
Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Provincia di Varese, allegata al Rendiconto Generale per l'esercizio 2021, 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.

1) – Scenario finanziario dell'anno 2021

La politica espansiva della BCE, tesa a far riprendere l'inflazione e a consolidare l'economia in Europa, ha determinato nel 2021 una tendenziale stazionarietà dei tassi di mercato di riferimento a breve termine dell'operazione (Euribor 6 mesi) confermandosi in territorio negativo, per poi scendere nell'ultima parte dell'anno.

In data 31 dicembre 2021, ultimo giorno lavorativo dell'anno, l'indice Euribor 6 mesi è stato fissato a **-0,546%**.

GRAFICO: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI ANNO 2021



2) - Informazioni sull'entità e natura dei contratti derivati

La Provincia di Varese ha in essere due contratti in derivati per un valore nominale iniziale pari a € 22.358.600, sottoscritti in data 6 dicembre 2006, con le seguenti controparti: B.I.I.S. e Banca OPI; le due controparti successivamente alla stipula dei contratti sono confluite in Banca Intesa Sanpaolo (Banca), banca che rappresenta oggi l'unica controparte dell'operazione in derivati.

Tramite l'operazione definita tecnicamente “*Basis Swap & Collar con scambio flussi Capitale*”, la Provincia intende ridurre l'esposizione di mercato dell'Ente ai rischi derivanti dal possibile rialzo del tasso d'interesse di riferimento (Euribor 6 mesi) sugli oneri del debito sottostante a tasso variabile, con la creazione di un corridoio di oscillazione del tasso d'interesse delimitato da un livello di tasso massimo (*tasso Cap*) e da un livello di tasso minimo (*tasso Floor*).

Il sottostante dell'operazione è rappresentato da otto titoli obbligazionari provinciali (IT0003481626; IT0003586804; IT0001408720; IT0001459715; IT0003141329; IT0003188809; IT0003271779; IT0003408447), di cui sei presentano uno spread dello 0,223% i restanti presentano uno spread dello 0,13625%.

TABELLA 1: CARATTERISTICHE PRESTITI OBBLIGAZIONARI

Riferimento	Controparte	Indice	Data di fine
IT0001408720	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	22/12/2019
IT0001459715	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	04/05/2020
IT0003141329	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	28/06/2021
IT0003188809	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	25/10/2021
IT0003408447	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	19/12/2022
IT0003271779	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	12/04/2022
IT0003586804	BNL	Euribor 06 M + 0,13625%	18/12/2023
IT0003481626	BNL	Euribor 06 M + 0,13625%	28/05/2023
TOTALE			

3)- Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti

I due contratti derivati sono uguali in tutte le condizioni (vedi in basso) ad eccezione di un singolo elemento contrattuale: la Provincia di Varese nel contratto con B.I.I.S. paga un tasso variabile con convenzione di aggiustamento delle date *'Adjusted Modified Following'* (cioè si aggiustano le date nel calcolo dei giorni in caso di festività), nel contratto con Banca OPI invece la Provincia paga lo stesso tasso variabile ma con convenzione di aggiustamento delle date *'Unadjusted Modified Following'* (cioè non si aggiustano le date nel calcolo dei giorni in caso di festività). Questa minima differenza comporta flussi di cassa pagati dall'Ente leggermente differenti in alcuni periodi e, di conseguenza, valori di mercato non coincidenti anche se molto prossimi.

Si riporta di seguito la descrizione dettagliata delle principali caratteristiche dei due contratti:

- Data iniziale: **31-12-2005**;
- Scadenza: **31-12-2023**;
- Nozionale iniziale complessivo: € **22.358.600**;
- Le Banche pagano alla Provincia di Varese, con cadenza semestrale, l'indice Euribor 6 mesi maggiorato dello *spread* dei prestiti obbligazionari sottostanti. L'indice Euribor 6 mesi (Base: Act/360) è fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (*fixing in advance*);
- Le Banche pagano inoltre alla Provincia di Varese, con cadenza semestrale, una *quota capitale* predeterminata nei contratti in linea con i piani di ammortamento dei prestiti obbligazionari sottostanti;
- La Provincia di Varese paga alle Banche, con cadenza annuale fino a scadenza, l'indice Euribor 6 mesi (act/360), fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del periodo di riferimento (*fixing in advance*), maggiorato di uno *spread*, pari a 0,00% nel primo anno e pari a -0,10% negli anni successivi, qualora non si verificano le condizioni di seguito indicate:
 - che, nel corso della vita del derivato, l'indice Euribor 6 mesi non venga fissato oltre la *Soglia Cap* (pari a 4,45% fino al 2010 e 4,95% negli anni successivi), in tal caso la Provincia paga per quel semestre il seguente tasso fisso: *Soglia Cap + Spread (Tasso Cap)*;
 - che, nel corso della vita del derivato, l'indice Euribor 6 mesi non venga fissato al di sotto della *Soglia Floor* (pari a 2,80% fino al 2006, 3,65% fino al 2008, 3,75% fino al

2010 e 3,95% fino a scadenza), in tal caso la Provincia paga per quel semestre il seguente tasso fisso: *Soglia Floor* + *Spread (Tasso Floor)*;

TABELLA 2: CARATTERISTICHE BASIS & COLLAR SWAP

Dal	Al	Nozionale	Soglia Floor	Tasso Floor	Soglia Cap	Tasso Cap
31/12/2005	31/12/2006	22.358.600,00	2,80%	2,80%	4,55%	4,55%
31/12/2006	31/12/2007	21.571.815,00	3,75%	3,65%	4,55%	4,55%
31/12/2007	31/12/2008	20.962.056,00	3,75%	3,65%	4,55%	4,55%
31/12/2008	31/12/2009	20.277.070,00	3,85%	3,75%	4,55%	4,55%
31/12/2009	31/12/2010	19.505.880,00	3,85%	3,75%	4,55%	4,55%
31/12/2010	31/12/2011	18.647.380,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2011	31/12/2012	17.700.853,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2012	31/12/2013	16.666.071,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2013	31/12/2014	15.533.240,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2014	31/12/2015	14.298.674,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2015	31/12/2016	12.952.320,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2016	31/12/2017	11.482.738,00	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2017	31/12/2018	9.879.092,54	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2018	31/12/2019	8.129.524,54	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2019	31/12/2020	6.218.611,54	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2020	31/12/2021	4.265.449,54	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2021	31/12/2022	2.612.565,54	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%
31/12/2022	31/12/2023	1.298.692,54	4,05%	3,95%	5,05%	4,95%

La Provincia di Varese paga inoltre alla Banca, con cadenza annuale, una nuova *quota capitale* predeterminata nei contratti.

TABELLA 3: QUOTE CAPITALE SCAMBIATE

Anno	Tipo Flusso	Differenziali
2006	Differenziale	547 414,00 €
2007	Differenziale	724 440,00 €
2008	Differenziale	649 214,00 €
2009	Differenziale	563 010,00 €
2010	Differenziale	475 700,00 €
2011	Differenziale	387 672,00 €
2012	Differenziale	299 418,00 €
2013	Differenziale	201 370,00 €
2014	Differenziale	99 634,00 €
2015	Differenziale	- 12 154,00 €
2016	Differenziale	- 135 382,00 €
2017	Differenziale	- 269 446,00 €
2018	Differenziale	- 415 368,00 €
2019	Differenziale	- 576 712,00 €
2020	Differenziale	- 696 462,00 €
2021	Differenziale	- 652 684,00 €
2022	Differenziale	- 566 822,00 €
2023	Differenziale	- 622 842,00 €

4) - Fair Value Derivati

In data 31 dicembre 2021 il contratto in derivati presenta un valore di mercato (o *Fair Value*) complessivamente pari a € **1.358.159,40¹**, negativi per la Provincia.

TABELLA 4: BASIS SWAP & COLLAR – FAIR VALUE AL 31-12-2021

Componente	Banca	Nozionale Residuo	Fair Value
SWAP - ricevuto	Intesa Sanpaolo	1.422.900,00 €	- 4.506,15 €
SWAP - pagato	Intesa Sanpaolo	2.612.566,00 €	- 157.586,45 €
CASH FLOW SWAP	Intesa Sanpaolo		- 1.196.066,80 €
TOTALE			- 1.358.159,40 €

¹ Il dato è tratto dalla piattaforma Insito, software finanziario in dotazione della Provincia. Il *Fair Value* complessivo comunicato da banca Intesa Sanpaolo, al 31 dicembre 2021, risulta pari a €.....negativi per la Provincia.

5) - *Fair Value* Passività Sottostanti

L'attuale debito sottostante al derivato è costituito da otto prestiti obbligazionari (BOP) a tasso variabile, il cui valore di mercato complessivo (o *Fair Value*) al 31 dicembre 2021 è pari a € **1.424.766,02** negativi per la Provincia.

TABELLA 5: FAIR VALUE PASSIVITA' SOTTOSTANTE AL 31/12/2021

Riferimento	Controparte	Indice	Debito residuo	Fair Value ²
IT0001408720	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	0,00 €	0,00 €
IT0001459715	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	0,00 €	0,00 €
IT0003141329	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	0,00 €	0,00 €
IT0003188809	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	0,00 €	0,00 €
IT0003408447	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	38.000,00 €	- 38.079,03 €
IT0003271779	Dexia Crediop	Euribor 06 M + 0,223%	33.200,00 €	- 33.204,07 €
IT0003586804	BNL	Euribor 06 M + 0,13625%	559.200,00 €	- 560.244,50 €
IT0003481626	BNL	Euribor 06 M + 0,13625%	792.500,00 €	- 793.238,43 €
TOTALE			1.422.900,00 €	- 1.424.766,02 €

² Il *Fair Value* del debito sottostante è stato calcolato applicando la stessa metodologia ed utilizzando le stesse curve di mercato utilizzate nel calcolo del *Fair Value* degli Swap.

6) – *Flussi di Cassa 2021*

Con riferimento ai contratti in derivati del tipo *Basis Swap & Collar*, il valore dei differenziali regolati dalla Provincia nel 2021 sono risultati negativi per € 178.726,76.

TABELLA 6: BASIS SWAP & COLLAR – DIFFERENZIALI SCAMBIATI³

Componente	Controparte	2021
SWAP – ricevuto	Intesa Sanpaolo	-7.901,40 €
SWAP – pagato	Intesa Sanpaolo	-170.825,36 €
TOTALE		-178.726,76 €

Inoltre come previsto dai contratti, la Provincia di Varese, ha sostenuto un esborso a favore della Banca pari a € 652.684,00.

TABELLA 7: QUOTE CAPITALI SCAMBIATE⁴

Componente	Controparte	2021
CASH FLOW SWAP	Intesa Sanpaolo	- 652.684,00 €
TOTALE		- 652.684,00 €

³ Il differenziale tiene conto della differenza tra importo da incassare e importo da pagare alla data del 31 dicembre 2021.

⁴ Il differenziale tiene conto della differenza tra importo da incassare e importo da pagare alla data del 31 dicembre 2021.

7) – Tasso Costo Finale Sintetico

La formula indicata nel D.Lgs. 118/2011 per la quantificazione del costo finale sintetico della strategia di copertura (TFSCFS) é poco rappresentativa in caso di prodotti derivati che contemplano scambio di capitale.

Peranto al 31 dicembre 2021, possiamo esprimere l'indicatore di costo in due diverse versioni:

- 1) **Tasso finale su Nozionale:** Si calcola il costo finale sintetico sul “Nozionale Pagato”, includendo nel calcolo del tasso solo la quota del differenziale *Swap* relativa allo scambio di interessi pagata dall'Ente;
- 2) **Tasso finale su Debito sottostante:** Si calcola il costo finale sintetico sul Debito medio del sottostante dello *Swap*, includendo nel calcolo sia la parte relativa allo scambio di interessi (differenziale *Swap*) sia la parte relativa allo scambio di capitale.

TABELLA 8: TASSO COSTO FINALE SINTETICO SU NOZIONALE (TFSCFS⁵)

	2021
Nozionale Medio	4.260.921,55 €
Interessi sui BOP	0,00 €
Differenziali Swap	-178.726,76 €
Tasso medio nel periodo	4,14%

TABELLA 9: TASSO COSTO FINALE SINTETICO SU DEBITO (TFSCFS⁶)

	2021
Debito Medio	2.059.820,82 €
Interessi sui BOP	0,00 €
Differenziali Swap	-178.726,76 €
Scambio Capitale	-652.684,00 €
Tasso medio nel periodo	39,81%

⁵ Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a Carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula: $TFSCFS = [(Interessi\ su\ debito\ sottostante + / - Differenziali\ swap\ interessi) * 36000] / [(Nozionale\ Medio\ pagato * 365)]$.

⁶ Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a Carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula: $TFSCFS = [(Interessi\ su\ debito\ sottostante + / - Differenziali\ swap\ interessi\ e\ capitale) * 36000] / [(Debito\ medio\ sottostante * 365)]$.