

**APPENDICE L**

**RENDICONTO GENERALE  
ESERCIZIO FINANZIARIO ANNO 2015**

NOTA INFORMATIVA RESA AI SENSI DELL' ART. 62,  
COMMA 8 DELLA L.133/08:ONERI E IMPEGNI  
FINANZIARI DERIVANTI DA CONTRATTI RELATIVI  
A STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI O DA  
CONTRATTI CON COMPONENTE DERIVATA

## **ONERI ED IMPEGNI FINANZIARI DERIVANTI DA CONTRATTI RELATIVI A STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Gli strumenti finanziari (come definiti ai sensi dell'articolo 1, comma 2, del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58 - Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria) utilizzati dalla Regione consistono in due operazioni di swap di copertura dal rischio di tasso dei prestiti sottostanti contratti a tassi variabili e di un amortising swap di un prestito bullett stipulato a giugno 2007, ai sensi della normativa vigente.

Attraverso la sottoscrizione dei contratti di Swap negli anni 2001-2003, la Regione ha deciso di eliminare il rischio derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (euribor 6 mesi) 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.

In particolare, gli swap di tasso sono finalizzati ad assicurare alle sottostanti passività finanziarie a tasso variabile la copertura dal rischio di eventuale rialzo dei tassi di interesse, prevedono la stessa scadenza delle sottostanti passività e i flussi ricevuti dalla Regione sono uguali a quelli pagati sul prestito a cui si riferiscono.

Con la sottoscrizione di tali contratti, denominati "Interest Rate Swap", la Regione ha dunque scambiato flussi di interesse a tasso variabile indicizzati al parametro Euribor (European interbank offered rate) sulla scadenza 6 mesi, aumentato dello spread di credito fissato nel contratto di finanziamento con:

- flussi di interessi ad un tasso fisso;
- flussi di interessi ad un tasso fisso, soggetto a trasformazione in tasso variabile nel caso di superamento di determinate soglie, da parte del parametro Euribor 6 mesi.

Il prestito con ammortamento bullett è stato emesso a 30 anni, tasso fisso 5,087%; attraverso la costituzione del Fondo di ammortamento e la contestuale stipula di uno swap di tasso, il tasso è stato ridotto al 3,851%. Tale tasso essendo fisso e predeterminato fino alla scadenza è immune da qualsiasi rischio di variazione del mercato.

Il Sinking Fund è stato stipulato con Nomura International plc e Dexia-Crediop che hanno la gestione del Fondo rispettivamente per 198,22 mln di euro e per 15 mln di euro. Tali banche si sono assunte l'obbligo di restituire alla scadenza, nel 2037, le suddette somme alla Regione. A garanzia di tale obbligazione, le due Banche hanno costituito un charge over deposit presso la Banca Depositaria.

La struttura del Sinking fund espone la Regione al solo rischio di credito della Repubblica Italiana.

I fondi accantonati dalla Regione non vengono, infatti, investiti in titoli, ma la Regione concede la disponibilità liquida delle somme accantonate presso una banca depositaria diversa dalla controparte.

Per quanto riguarda ulteriori rischi, ed in particolare quelli legati ad un'eventuale default delle controparti del fondo di ammortamento si segnala che la Regione non è soggetta ad ulteriori esposizioni in quanto gli accantonamenti semestralmente versati al fondo sono depositati su conti segregati che beneficiano di garanzia reale sotto forma di pegno a favore della Regione stessa, escutibile in caso di fallimento delle controparti.

**Tabella 1 - CONTRATTI DERIVATI IN ESSERE E PASSIVITA' SOTTOSTANTI**

<b>Tipo di operazione derivata</b>	<b>Passività sottostante</b>	<b>Capitale Nozionale</b>	<b>Controparte Swap</b>	<b>Data stipula</b>	<b>Data scadenza</b>	<b>Regione Riceve</b>	<b>Regione Paga</b>
Interest Rate Swap (IRS)	Prestito obbligazionario emesso per ristrutturazione di parte del debito a carico Regione	166.000.000,00	Merrill Lynch	16/03/2001	26/03/2031	6mEur+0,2 % act/360 su nozionale residuo	5,13% fisso act/360 su nozionale residuo
Interest Rate Swap (IRS)	Prestito obbligazionario emesso per ristrutturazione di parte del debito a carico Regione	152.500.000,00	JP Morgan Chase Bank	29/09/2003	26/03/2031	5,13% fisso act/360 su nozionale residuo	5,10% fisso act/360 su nozionale residuo se <barrier se 6mEur pari o >barrier 6mEur+1,235 %
						Ad ogni scadenza semestrale è previsto il pagamento di un flusso pari al differenziale (netting) tra il tasso pagato dalla controparte e quello dovuto dalla Regione.	
Sinking Fund/ swap di ammortamento	Quota parte prestito obbligazionario emesso per finanziamento investimenti autorizzati nei bilanci 2003-2005 e rifinanziamento di parte dei mutui a carico Regione	15.000.000,00	DEXIA CREDIOP S.p.A.	08/06/2007	15/06/2037	5,087% fisso act/365 Quota interessi annuale costante	3,851% fisso act/365 Quota interessi semestrale costante
Sinking Fund/ swap di ammortamento	Quota parte prestito obbligazionario emesso per finanziamento investimenti autorizzati nei bilanci 2003-2005 e rifinanziamento di parte dei mutui a carico Regione	198.220.000,00	Nomura International plc	08/06/2007	15/06/2037	5,087% fisso act/365 Quota interessi annuale costante	3,851% fisso act/365 Quota interessi semestrale costante

I flussi derivanti dalle operazioni di swap, contabilizzati nell'esercizio 2015, sono i seguenti:

- Entrata:

- accertati e riscossi di competenza dell'anno, complessivamente € 16.714.984,38;

- Spesa:

- impegnati e pagati di competenza dell'anno, complessivamente € 18.242.238,20.

**Tabella 2 – Riepilogo flussi anno 2015**

Riferimento	Controparte	Capitoli Bilancio	2015		SalDI Differenziali (*)
			Flussi Entrata	Flussi Uscita	
IRS Merrill Lynch	Bank of America - Merrill Lynch	Cap. 09787_S Cap. 03265_E	5.841.400,32	10.031.136,00	-4.189.735,68
IRS JP Morgan	JP Morgan Chase Bank	Cap. 03265_E	27.082,66		27.082,66
Swap di ammortamento	Dexia Crediop S.p.A.	Cap. 09784_S Cap 03266_E	763.050,00	577.650,00	185.400,00
Swap di ammortamento	Nomura International plc	Cap. 09784_S Cap. 03266_E	10.083.451,40	7.633.452,20	2.449.999,20
		Totale	16.714.984,38	18.242.238,20	- 1.527.253,82

(\*) Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi da pagare per la Regione. Il differenziale tiene conto della differenza tra importo incassato e importo pagato alla stessa data.

Tali flussi sono stati registrati e contabilizzati rispettivamente ai capitoli 03265 e 03266 - u.p.b. 3.01.001- Parte Entrata e ai capitoli 09784 e 09787 - u.p.b. 15.1.004 Parte Spesa.

Inoltre, per lo swap di ammortamento del Prestito bullett, l'onere relativo all'accantonamento della quota capitale annua nel Fondo ammortamento del prestito, pari ad € 7.107.333,33, è stato impegnato e pagato all'interno del capitolo B9790 u.p.b. 15.3.002 della Spesa.

I proventi da strumenti finanziari derivati (capitoli 3265 e 3566), in base alla nuova classificazione delle entrate per titoli e tipologie, ai sensi del Decreto legislativo 118/2011 e s.m.i., sono stati accertati e riscossi nel Rendiconto 2015 nel Titolo 3, Tipologia 300 "Entrate extratributarie".

La registrazione di spesa per i flussi dei derivati in essere, in base alla nuova classificazione delle spese per Missioni e Programmi, ai sensi del Decreto legislativo 118/2011 e s.m.i., è stata contabilizzata nel Rendiconto 2015 nella Missione 50 "Debito pubblico", Programma 01 "Quota interessi ammortamento mutui e prestiti obbligazionari" Titolo 1, mentre gli oneri relativi all'accantonamento delle quote di ammortamento del prestito Bullett, impegnate e pagate all'interno del capitolo B9790, sono ricompresi nel Programma 02 "Quota capitale ammortamento mutui e prestiti obbligazionari", Titolo 3, all'interno della medesima Missione 50.

Alla data del 30/4/2016, i contratti derivati della Regione Umbria presentano un mark to market (MTM) complessivamente pari a € 6.799.248,13 positivi per la Regione. Nella tabella successiva viene riportato, per ciascuna operazione in essere, il MTM al 30/04/2016 comunicato dalla Controparte.

**Tabella 3 - Mark to Market delle operazioni in Derivati in essere**

<b>Controparte/Contratto</b>	<b>Nozionale al 31/12/2015</b>	<b>Mark to Market Al 30/4/2016</b>
Bank of America Merrill Lynch (IRS)	85.000.000,00	-31.570.842,10
JP Morgan Chase Bank (IRS)	85.000.000,00	4.691,23
DEXIA CREDIOP S.p.A. Swap di ammortamento	10.750.000,00	3.541.428,00
Nomura International plc Swap di ammortamento	142.057.666,61	34.823.971,00
<b>Totale complessivo</b>	<b>322.807.666,61</b>	<b>6.799.248,13</b>