



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

## **Allegato 08 al Bilancio di Previsione per l'anno 2014 NOTA INFORMATIVA IN MERITO AGLI STRUMENTI FINANZIARI (comma 8 art. 62 DL 112/08)**

<b>SEZIONE 1. INTRODUZIONE.....</b>	<b>1</b>
<b>SEZIONE 1. IL CONTENUTO DEL CONTRATTO ED IL SIGNIFICATO DELL'OPERAZIONE.....</b>	<b>2</b>
<b>SEZIONE 2. ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI STIMATI DERIVANTI DA CONTRATTI RELATIVI A STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (DA ALLEGARE AL BILANCIO DI PREVISIONE).....</b>	<b>4</b>
<b>SEZIONE 3. ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI SOSTENUTI DERIVANTI DA CONTRATTI RELATIVI A STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (DA ALLEGARE AL RENDICONTO DI GESTIONE).....</b>	<b>5</b>
<b>SEZIONE 4. CONSIDERAZIONI FINALI - LA RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO E GLI STRUMENTI DERIVATI</b>	<b>5</b>

### **Sezione 1. Introduzione**

L'Ente ha stipulato nel 2007 un'operazione finanziaria di "Interest Rate Swap" (c.d. "operazione in derivati").

Il fenomeno dell'utilizzo dei derivati da parte degli Enti Locali è stato negli ultimi anni oggetto di particolare attenzione da parte dei "media", degli organi di controllo preposti alla vigilanza (con particolare riferimento alla Corte dei Conti) e, non da ultimo, del Legislatore.

Ciò in quanto si è evidenziato in molti casi un uso non corretto di tali strumenti, con pesanti riflessi negativi sul Bilancio degli Enti.

Gli interventi del Legislatore hanno cercato in una prima fase di normare la materia (art. 41 L. 448/01 e commi 736/738 art. unico L. 296/06), quindi di rendere edotti i Consigli Comunali rispetto ai riflessi sui Bilanci delle operazioni poste in essere (art. 1 comma 383 L. 244/07) ed infine si sono diretti verso il blocco della possibilità di loro utilizzo da parte degli Enti Locali (art. 62 L. 133/08, come modificato dalla L. 203/08), in attesa di una più severa disciplina e regolamentazione degli strumenti stessi.

Le attività di verifica della Corte dei Conti si sono indirizzate verso il monitoraggio del fenomeno, la sua comprensione e l'analisi delle operazioni poste in essere dai Comuni (sia dal punto di vista normativo che rispetto ai riflessi sui Bilanci degli Enti).

Fra le operazioni in derivati analizzate dalla Corte dei Conti, rientra anche quella del nostro Comune.

La Corte dei Conti, Sezione Regionale di Controllo per la Lombardia, ha reso, con Deliberazione del 12/1/09, un parere sull'operazione in derivati del Comune di Corbetta.

Con la presente nota informativa, da allegare al Bilancio ed al Rendiconto di Gestione, ai sensi di quanto previsto dal comma 8 dell'art. 62 del DL 112/08 convertito in Legge 133/08 così come sostituito art. 3 comma 1 L. 203/08, intende mettere in evidenza gli oneri ed impegni finanziari, rispettivamente stimati e sostenuti, derivanti dai contratti relativi a strumenti finanziari Derivati.

Per una più approfondita trattazione sul tema dei derivati e per l'analisi puntuale di tutte le condizioni contrattuali, si rimanda a quanto già detto in allegato 4 alla Delibera CC 43 del 29/7/08 e sulla Delibera Corte Conti Lombardia del 12/1/09, pervenuta a questo Comune con nota prot. 887 del 13/1/09.



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

## **Sezione 1. Il contenuto del contratto ed il significato dell'operazione.**

L'operazione stipulata dal Comune di Corbetta nel 2007 è essenzialmente tesa a ridurre il rischio di volatilità nei tassi a breve termine (Euribor 6m/360) e pertanto orientata prioritariamente alla riduzione del rischio. La Delibera di Consiglio Comunale nr. 95 del 28/11/2005, che aveva delegato a porre in essere l'operazione è relativa all'emissione di nuovo prestito obbligazionario, in conseguenza dell'estinzione anticipata di mutui a norma dell'art. 41 c.2 Legge 448/01. Il nuovo debito è stato assunto a tasso variabile. La "ratio" della delega data dal Consiglio Comunale non poteva pertanto che riferirsi alla necessità di copertura del rischio dall'aumento dei tassi a breve.

L'operazione è stata definita in un momento nel quale le previsioni di aumento nei tassi di interesse destavano forti segnali di preoccupazione (tassi in aumento).

Il secondo obiettivo che si è cercato, di cogliere (oltre all'obiettivo della riduzione del rischio) è quello della diminuzione del costo del debito.

L'IRS stipulato dal Comune di Corbetta prevede che, sul nozionale del debito contratto dall'Ente a tasso variabile – prestiti obbligazionari Comunali IT0003990626 e IT0004164635 (sottoscritti con collocazione "a fermo" da parte di Banca OPI), le due parti (Comune e Banca Nazionale del Lavoro) si scambino flussi calcolati su Euribor (l'operazione è cioè a tasso variabile contro tasso variabile), dove il Comune paga Euribor 6m/360 puro con un CAP stabilito da contratto, mentre la Banca paga Euribor 6m/360 più spread dello 0,11% con un FLOOR stabilito da contratto.

All'interno del COLLAR (cap e floor) l'Ente ha un piccolo guadagno e si tutela dal rialzo dei tassi grazie al CAP. L'Ente diventa debitore della Banca nel solo caso in cui l'Euribor 6m 360 scenda sotto il Floor – 0,11%. In questo caso però l'Ente ha un minor costo sul prestito a tasso variabile e consegue comunque un piccolo vantaggio economico derivante dalla differenza fra gli spread praticati sul prestito a tasso variabile (BANCA OPI) e spread pagati da Banca Nazionale del Lavoro.

Si evidenzia che i valori di "floor" del contratto, erano in linea (al momento della conclusione del contratto), con i tassi di mercato. Il tasso fisso praticato da "Cassa Depositi e Prestiti" per un mutuo di 9 anni (pari alla durata del Contratto Derivato) alla data della stipula dell'operazione (20 marzo 2007) era pari al 4,172%.

Si indicano nel seguito gli elementi caratterizzanti dell'operazione conclusa nel 2007:

- ✓ **COPERTURA DEL RISCHIO TASSO SU "BOC" STIPULATI DA COMUNE DI CORBETTA A TASSO VARIABILE CON "BONUS SPREAD"** (lo spread dello 0,11% pagato da BNL al Comune è superiore a quanto il Comune paga a Banca OPI sui due BOC in essere e pari a 0,059% per BOC IT0003990626 e 0,039% per BOC IT0004164635)

### **Nr. contratto 2963939**

<b>Parte A</b>	Banca Nazionale Lavoro Gruppo BNP Paribas
<b>Parte B</b>	Comune di Corbetta
<b>Data Iniziale</b>	31 dicembre 2006
<b>Scadenza Finale</b>	31 dicembre 2015
<b>Debito Residuo</b>	<b>2,445,666.40 Euro</b> in ammortamento
<b>Parte A paga</b>	<b>Euribor 6 mesi +0.11%</b> Dove Euribor = il tasso Euribor è quello pubblicato sul circuito Reuters alla pagina EURIBOR01
<b>Base di Calcolo</b>	Act/360, Unadjusted
<b>Fixing</b>	2 Giorni Lavorativi antecedenti la data di scadenza di ogni periodo ( <i>in arrears</i> )
<b>Pagamenti</b>	Il 30 Giugno e il 31 Dicembre di ogni anno a partire da Giugno 2007
<b>Convenzione</b>	Following



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

## Parte B paga

- Euribor 6 mesi  $\leq$  Floor: Floor
- Se Floor < Euribor 6 mesi < Cap: Euribor 6 mesi
- Se Euribor 6 mesi  $\geq$  Cap : Cap

Dove Euribor = il tasso Euribor è quello pubblicato sul circuito Reuters alla pagina EURIBOR01

Act/360, Unadjusted

## Base di calcolo

### Fixing

2 Giorni Lavorativi antecedenti la data di scadenza di ogni periodo (*in arrears*)

### Pagamenti

Il 30 Giugno e il 31 Dicembre di ogni anno a partire da Giugno 2007

### Convenzione

Following

### Agente di Calcolo

Banca Nazionale Lavoro Gruppo BNP Paribas

Date inizio periodo	Date fine periodo	Debito Residuo	Floor	Cap
31-Dec-06	30-Jun-07	2,445,666.40	3.50%	4.50%
30-Jun-07	31-Dec-07	2,352,673.40	3.50%	4.50%
31-Dec-07	30-Jun-08	2,259,114.30	3.80%	4.80%
30-Jun-08	31-Dec-08	2,164,973.80	3.80%	4.80%
31-Dec-08	30-Jun-09	2,070,251.90	3.80%	4.80%
30-Jun-09	31-Dec-09	1,974,933.30	3.80%	4.80%
31-Dec-09	30-Jun-10	1,879,018.00	4.00%	5.20%
30-Jun-10	31-Dec-10	1,782,490.70	4.00%	5.20%
31-Dec-10	30-Jun-11	1,685,351.10	4.00%	5.20%
30-Jun-11	31-Dec-11	1,587,584.80	4.00%	5.20%
31-Dec-11	30-Jun-12	1,489,190.90	4.00%	5.20%
30-Jun-12	31-Dec-12	1,390,154.40	4.00%	5.20%
31-Dec-12	30-Jun-13	1,290,475.30	4.35%	5.50%
30-Jun-13	31-Dec-13	1,190,138.30	4.35%	5.50%
31-Dec-13	30-Jun-14	1,089,143.40	4.35%	5.50%
30-Jun-14	31-Dec-14	987,475.30	4.35%	5.50%
31-Dec-14	30-Jun-15	885,118.70	4.35%	5.50%
30-Jun-15	31-Dec-15	782,073.60	4.35%	5.50%

Si ritiene utile, nel prosieguo della trattazione, fare riferimento, per i singoli aspetti del contratto, a quanto indicato sulla pronuncia specifica della Corte dei Conti Lombardia, emessa con Delibera 1 del 12/1/09, rispetto al contratto derivato posto in essere dal nostro Comune.



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

## **Sezione 2. Oneri ed Impegni Finanziari Stimati derivanti da contratti relativi a strumenti finanziari derivati (da allegare al Bilancio di Previsione).**

Per valutare gli oneri finanziari stimati, conseguenti all'operazione in derivati, è necessario elaborare una previsione sull'andamento atteso dei tassi di interesse.

La previsione è stata condotta sulla base delle considerazioni espresse sul sito <http://www.euribor.it/>.

Come previsto ad inizio anno, l'**andamento dei tassi euribor** nel primo bimestre del 2014 è stato stabile. E dalle prossime riunioni del Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea non si attendono novità: come ha ribadito nuovamente lo stesso **Mario Draghi**, Presidente della Bce, **"i tassi resteranno ai livelli attuali o inferiori ancora a lungo"**.

L'euribor a 3 mesi, attualmente fermo a 0,29%, sarà pertanto stabile almeno per i prossimi mesi. Andando più avanti nelle previsioni, si prospetta un 2014 nel segno della stabilità, con l'euribor sempre intorno a **0,30%** fino a fine anno. Un leggero aumento è previsto nel 2015 quando la scadenza trimestrale potrebbe essere più **vicina a 0,50%**, mentre potrebbe raggiungere la **quota dell'1%** verso la fine del 2016. A fine 2017 il **Liffe di Londra** (<http://www.euribor.it/glossario146.html>), che monitora l'andamento dei tassi futuri per i prossimi anni, prevede invece l'**euribor 3 mesi a 1,50% e al 2% a inizio 2019**.

Sulla base di queste considerazioni, il valore dell'Euribor 6M 360 è stato stimato (per criterio di prudenza) come nel seguito indicato, per il periodo di validità del contratto 2014 – 2015:

PERIODO		EURIBOR PREVISTO (Attuale)
31/12/2013	30/06/2014	<b>0,42000%</b>
30/06/2014	31/12/2014	<b>0,42000%</b>
31/12/2014	30/06/2015	<b>0,45000%</b>
30/06/2015	31/12/2015	<b>0,45000%</b>

Su tali basi ed avendo riguardo di quanto previsto dal Contratto, è stato possibile calcolare i flussi differenziali previsti per il periodo 2014 – 2015:

PERIODO		DEBITO RESIDUO	FLOOR	CAP	Flussi differenziali
31/12/2013	30/06/2014	1.089.143,40	4,35%	5,50%	-21.465,80
30/06/2014	31/12/2014	987.475,30	4,35%	5,50%	-19.784,62
31/12/2014	30/06/2015	885.118,70	4,35%	5,50%	-17.311,20
30/06/2015	31/12/2015	782.073,60	4,35%	5,50%	-15.549,36
<b>TOTALE FLUSSI DIFFERENZIALI PREVISTI DAL 1/1/2014 AL 31/12/2015 (per Bilancio di Previsione)</b>					<b>-74.110,98</b>

La spesa prevista per il 2014 – 2015 trova imputazione al cod.bil. 1.01.03.06.

Un altro importante indice per comprendere l'andamento del contratto è il valore di sostituzione o "mark-to-market" (MTM), che corrisponde a quanto l'Ente dovrebbe pagare (o ricevere) in caso di recesso anticipato dal contratto.

Tale valore corrisponde in linea di principio, al valore attuale (calcolato sulla base di tassi standard rilevabili sui mercati finanziari) dei flussi differenziali sopra stimati.



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

Il valore del MTM viene inviato alla scadenza di ogni semestre dall'Istituzione creditizia, controparte del contratto derivato. Nel nostro caso BNL ha inviato il 06/03/2014 (ns. prot. 6493 del 17/3/14) il valore del MTM aggiornato al 31/12/2013 che risulta essere negativo per il Comune per Euro –68.167,65.

## **Sezione 3. Oneri ed Impegni Finanziari sostenuti derivanti da contratti relativi a strumenti finanziari derivati (da allegare al Rendiconto di Gestione).**

Il flussi finanziari sino al 31/12/2012 derivanti dal Contratto sono quelli nel seguito indicati:

	SCADENZE	DEBITO RESIDUO	FLOOR	CAP	Flussi differenziali
	31/12/2006				
29/12/2006	29/06/2007	2.445.666,40	3,50%	4,50%	1.352,59
29/06/2007	31/12/2007	2.352.673,40	3,50%	4,50%	3.907,79
31/12/2007	30/06/2008	2.259.114,30	3,80%	4,80%	4.922,49
30/06/2008	31/12/2008	2.164.973,80	3,80%	4,80%	-7.225,72
31/12/2008	30/06/2009	2.070.251,90	3,80%	4,80%	-24.523,05
30/06/2009	31/12/2009	1.974.933,30	3,80%	4,80%	-27.223,79
31/12/2009	30/06/2010	1.879.018,00	4,00%	5,20%	-26.972,00
30/06/2010	31/12/2010	1.782.490,70	4,00%	5,20%	-24.161,07
31/12/2010	30/06/2011	1.685.351,40	4,00%	5,20%	-17.963,97
30/06/2011	30/12/2011	1.587.584,80	4,00%	5,20%	-18.225,91
30/12/2011	29/06/2012	1.489.190,90	4,00%	5,20%	-22.292,44
29/06/2012	31/12/2012	1.390.154,40	4,00%	5,20%	-25.405,92
31/12/2012	28/06/2013	1.290.475,30	4,35%	5,50%	-25.307,51
28/06/2013	31/12/2013	1.190.138,30	4,35%	5,50%	-23.423,71
<b>TOTALE FLUSSI DIFFERENZIALI AL 31/12/2013 (per Rendiconto)</b>					<b>-232.542,22</b>

## **Sezione 4. Considerazioni Finali - La ristrutturazione del debito e gli strumenti derivati**

Per valutare compiutamente la convenienza economica dell'operazione, è necessario preliminarmente osservare che la stessa si inserisce in un più ampio quadro di operazioni tese alla diminuzione dell'indebitamento dell'Ente e connessi oneri finanziari (estinzione anticipata mutui con emissione di nuovo indebitamento o con utilizzo di risorse proprie) che ha sinora portato vantaggi all'Ente.

Con Delibera di Consiglio Comunale nr.79 del 28/10/2005, veniva autorizzata l'estinzione anticipata di mutui assunti con Cassa Depositi e Prestiti, finanziandola in parte con risorse proprie ed in parte attraverso l'emissione di nuovo indebitamento ai sensi dell'art. 41 c.2 Legge 448/01.

Per la parte relativa al nuovo indebitamento, veniva scelto di emettere BOC a tasso variabile.

La valutazione della convenienza dell'operazione complessiva veniva condotta sulla base dei tassi vigenti al momento dell'operazione stessa. Nondimeno, benché non sia semplice valutare disgiuntamente l'effetto di riduzione del tasso rispetto a quello di riduzione dell'indebitamento complessivo (a seguito del finanziamento di parte dell'operazione con risorse proprie) è possibile verificare in linea di massima l'effetto dell'operazione confrontando la struttura dei tassi di interesse medio prima dell'operazione (i mutui estinti cassa depositi erano a tasso fisso) e previsto dopo l'operazione (prestito obbligazionario a Tasso variabile).

Il risultato è quello indicato nella Tabella 1 (riportata più avanti), dal quale si evidenzia che **il tasso previsto è inferiore al tasso medio antecedente l'operazione.**



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

Come più volte ribadito, l'operazione in derivati ha avuto come obiettivo quello della riduzione del rischio – tasso collegato alla volatilità del valore dell'Euribor a 6 mesi.

Si riporta nel seguito un prospetto nei quali vengono riepilogati per ogni periodo:

- debito residuo sulle operazioni BOC a tasso variabile (capitale nozionale);
- periodo di riferimento (regolazione semestrale);
- interessi passivi su prestito obbligazionario;
- flussi (attivi o passivi) su derivato;
- totale interessi (somma algebrica di interessi e flussi derivato);
- struttura tassi precedente (cioè ante-rinegoziazione) dei mutui;
- ricalcolo interessi sulla base struttura precedente dei tassi;
- previsione di tassi attesi;
- i parametri CAP e FLOOR tempo per tempo vigenti in base al contratto sottoscritto;
- tasso applicato per il calcolo dei flussi su derivato ed interessi su prestiti obbligazionario.

Le parti ombreggiate in grigio (sino cioè al 31/12/2013), mostrano i dati relativi agli effettivi valori registrati.

residuo quota capitale	Periodo	interessi su prestiti obbligazionari	flussi IRS (con sfasamento semestrale) - introito peg. 4010- pagamento su peg. 3243	Totali interessi	Struttura Tassi ante-rinegoziazione CC 79 del 28/10/2005	Totali interessi ricalcolato su vecchia struttura tassi	Attual e proiezz. Tassi	Tasso Floor	Tasso CAP	Tasso applicato
1.530.000,00										
1.488.108,60	2006 1°	21.616,76		21.616,76	6,60%	50.490,00	2,77%			2,77%
2.445.666,40	2006 2°	25.372,25		25.372,25	6,50%	48.363,53	3,35%			3,35%
2.352.673,40	2007 1°	49.100,42		49.100,42	6,30%	77.038,49	3,87%			3,87%
2.259.114,30	2007 2°	51.904,85	-1.352,59	50.552,26	6,30%	74.109,21	4,31%	3,50%	4,50%	4,31%
2.164.973,80	2008 1°	55.038,63	-3.907,79	51.130,84	6,30%	71.162,10	4,88%	3,50%	4,50%	4,50%
2.070.251,90	2008 2°	57.231,88	-4.922,49	52.309,39	6,30%	68.196,67	5,30%	3,80%	4,80%	4,80%
1.974.933,30	2009 1°	32.145,06	7.225,72	39.370,78	6,20%	64.177,81	3,04%	3,80%	4,80%	3,80%
1.879.018,00	2009 2°	13.984,48	24.523,05	38.507,53	6,20%	61.222,93	1,93%	3,80%	4,80%	3,80%
1.782.490,70	2010 1°	9.868,15	26.972,00	36.840,15	6,20%	58.249,56	1,00%	3,80%	4,80%	3,80%
1.685.351,40	2010 2°	9.900,48	24.161,07	34.061,55	6,20%	55.257,21	1,01%	4,00%	5,20%	4,00%
1.587.584,80	2011 1°	10.929,88	17.963,97	28.893,85	6,10%	51.403,22	1,25%	4,00%	5,20%	4,00%
1.489.190,90	2011 2°	14.945,55	18.225,91	33.171,46	6,10%	48.421,34	1,83%	4,00%	5,20%	4,00%
1.390.154,40	2012 1°	12.627,78	22.292,44	34.920,22	6,00%	44.675,73	1,63%	4,00%	5,20%	4,00%
1.290.475,30	2012 2°	6.898,19	25.405,92	32.304,11	6,00%	41.704,63	0,84%	4,00%	5,20%	4,00%
1.190.138,30	2013 1°	2.425,66	25.307,51	27.733,17	6,00%	38.714,26	0,32%	4,00%	5,20%	4,00%
1.089.143,40	2013 2°	2.360,16	23.423,71	25.783,87	6,00%	35.704,15	0,34%	4,35%	5,50%	4,35%
987.475,30	2014 1°	2.291,34	21.903,88	24.195,22	5,90%	32.129,73	0,34%	4,35%	5,50%	4,35%
885.118,70	2014 2°	2.068,76	20.188,39	22.257,15	5,90%	29.130,52	0,34%	4,35%	5,50%	4,35%
782.073,60	2015 1°	2.110,35	17.533,71	19.644,06	5,80%	25.668,44	0,40%	4,35%	5,50%	4,35%
678.324,70	2015 2°	1.854,11	15.749,22	17.603,33	5,80%	22.680,13	0,40%	4,35%	5,50%	4,35%





# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

573.872,00	2016 1°	1.596,26		1.596,26	5,80%	19.671,42	0,40%	4,35%	5,50%	4,35%
468.700,20	2016 2°	1.480,25		1.480,25	5,80%	16.642,29	0,45%			0,45%
412.794,00	2017 1°	1.192,84		1.192,84	5,80%	13.592,31	0,45%			0,45%
356.153,40	2017 2°	1.050,56		1.050,56	5,80%	11.971,03	0,45%			0,45%
298.763,10	2018 1°	906,41		906,41	5,80%	10.328,45	0,45%			0,45%
240.607,80	2018 2°	760,35		760,35	5,80%	8.664,13	0,45%			0,45%
181.687,50	2019 1°	612,35		612,35	5,80%	6.977,63	0,45%			0,45%
121.986,90	2019 2°	462,39		462,39	5,80%	5.268,94	0,45%			0,45%
61.506,00	2020 1°	310,46		310,46	5,80%	3.537,62	0,45%			0,45%
0,00	2020 2°	156,53		156,53	5,80%	1.783,67	0,45%			0,45%
TOTALI		394.620,17	306.653,20	701.273,37		1.096.937,15				

Dal totale relativo agli oneri finanziari prima e dopo l'operazione di ristrutturazione dei mutui, si ricava il totale del vantaggio economico per l'Ente relativo alla sola differenza fra i tassi prima e dopo l'operazione:

- somma degli interessi e dei flussi su SWAP: Euro 701.273,37;
- somma degli interessi considerando la vecchia struttura dei tassi (tasso fisso Cassa Depositi), applicata al medesimo nozionale del debito derivante da prestito obbligazionario: Euro 1.096.937,15
- differenza a favore dell'Ente Euro 395.663,78.

Il Responsabile del Settore Finanziario  
(Guido Costa)



# CITTA' DI CORBETTA

PROV. DI MILANO  
20011 – Via C. Cattaneo 25

Settore Finanziario

C.F./P.I. 03122360153

Tel. 0297204237 – Fax 029770429 –

E-mail: settore.finanziario@comune.corbetta.mi.it

ALLEGATO: VALORE MARK-TO-MARKET DELL'OPERAZIONE IN DERIVATI AL 31/12/2013 (da BNL prot. A 6493/2014)

**BNL** Gruppo BNP PARIBAS  
Rif. Interni: 070314 A.63649275L 04.4300.000000000308987  
010401028 04.00.T0000 V0000 R0000 BNL035 18203101320101

Foglio n. 3

Operazioni in strumenti finanziari derivati otc su tassi d'interesse  
Data di rilevazione MTM - 31/12/2013  
Cliente - COMUNE DI CORBETTA

Tipo Operaz	Acq/Ven	Data Negoziaz	Num. Contratto	Data Scadenza	Cod Div	Importo Riferim	MTM in euro
IRS		20/03/2007	1584799	31/12/2015	ELR	1.089.143,40	69.167,65-

## Legenda

### Acq/Ven

A = Cliente Acquirente

V = Cliente Venditore

### MTM in euro

L'importo del Mark to Market (MTM) e' riportato con il segno ed e' riferito alla posizione del Cliente.