



COMUNE DI SIENA

**RENDICONTO DELLA GESTIONE
2014**

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nota allegata al Rendiconto di Gestione 2014

(art. 62 comma 8 L.133/2008, come sostituito dall'art. 3 comma 1
della Legge Finanziaria 2009)

Siena, marzo 2015

Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati del Comune di Siena, allegata al Rendiconto Generale 2014, ai sensi dell'Art. 3, Comma 8 Legge 22 dicembre 2008, n.203 (Finanziaria 2009)

N.B. – la presente nota tiene conto altresì 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

Il Comune di Siena ha in essere un contratto in derivati, sottoscritto con **MPS**, per un valore nominale al 31 dicembre 2014 di **€ 14.483.440,00**, pari a circa il 17% dello stock di debito Comunale alla medesima data.

Tale operazione definita tecnicamente **Interest Rate Swap**, prevede, di fatto, la trasformazione del tasso d'interesse del debito sottostante da variabile a fisso. In termini finanziari, il contratto sottoscritto produce gli stessi effetti di un'eventuale rinegoziazione del debito sottostante che prevede la semplice trasformazione del tasso d'interesse da variabile in fisso senza modificare la scadenza e il piano di rimborso della quota capitale.

Attraverso la sottoscrizione di tale contratto Swap, il Comune ha a suo tempo (2005) deciso di eliminare il rischio derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor 6 mesi) del prestito obbligazionario sottostante.

A.1) - Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti

Di seguito si riporta una sintetica descrizione del contratto Swap:

- Nozionale iniziale **€ 18.177.820,00**. Il debito sottostante prevede ammortamento semestrale del capitale.
- Primo regolamento flussi **01-04-2007**; scadenza della ristrutturazione **01-04-2036**.
- La banca paga al Comune di Siena con cadenza semestrale il **tasso di riferimento** maggiorato di uno *spread* dello **0,147%** (base di calcolo Act/360).
- Il Comune di Siena paga alla banca con cadenza semestrale un **tasso fisso** pari al **4,44%** (base di calcolo Act/360).

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).

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

In data 31 dicembre 2013 il contratto Swap in oggetto presentava un valore di mercato complessivamente pari a € 3.214.895,86, negativo per il Comune. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2013 è stato fissato allo 0,389%.

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

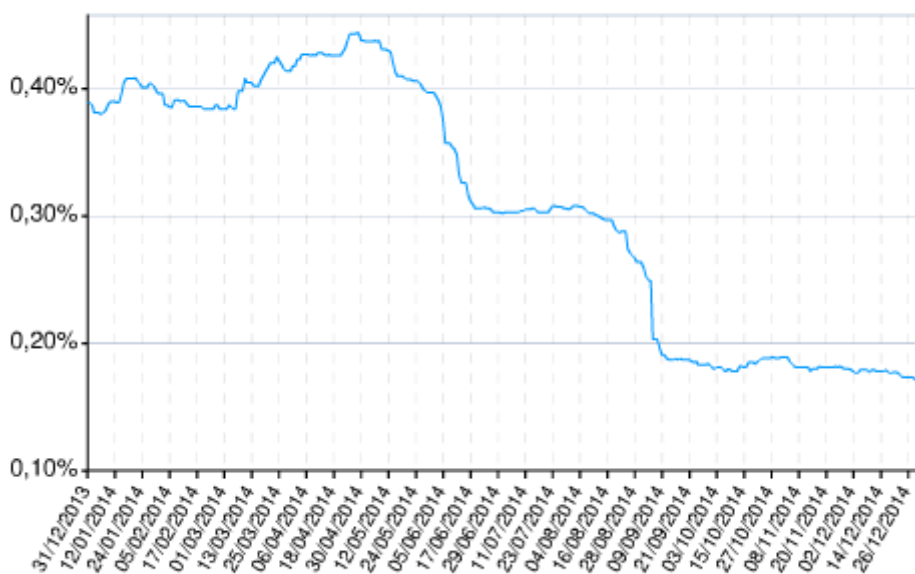
Riferimento	Banca	Nozionale Iniziale	Valorizzazione
SWAP-MPS	MPS	14 998 080,00 €	- 3 214 895,86 €
TOTALE		14 998 080,00 €	- 3 214 895,86 €

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%.

ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI

Euribor 6M

Data : 23/03/2015



Il tasso di riferimento dell'operazione (EURIBOR 6M) ha raggiunto livelli storicamente bassi nel 2014, portando a un peggioramento dei valori dello Swap sia in termini di differenziali scambiati, sia in termini di valore di mercato (Fair Value).

B) - Fair Value Derivati

In data 31 dicembre 2014 il contratto derivato in questione presenta un valore di mercato complessivamente pari a € 5.390.764,45 negativo per il Comune. Nella tabella successiva si riporta il Fair Value del contratto Swap determinato secondo le modalità previste dall'articolo 1 comma 3 decreto legislativo n. 394 del 30 dicembre 2003.

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

Riferimento	Banca	Nozionale Iniziale	Valorizzazione
SWAP-MPS	MPS	14 483 440,00 €	- 5 390 764,45 €
TOTALE		14 483 440,00 €	- 5 390 764,45 €

Si fa inoltre presente che il valore di mercato del derivato risulta ulteriormente cresciuto rispetto al valore di fine anno. In data 23 marzo 2015 il Fair Value ammonta infatti a € 6.131.127,69 negativo per il Comune.

C) – Flussi di Cassa

La situazione di mercato rappresentata in precedenza ha comportato, per quanto riguarda il contratto derivato in questione, la corresponsione di differenziali negativi per il Comune.

TABELLA 4: DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2014¹

Data Flusso	Nozionale	Interessi ricevuti	Tasso di interesse ricevuto	Interessi pagati	Tasso di interesse pagato	Rata complessiva
01/04/2014	14 998 080,00 €	36 774,46 €	0,485%	- 336 656,90 €	4,44%	- 299 882,44 €
01/10/2014	14 740 760,00 €	42 036,96 €	0,561%	- 332 698,95 €	4,44%	- 290 661,99 €
TOTALE		78 811,42 €		- 669 355,85 €		- 590 544,43 €

D) – Tasso Costo Finale Sintetico

Si specifica che, nell'esercizio 2014, il costo finale sintetico della strategia di copertura² (Boc e Derivato) è stato pari al 4,44%.

¹ Il segno negativo davanti la cifra (-) indica flussi pagati dal Comune.

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

Come detto in precedenza, il Comune ha di fatto deciso di stipulare il contratto di Interest Rate Swap in questione 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.

Pertanto, attraverso la somma dell'onere relativo alla quota interesse del debito sottostante a tasso variabile e dei flussi relativi ai differenziali dello Swap, l'onere finanziario complessivo della strategia di finanziamento risulta sempre costante e predefinito nel tempo ad un tasso d'interesse fisso pari al 4,44%, livello in linea con le condizioni vigenti alla data di negoziazione dei derivati per operazioni d'indebitamento a tasso fisso aventi medesime scadenze.

Si evidenzia inoltre che per l'esercizio 2014 il tasso medio annualizzato dell'indebitamento complessivo del Comune di Siena, comprensivo degli effetti dello Swap, risulta pari al 4,14%.

² Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a Carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula:
$$TFSCFS = \frac{[(\text{Interessi su debito sottostante} \pm \text{Differenziali swap}) * 36000]}{[(\text{Nominale} * 365)]}$$