.609.473,86	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	139.202,16	(**)	(**)
30-giu-21	13.838.140,77	1.450.452,96	287.780,87	3,77	15.151.397,87	1.588.546,75	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	141.889,27	(**)	(**)
31-dic-21	12.328.565,78	1.485.425,01	259.867,13	3,76	13.523.289,94	1.628.109,53	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	144.289,52	(**)	(**)
30-giu-22	10.888.958,82	1.449.181,95	231.472,59	3,75	11.934.905,23	1.588.384,11	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	144.259,59	(**)	(**)
31-dic-22	9.413.860,52	1.475.074,30	204.226,43	3,75	10.316.111,66	1.616.763,67	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	146.888,95	(**)	(**)
30-giu-23	7.912.053,68	1.501.830,85	176.594,11	3,75	8.672.051,42	1.646.090,24	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	149.027,89	(**)	(**)
31-dic-23	6.383.368,93	1.528.368,63	148.469,10	3,75	6.996.626,82	1.675.524,60	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	151.727,59	(**)	(**)
30-giu-24	4.831.895,04	1.551.472,99	119.720,45	3,75	5.296.026,03	1.700.500,79	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	154.436,61	(**)	(**)
31-dic-24	3.252.316,23	1.579.576,81	90.622,84	3,75	3.564.721,89	1.731.364,14	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	157.957,61	(**)	(**)
30-giu-25	1.644.536,12	1.607.782,10	60.997,96	3,75	1.802.503,18	1.762.218,71	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)	157.957,61	(**)	(**)
31-dic-25		1.644.536,12	30.843,91	3,75	1.802.503,18	1.802.503,18	Eur6m+0,43%	2,90	6,50	3,33	6,93	(**)			(**)
<b>Totale</b>		<b>69.421.982,88</b>			<b>69.421.982,88</b>										<b>1.588.549,43</b>