

NOTA SUI CONTRATTI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A) DESCRIZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE DEL DEBITO TRAMITE OPERAZIONI IN DERIVATI EFFETTUATA DAL COMUNE DI FERRARA

Il Consiglio Comunale con delibera n. 28603/16 del 18/11/2002 ha approvato un programma strategico di gestione attiva dell'indebitamento in essere tramite l'utilizzo di prodotti finanziari derivati al fine di:

- contenere i costi dell'indebitamento
- perseguire una struttura più equilibrata di portafoglio abbassando il tasso pagato sui mutui Cassa DD.PP assunti in anni precedenti a tassi fissi superiori a quelli attuali.

Tale programma ha comportato il perfezionamento nel 2002 della seguente operazione con controparte Dexia Crediop Spa, selezionata a seguito di un sondaggio di mercato, risultando l'istituto con il più alto rating e la più alta esperienza nell'assistenza finanziaria agli enti locali:

SWAP N° 1 (Estinto con la stipula dello Swap n° 2)	DATA STIPULA	NOZIONALE	SCADENZA	SOTTOSTANTE
	18/12/2002	50.852.875,00	30/06/2012	MUTUI CDP

L'evoluzione e la forte volatilità dei mercati finanziari ha reso indispensabile un continuo monitoraggio delle strutture in strumenti derivati poste in essere e la valutazione dei possibili aggiornamenti.

Per ridurre la probabilità di dare luogo agli esborsi connessi alla presenza del floor nei primi anni ed in particolare nel 1° semestre 2004, si è proceduto con determina n. 16/56727 del 7/8/2003 alla rimodulazione e trasformazione dell'operazione in essere, tramite chiusura del contratto e contemporaneo perfezionamento, sempre con controparte Dexia Crediop, di nuova operazione sulle medesime posizioni debitorie, con le seguenti caratteristiche:

SWAP N° 2 (Estinto con la stipula dello Swap n° 3)	DATA STIPULA	NOZIONALE	SCADENZA	SOTTOSTANTE
	08/08/2003	45.799.065,84	30/06/2012	MUTUI CDP

Infine, nel 2003 e nel 2004 l'Ente ha estinto una serie di mutui a tasso fisso stipulati con la Cdp, e nel 2005 il Comune ha effettuato un'operazione di ristrutturazione del debito ex art. 41 L. 28/12/2001, n.448 autorizzata con delibera di Consiliare n. 26/91984 del 21/11/2005.

A seguito di tali operazioni, che modificavano in modo consistente la composizione del portafoglio finanziamenti dell'Ente, che risultava ormai quasi completamente costituito da passività indicizzate a tasso variabile, si è resa opportuna una rimodulazione al fine di riallineare lo swap al nuovo profilo e indicizzazione del sottostante, fornendo copertura dal rischio di rialzo dei tassi.

Con determina n. 31/106425 del 23/12/2005 il Comune di Ferrara ha perfezionato, sempre con controparte Dexia-Crediop, una nuova operazione di Interest Rate Swap, che è andata a sostituire quella in essere al 22/12/2005:

	DATA STIPULA	NOZIONALE	DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE	SCADENZA	SOTTOSTANTE
SWAP IN ESSERE	23/12/2005	47.796.084,38	Collar su indebitamento a tasso variabile	31/12/2019	Boc IT0003992390 (2043), Mutuo Unicredit (2022), N. 2 Mutui Carife (2021 e 969). Tutti indicizzati al tasso Euribor 6/m.

Una corretta valutazione delle operazioni in derivati non può prescindere dalla valutazione complessiva delle strategie di gestione dell'indebitamento in quanto, in particolare negli enti locali, dove per legge le operazioni non possono avere fini speculativi e devono essere strettamente collegate ad un indebitamento reale sottostante, lo strumento "derivati" rappresenta unicamente un mezzo a disposizione dell'amministrazione per raggiungere determinati fini in relazione alla gestione delle proprie passività finanziarie.

B) ONERI FINANZIARI STIMATI NEL PERIODO CONSIDERATO DAL BILANCIO RELATIVAMENTE ALLE OPERAZIONI IN ESSERE

L'operazione, trattandosi di Collar e quindi essendo state fissate soglie superiori e inferiori di oscillazione dei tassi, risente negativamente della forte riduzione dei tassi verificatasi a partire dall'ultimo trimestre 2008.

Di seguito si presenta una tabella con il valore previsto dei flussi di cassa dell'operazione in derivati nel periodo considerato dal bilancio.

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE	DATA STIPULA	SOTTOSTANTE	NOZIONALE AL 31/12/2016	FAIR VALUE AL 31/12/2016	SCADENZA	DIFFERENZIALE REGISTRATO NEL 2016
Collar su indebitamento a tasso variabile	23/12/2005	Boc IT0003992390, Mutuo Unicredit, Mutui Carife . Tutti indicizzati al tasso Euribor 6/m.	23.019.690,02	- 3.260.195,00	31/12/2019	-1.188.505,72

In uno scenario di difficile crisi economica del Paese che ha portato il legislatore ad adottare diversi interventi di contenimento della spesa pubblica, determinando di conseguenza pesanti tagli sulle risorse trasferite agli enti locali e vincoli sempre più stringenti in tema di rispetto degli obiettivi imposti dal rispetto del Patto di Stabilità ed in seguito delle regole del pareggio di bilancio, per il Comune diventa sempre più problematico continuare a sostenere costi per il pagamento di flussi differenziali negativi connessi allo swap in essere.

Tenuto conto comunque, del perdurare dei bassi tassi d'interesse che rendono molto onerosi i netting da corrispondere all'Istituto bancario, si è valutato di avviare un procedimento per valutare la legittimità e opportunità dei provvedimenti amministrativi e dei contratti di swap stipulati, valutazione che è scaturita nell'adozione di una delibera consiliare di annullamento in autotutela del contratto in essere (Delibera di C.C. n. 39293/12 del 23/07/2012). Si precisa che a seguito dell'avvio di tale procedura è stato accantonato in bilancio uno specifico stanziamento per la copertura del differenziale negativo quantificato per gli anni dal 2012 al 2016.