

Nota sui derivati allegata ai sensi dall'art. 62 del d.l. 112/2008

1 – Obiettivi dell'Operazione di Swap.

Una precisa e corretta valutazione delle operazioni in derivati non può prescindere dalla valutazione complessiva delle strategie di gestione del debito in quanto, in particolare negli enti locali dove per legge le operazioni non possono avere fini speculativi e devono essere collegate ad un indebitamento reale sottostante, le operazioni in “prodotti derivati” sono solo un mezzo a disposizione dell'Amministrazione per raggiungere determinati fini in relazione alla gestione delle proprie passività finanziarie. Scopo dell'Amministrazione è, pertanto, quello di ridurre l'esposizione di mercato dell'Ente ad un elevato rialzo dei tassi di mercato;

2 - Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti.

Il Comune di Prato ha attualmente in essere una operazione in strumenti derivati, definita tecnicamente **Interest Rate Collar**. Di seguito si riportano le caratteristiche finanziarie del contratto:

- Primo regolamento flussi: **31-12-2006**; scadenza contratto: **30-06-2026**.
- Valore nozionale iniziale: **€ 67,524,044.17**.
- La banca paga con cadenza semestrale:

1. dal 30-06-2006 al 31-12-2006:

- un *tasso fisso dello 3.063%* su un nozionale pari a **€ 25,083,278.70 (BOC IT0003759948)**;
- un *tasso fisso del 3.240%* su un nozionale pari a **€ 33,798,075.53 (BOC IT0003793640)**;
- il *tasso variabile di riferimento senza spread* su un nozionale pari a **€ 8,642,689.94**.

2. dal 31-12-2006 fino a scadenza *il tasso variabile di riferimento* senza alcuna maggiorazione (*spread*).

- Il Comune di Prato paga con cadenza semestrale:

1. il *tasso variabile di riferimento diminuito di uno spread pari allo 0.05%* qualora non si verificano le condizioni sotto elencate:

- Che, nel corso della vita del contratto, il *tasso variabile di riferimento* venga fissato oltre la **barriera superiore** (nella tabella seguente vengono elencate le *barriere* fissate per ciascuna data di riferimento): in tal caso il Comune paga per quel semestre il seguente **tasso fisso: barriera Sup. meno 0.05%**.
- Che, nel corso della vita del contratto, il *tasso variabile di riferimento* venga fissato al di sotto della **barriera inferiore**: in tal caso il Comune paga per quel semestre il seguente tasso fisso: **barriera Inf. meno 0.05%**.

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 CARATTERISTICHE:

Dal	Al	Nozionale	Spread Out	Barriera infer	Barriera sup
30/06/2006	31/12/2006	67,524,044.17	0.05%	2.95%	4.55%
31/12/2006	30/06/2007	66,628,816.43	0.05%	2.95%	4.55%
30/06/2007	31/12/2007	64,888,718.34	0.05%	2.95%	4.55%
31/12/2007	30/06/2008	63,111,333.73	0.05%	2.95%	4.55%
30/06/2008	31/12/2008	61,296,263.12	0.05%	3.80%	5.55%
31/12/2008	30/06/2009	59,442,443.33	0.05%	3.80%	5.55%
30/06/2009	31/12/2009	57,906,610.99	0.05%	3.80%	5.55%
31/12/2009	30/06/2010	56,339,741.58	0.05%	3.80%	5.55%
30/06/2010	31/12/2010	54,740,979.33	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2010	30/06/2011	53,109,464.17	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2011	31/12/2011	51,444,985.86	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2011	30/06/2012	49,746,675.41	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2012	31/12/2012	48,013,659.23	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2012	30/06/2013	46,245,059.06	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2013	31/12/2013	43,903,412.61	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2013	30/06/2014	42,599,532.22	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2014	31/12/2014	41,269,482.63	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2014	30/06/2015	39,912,609.61	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2015	31/12/2015	38,528,913.16	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2015	30/06/2016	37,117,739.05	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2016	31/12/2016	35,678,433.05	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2016	30/06/2017	34,209,686.70	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2017	31/12/2017	32,712,154.23	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2017	30/06/2018	31,184,527.18	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2018	31/12/2018	29,626,151.32	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2018	30/06/2019	28,036,372.42	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2019	31/12/2019	26,451,190.48	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2019	30/06/2020	24,761,297.04	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2020	31/12/2020	23,074,692.10	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2020	30/06/2021	21,354,067.20	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2021	31/12/2021	19,599,422.34	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2021	30/06/2022	17,809,449.06	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2022	31/12/2022	15,983,493.13	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2022	30/06/2023	14,120,900.32	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2023	31/12/2023	12,221,016.40	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2023	30/06/2024	10,283,187.14	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2024	31/12/2024	8,306,758.31	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2024	30/06/2025	6,291,075.68	0.05%	4.80%	6.74%
30/06/2025	31/12/2025	4,234,830.79	0.05%	4.80%	6.74%
31/12/2025	30/06/2026	2,137,369.41	0.05%	4.80%	6.74%

3- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2012

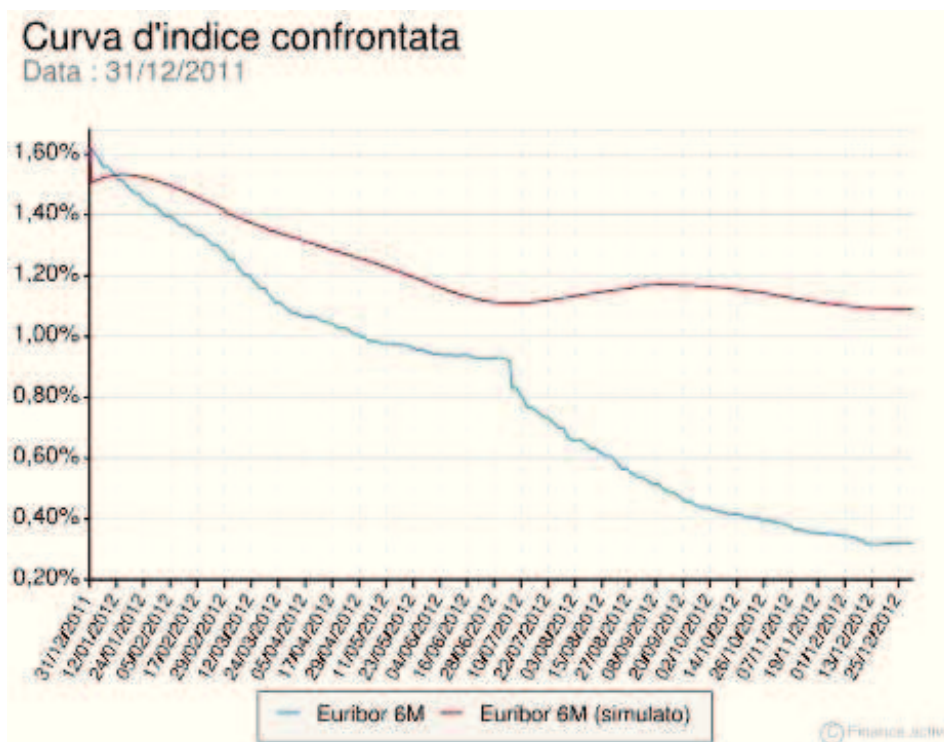
In data 31 dicembre 2011 il contratto *IR Collar* sottoscritto presentava un valore di mercato¹ complessivamente pari a € **9.273.107,00**, negativi per il Comune di Prato. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2011 è stato fissato al **1,617%**.

TABELLA 1: MARK TO MARKET 31-12-2011

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM (Saldo di conversione)	(MtM-Rateo di interessi)/Nozionale
Sw ap 6	Dexia Crediop	30/06/2026	49 746 675,41 €	- 9 273 107,00 €	18,6407%
total			49 746 675,41 €	- 9 273 107,00 €	18,6407%

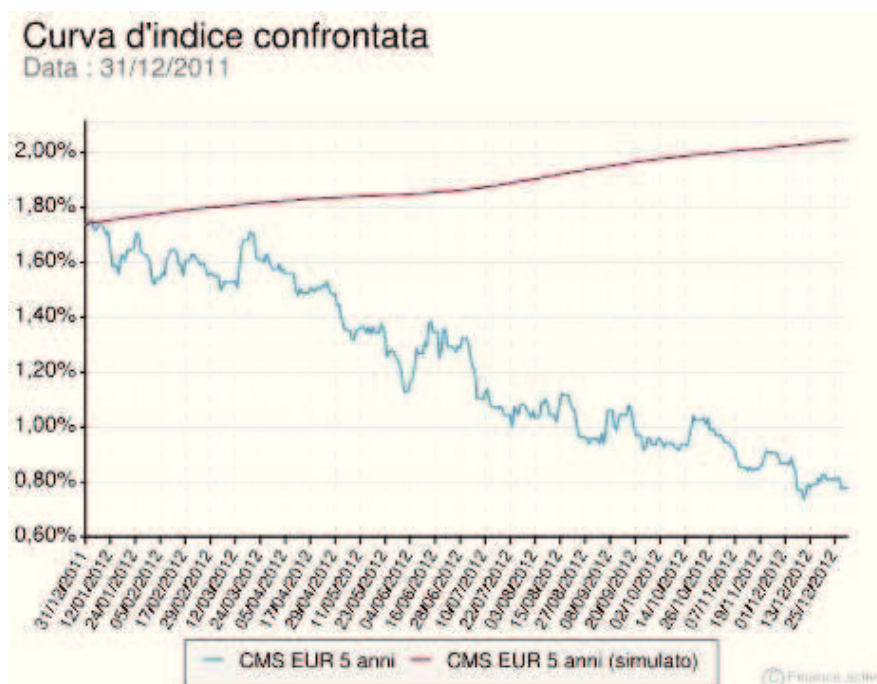
La presenza di una forte volatilità sui mercati, le condizioni di instabilità macroeconomiche e i ripetuti interventi da parte delle autorità politiche e monetarie hanno determinato, nel corso del 2011, un cambiamento di scenario ed un'inversione del trend dei tassi mercato di riferimento a breve e a lungo termine (Euribor e Swap) portando ad una forte riduzione dei valori. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2012 è stato fissato al **0,320%**.

GRAFICO 1: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI



¹ Nel valore di mercato indicato esclude il differenziale da scambiare in data 31-12-2011.

GRAFICO 2: ANDAMENTO DEL TASSO IRS 5 ANNI (LETTERA)



Tutti i tassi di riferimento dell'operazione hanno raggiunto livelli storicamente molto bassi apportando un peggioramento dei valori del *IR Collar* sia in termini di differenziali scambiati, sia in termini di aumento della negatività del valore di mercato (*mark to market*).

Tale situazione di mercato ha comportato dei differenziali di flussi di cassa scambiati nel 2012 più alti rispetto ai valori attesi in data 31 dicembre 2011. Inoltre, il *mark to market* in data 31 dicembre 2012 è sensibilmente peggiorato rispetto al valore indicato a fine 2011.

TABELLA 2: DIFFERENZIALI SCAMBIATI NEL 2012²

Esercizio mensile	Differenziali Swap
Giugno	-785 928,38 €
Dicembre	-937 685,43 €
Total	-1 723 613,81 €

² Il segno negativo davanti la cifra (-) indica flussi netti pagati dal Comune.

TABELLA 3: MARK TO MARKET 31-12-2012³

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM (Saldo di conversione)	(MtM-Rateo di interessi)/Nozionale
Sw ap 6	Dexia Crediop	30/06/2026	46 245 059,06 €	- 11 180 102,32 €	24,1758%
total			46 245 059,06 €	- 11 180 102,32 €	24,1758%

In conclusione si fa presente che il *mark-to-market* dell'operazione **IR Collar** al 10 aprile 2013 risulta complessivamente negativo per il Comune di Prato per un importo pari a € **11.233.994,68**.

TABELLA 4: MARK TO MARKET 21-03-2013

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM (Saldo di conversione)	(MtM-Rateo di interessi)/Nozionale
Sw ap 6	Dexia Crediop	30/06/2026	46 245 059,06 €	- 11 233 994,68 €	23,0615%
total			46 245 059,06 €	- 11 233 994,68 €	23,0615%

4 – Altre Informazioni

Il Comune di Prato ha agito in autotutela sul contratto *Swap* in oggetto, di contro Dexia Crediop ha invece attivato un procedimento legale nei confronti del Comune presso l'Alta Corte di Londra. Prudenzialmente il Comune ha impegnato in bilancio le somme relative ai flussi negativi pari a € 1.039.409,55 per il 2010, € 1.721.347,60 per il 2011 e € 1 723 613,81 per il 2012, per un totale di € 4.484.370,96. Tali somme corrispondono ai flussi di cassa riferiti ai differenziali a partire dal secondo semestre 2010, che il Comune ha deciso di non pagare poiché il contratto in essere è attualmente contestato.

³ Nel valore di mercato indicato non include i differenziali da scambiare in data 31-12-2012