

---

***Nota informativa sugli strumenti finanziari derivati della Regione Molise, allegata al Rendiconto Generale 2015, ai sensi dell'Art. 3, Comma 8 Legge 22 dicembre 2008, n.203 (Finanziaria 2009) e del principio contabile applicato concernente il bilancio consolidato di cui all'allegato n.4/4 - D.Lgs. 118/2011***

---

## 1 – Finalità delle Operazioni di Swap

La Regione Molise ha attualmente in essere tre operazioni in derivati:

- 1) **Swap 100 milioni:** in data 15 dicembre 2003 la Regione emette un titolo obbligazionario (BOR) del tipo *bullet*, cioè senza ammortamento del capitale, per un valore nominale di € 100 milioni. In data 28 novembre 2003 la Regione stipula due contratti *Swap* di copertura su tasso d'interesse con Banca Unicredit e Deutsche Bank per un nozionale complessivo di € 100 milioni (di seguito i due contratti vengono definiti *Interest Rate Swap*), pari al valore nominale del BOR che di fatto costituisce il debito sottostante. I due contratti sono identici dal punto di vista finanziario e ognuno fa riferimento al 50% del valore nominale del BOR sottostante. In data 10 gennaio 2005 la Regione, al fine di costituire a scadenza il capitale di € 100 milioni da destinare agli obbligazionisti detentori del BOR, sottoscrive con Deutsche Bank i seguenti contratti: (a) un contratto che prevede uno *Swap* di capitale (di seguito questo contratto viene definito '*Swap Transaction*'); (b) un contratto che definisce la modalità d'investimento delle somme versate dalla Regione fino alla scadenza dell'operazione (di seguito questo contratto viene definito '*Fiduciary Swap Transaction*'). La combinazione tra il contratto definito '*Swap Transaction*' e il contratto definito '*Fiduciary Swap Transaction*' viene comunemente definito '*Sinking Fund*'.
- 2) **Swap 86 milioni:** La Regione in data 23 novembre 2006 riapre il precedente BOR *bullet* emesso nel 2003 ed emette una nuova *tranche* del BOR per un ammontare di debito pari a € 86.774.000,00. La Regione, in analogia a quanto già avvenuto nel 2003, stipula contratti *Swap* con due controparti: con Unicredit entra in un contratto di solo tasso d'interesse (*Interest Rate Swap*) per il 50% dell'importo di emissione della nuova *tranche* del BOR, con DeutscheBank è stato invece effettuato un contratto *Swap* che include un componente di tasso d'interesse (operazione analoga a quella stipulata da Unicredit) e un componente di scambio di capitale (*Cash Flow Swap*). Le somme relative allo scambio di capitale versate dalla Regione sono garantite da un contratto di pegno di legge inglese (*pledge agreement*). Come nel caso dell'operazione precedente (Swap 100 milioni), le quote capitale vengono versate dalla Regione al fine di ricostituire a scadenza l'importo da destinare al pagamento degli obbligazionisti della nuova *tranche* del BOR.
- 3) **Swap 77 milioni:** Questa operazione, sottoscritta dalla Regione Molise solo con Unicredit in data 15 novembre 2006, nasce come rinegoziazione di tre precedenti contratti *Swap* stipulati con Rolo Banca (oggi Unicredit Banca) in data 25/02/2002, due dei quali sono stati a loro volta rinegoziati in data 24/04/02 e 12/09/2002. La necessità di rinegoziare i contratti *Swap* precedenti nasce in seguito all'estinzione anticipata di parte del debito sottostante alle operazioni *Swap* estinte anticipatamente e al contestuale rifinanziamento del debito residuo tramite l'emissione di un nuovo titolo obbligazionario (BOR) a tasso variabile con Dexia Crediop, per un importo nominale di € 80.550.000, nell'ambito di un'operazione di ristrutturazione del debito ai sensi dell'articolo 41 della legge n. 448/01.

La Regione Molise, attraverso la sottoscrizione dei contratti in derivati indicati in precedenza, ha deciso di intraprendere le seguenti strategie:

- A. Con i primi due contratti del 2003, definiti *Interest Rate Swap* e rientranti nell'operazione **Swap 100 milioni**, la Regione ha deciso di contenere il rischio di tasso d'interesse derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor6 mesi) della prima *tranche* della sottostante emissione obbligazionaria: attraverso la stipula dei contratti la Regione ha previsto un corridoio di oscillazione del tasso d'interesse delimitato da un livello di tasso massimo binario (tasso *Cap 1* e *Cap 2*) e da un livello di tasso minimo (tasso *Floor*).
  
- B. Con i contratti *Swap* stipulati nel 2006 la Regione ha deciso di eliminare il rischio derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor 6 mesi) di due emissioni obbligazionarie sottostanti attraverso la stipula di contratti che hanno di fatto trasformato il tasso d'interesse da variabile in fisso senza alcuna opzionalità. I contratti rientrano nelle operazioni definite **Swap 77 milioni** e **Swap 86 milioni**;
  
- C. Con i contratti stipulati nel 2003, definiti in precedenza *Swap Transaction* e *Fiduciary Swap Transaction*, e con il contratto stipulato nel 2006 con Deutsche Bank la Regione si impegna a versare alla Banca delle quote capitali periodiche al fine di ricostituire un capitale a scadenza, importo da destinare successivamente al pagamento degli obbligazionisti delle due *tranche* del BOR *bullet*. I contratti rientrano nelle operazioni definite **Swap 100 milioni** e **Swap 86 milioni**;

Nei paragrafi successivi vengono descritte, in modo dettagliato, le tre operazioni *Swap* indicando chiaramente gli oneri e gli impegni sostenuti nell'esercizio 2015, il valore di mercato (*mark to market* o *Fair Value*) al **31 dicembre 2015** e il grado di raggiungimento degli obiettivi che la Regione si attende di raggiungere.

## **2 -Swap 100 milioni**

### **2.1 – Descrizione dei contratti**

Come indicato in precedenza l'operazione è stata intrapresa con *due banche* e si articola in *quattro contratti*:

#### **A) INTEREST RATE SWAP:**

- Data iniziale: **15-12-2003**; Scadenza: **15-12-2033**;
- Controparti: 50% DeutscheBank, 50% Unicredit Banca;
- Nozionale per singola banca controparte: **€ 50.000.000,00**;

- Ogni Banca paga alla Regione Molise, con cadenza semestrale:
  - Il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,40%** su un nozionale sottostante decrescente nel tempo (di seguito definito Nozionale 1);
  - Un tasso d'interesse fisso pari allo **0,40%** su altro nozionale sottostante crescente nel tempo (di seguito definito Nozionale 2);
  
- La Regione Molise paga alla Banca, con cadenza semestrale, sul Nozionale 1:
  - Dal 15/12/2003 al 15/12/2004 il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,40%**;
  - Per i semestri successivi, il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,35%** qualora non si verificano le condizioni sotto elencate:
    - che, nel corso della vita dello Swap, il tasso variabile di riferimento non venga fissato oltre il 7,60%, in tal caso la Regione paga per quel semestre il seguente tasso d'interesse fisso: 7,95% (Tasso Cap 2);
    - che, nel corso della vita dello Swap, il tasso variabile di riferimento venga fissato ad un livello superiore al 6,90% e inferiore al 7,60%, in tal caso la Regione paga per quel semestre il seguente tasso d'interesse fisso: 7,25% (Tasso Cap 1);
    - che, nel corso della vita dello Swap, il tasso variabile di riferimento non venga fissato al di sotto del 4,65%, in tal caso la Regione paga per quel semestre il seguente tasso fisso: 5,00% (Tasso Floor);

## **B) SWAP TRANSACTION:**

- Data iniziale: **15-12-2004**; Scadenza: **15-12-2033**;
- Controparte: Deutsche Bank;
- Nozionale: **€ 100.000.000,00**;
- La Regione Molise corrisponde alla Banca, con cadenza annuale, importi per **€ 3.333.333,33** con primo pagamento previsto in data 15 dicembre 2004 e ultimo pagamento previsto in data 15 dicembre 2032;
- La Banca corrisponde alla Regione Molise in data 15 Dicembre 2033 un importo di **€ 96.666.666,66**;
- La Banca paga alla Regione Molise, con cadenza semestrale, il tasso variabile di riferimento (Euribor6 mesi senza spread) sul capitale accantonato;

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*).

### C) FIDUCIARY SWAP TRANSACTION:

Sulla base di quanto indicato nel contratto definito *Fiduciary Swap Transaction*, Deutsche Bank dispone delle somme ricevute attraverso il contratto precedentemente definito *Swap Transaction* e li investe in titoli obbligazionari (*Eligible Securities*) riferiti principalmente a Enti Territoriali Europei, Stati Sovrani Europei, Agenzie dei paesi europei (*European Sovereign Agency*).

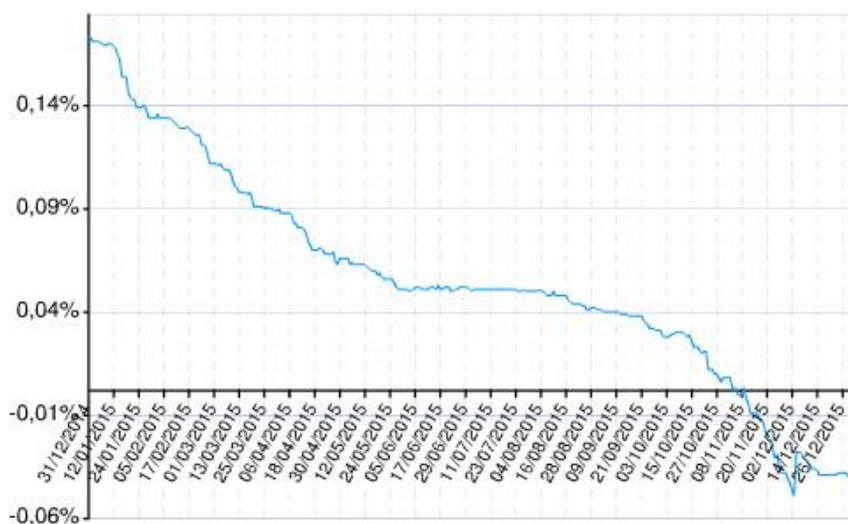
### 2.2 - Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2015.

La situazione macroeconomica a livello globale e le scelte di politica economica effettuate dalla Banca Centrale Europea hanno determinato, nel corso del 2015, una tendenziale riduzione dei tassi di mercato di riferimento a breve termine dell'operazione (Euribor 6 mesi), sino a livelli negativi. L'indice Euribor 6 mesi in data 31 dicembre 2015 è stato fissato infatti al livello negativo di -0,040%.

#### GRAFICO 1: ANDAMENTO DELL'INDICE EURIBOR 6 MESI

##### Euribor 6M

Data : 23/03/2016



© Finance active

In riferimento invece alla rischiosità degli investimenti in titoli obbligazionari, in particolare in riferimento ai titoli di stato italiani, nel 2015 non ci sono state sostanziali modifiche nella percezione della rischiosità relativa al default dello stato, ciò ha portato ad una certa stabilità nelle quotazioni dei *Credit Default Swap* collegati. La Repubblica Italiana non ha visto modifiche del rating nel 2015, che rimane pari a *BBB-/Baa2/BBB+*.

## GRAFICO 2: ANDAMENTO CDS REP. ITALIANA A 5 ANNI



### 2.3- Flussi di cassa scambiati e Mark to Market

La situazione di mercato rappresentata nel paragrafo precedente ha comportato nel corso del 2015, la corresponsione di differenziali negativi per la Regione, relativamente ai contratti definiti *Interest Rate Swap*. Mentre per quanto riguarda il contratto definito *Swap Transaction*, la Regione ha incassato la remunerazione delle somme precedentemente versate.

**TABELLA 1: INTEREST RATE SWAP - DIFFERENZIALI SCAMBIATI<sup>1</sup>**

Componente	Controparte	2015
Tasso Fisso 0,40%	DeutscheBank	37.277,78 €
Tasso Fisso 0,40%	UniCredit	74.351,85 €
<b>Tasso Fisso 0,40%</b>	<b>Totale</b>	<b>111.629,63 €</b>
Scambiotassi	DeutscheBank	-1.441.449,06 €
Scambiotassi	UniCredit	-1.440.353,93 €
<b>Scambiotassi</b>	<b>Totale</b>	<b>-2.881.802,99 €</b>
<b>TOTALE</b>		<b>- 2.770.173,36 €</b>

**TABELLA 2: SWAP TRANSACTION – INTERESSI SU SOMME ACCANTONATE**

Riferimento	Controparte	2015
IRS 100 M - Capitale –DB	Deutsche Bank	33.181,30 €
<b>Totale</b>		<b>33.181,30 €</b>

<sup>1</sup>Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione. Il differenziale tiene conto della differenza tra importo incassato e importo pagato alla stessa data.

Inoltre, come previsto dal contratto definito *Swap Transaction*, la Regione ha versato a Deutsche Bank **€ 3.333.333,33** annui. Le somme accantonate fino ad oggi, pari ad **€ 39.999.999,96** (trattasi delle somme effettivamente pagate e contabilizzate) sono state investite in titoli di stato italiani (BTP) a lungo termine.

**TABELLA 3: SWAP TRANSACTION – QUOTE VERSATE<sup>2</sup>**

<b>Data</b>	<b>Quote Versate</b>
15/12/2004	-3.333.333,33 €
15/12/2005	-3.333.333,33 €
15/12/2006	-3.333.333,33 €
15/12/2007	-3.333.333,33 €
15/12/2008	-3.333.333,33 €
15/12/2009	-3.333.333,33 €
15/12/2010	-3.333.333,33 €
15/12/2011	-3.333.333,33 €
15/12/2012	-3.333.333,33 €
15/12/2013	-3.333.333,33 €
15/12/2014	-3.333.333,33 €
15/12/2015	-3.333.333,33 €
<b>Totale</b>	<b>-39.999.999,96 €</b>

In data 31 dicembre 2015 i contratti in derivati rientranti in questa strategia presentavano un valore di mercato (Mark to Market o Fair Value) complessivamente pari a **€ 24.713.231,11**, positivi per la Regione.

<sup>2</sup>Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

**TABELLA 4: MARK TO MARKET 31-12-2015<sup>3</sup>**

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM
<b>DeutscheBank</b>				
SWAP TR + INTERESSI SU SOMME ACCANTONATE <sup>4</sup>	Deutsche Bank	15/12/2033	39.999.999,96€	+ 39.990.855,46 €
INTEREST RATE SWAP	Deutsche Bank	15/12/2033	50.000.000,00 €	- 7.638.812,14 €
<b>UniCredit</b>				
INTEREST RATE SWAP	UniCredit	15/12/2033	50.000.000,00 €	- 7.638.812,21 €
<b>TOTALE</b>				<b>+ 24.713.231,11 €</b>

## 2.4- Mark to Market Passività Sottostanti

In data 31 dicembre 2015 l'emissione obbligazionaria a tasso variabile sottostate l'operazione di Swap presenta un Valore di Mercato (o Mark to Market o Fair Value) pari a **€ 199.098.389,25** negativi per la Regione. Come detto in precedenza, il prestito obbligazionario analizzato in questo paragrafo rappresenta il debito sottostante all'operazione in derivati definita *Swap 100 milioni* e all'operazione definita *Swap 86 milioni*.

**TABELLA 5: PASSIVITA' SOTTOSTANTI – MARK TO MARKET 31-12-2015**

Riferimento	Data di fine	Debitoresiduo	MtM
BOR 2003	15/12/2033	186.774.000,00 €	- 199.098.389,25 €
<b>Totale</b>			<b>- 199.098.389,25 €</b>

## 2.5- Gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati

I flussi scambiati a titolo di interest rate Swap sono stati oggetto di apposito provvedimento dirigenziale a fronte del quale sono stati emessi, alle scadenze prefissate, i relativi titoli di impegno, liquidazione e pagamento per i flussi in uscita e di accertamento e riscossione per i flussi in entrata.

Di seguito viene rappresentata la gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati per l'anno 2015:

<sup>3</sup>I valori sono prodotti da Insito, soluzione software fornita da Finance active.

<sup>4</sup> La valutazione non tiene conto del valore negativo per la Regione del contratto *Fiduciary Swap Transaction*, valore mai comunicato da DeutscheBank alla Regione.

Contabilizzazione dei flussi scambiati di cui alle TABELLE 1 e 2

**FLUSSI IN USCITA da IRS**

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO MANDATO	MANDATO - CAPITOLO - IMPEGNO
96 del 28.05.2015	2015	dic 2014-giu 2015	DeutscheBank	708.864,48 €	MANDATO 3033 CAP. 54286 IMP.584
96 del 28.05.2015	2015	dic 2014-giu 2015	UniCredit S.p.A.	707.769,35 €	MANDATO 3033 CAP. 54286 IMP. 585
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	DeutscheBank	732.584,58 €	MANDATO 5364 CAP. 54286 IMP. 2115
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	UniCredit S.p.A.	732.584,58 €	MANDATO 5365 CAP. 54286 IMP. 2116
<b>TOTALE PAGAMENTI FLUSSI da IRS ANNO 2015</b>				<b>2.881.802,99 €</b>	

**FLUSSI IN ENTRATA da IRS**

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO REVERSALE	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
96 del 28.05.2015	2015	dic 2014-giu 2015	UniCredit S.p.A.	37.074,07 €	REVERSALE 1052 CAP. 10507 ACC. 502
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	DeutscheBank	37.277,78 €	REVERSALE 2489 CAP.10507 ACC. 1416
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	UniCredit S.p.A.	37.277,78 €	REVERSALE 2489 CAP.10507 ACC.1416
<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da IRS ANNO 2015</b>				<b>111.629,63 €</b>	

**FLUSSI IN ENTRATA da SWAP di CAPITALE**

IMPORTO REVERSALE	ISTITUTO DI CREDITO	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
33.181,30 €	DeutscheBank	REVERSALE 1059 CAP.10508 ACC.507
<b>33.181,30 €</b>		<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da SWAP di CAPITALE ANNO 2015</b>

Di seguito vengono rappresentate le somme contabilizzate, per il singolo Prestito Obbligazionario sottostante ai contratti di derivati, così come risultano dal sistema di contabilità interna (URBI) e dal Rendiconto Generale 2015, comprensive dei pagamenti per accantonamento quota capitale e per quota interessi pagamento cedola.

## SOMME CONTABILIZZATE ANNO 2015 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI € 100.000.000,00

### Quadro 2.5.1. Dati tratti da Rendiconto 2015

Oggetto	Capitolo Spesa/Entrata	UPB	Rendiconto 2015	Importo complessivamente contabilizzato
<b>Quota Capitale</b> pagata e accantonata al Fiduciary Swap Transaction	<b>Spesa cap. 56238</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€ 3.333.333,33</b>
<b>Quota Interessi</b> pagamento cedola sul Prestito Obbligazionario	<b>Spesa cap. 54280</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€ 521.000,00</b>
<b>Flussi in Ucita</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Spesa cap. 54286</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	€ 2.881.802,99
<b>Flussi in Entrata</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Entrata cap. 10507</b>	<b>65</b>	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€ 111.629,63
<b>Differenziale</b> anno 2015 da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>				<b>€ 2.770.173,36</b>
<b>Flussi in entrata</b> derivanti da Contratto di <b>Swap Transaction</b>	<b>Entrata cap. 10508</b>	<b>65</b>	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€ 33.181,30
<b>Totale Differenziale</b> da IRS e da Fiduciary Swap Transaction(Swap Transaction)				<b>€ 2.736.992,06</b>
<b>COSTO COMPLESSIVO DEBITO</b> (Interesse variabile sul BOR +Differenziale da Interest Rate Swap) Anno 2015				<b>€ 3.291.173,36</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI ANNO 2015 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO</b> comprensivo del differenziale dei FLUSSI da IRS (€2.770.173,36)				<b>€ 6.624.506,69</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI 2015 sul BOR</b> comprensivo del differenziale dei FLUSSI da IRS e da accantonamento al Swap Transaction (€2.736.992,06)				<b>€ 6.591.325,39</b>

## 2.6- Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata

In riferimento al componente **rischio di tasso d'interesse** (*Interest Rate Swap*) la combinazione degli effetti finanziari - in termini di interessi pagati - che scaturiscono dalle due operazioni finanziarie collegate (BOR a tasso variabile e Swap), come detto in precedenza, delimita il costo complessivo del debito all'interno di un *range* predefinito. Quando i contratti *Swap* genereranno differenziali d'interessi negativi per la Regione (ipotesi di tassi Euribor6 mesi inferiori al tasso *Floor*), come nel caso dell'esercizio 2015, il costo complessivo del debito (BOR e Swap) raggiungerà il suo livello minimo in termini di tasso d'interesse effettivo (tasso *Floor* + *Spread*) pagato dalla Regione, considerando ovviamente che a fronte di un aumento dei differenziali relativi ai derivati si registrerà una contestuale riduzione degli oneri per interessi passivi sul debito sottostante a tasso variabile.

Di fatto i flussi complessivamente negativi degli *Swap* sono stati compensati dalla riduzione degli interessi corrisposti sul debito sottostante, la Regione Molise paga un tasso d'interesse complessivamente fisso (interessi passivi sui BOR più differenziali negativi del contratto in derivati) ad un livello non eccezionalmente alto se si confronta tale tasso con i tassi d'interesse vigenti alla data di negoziazione dei derivati per operazioni d'indebitamento a tasso fisso avente scadenza trentennale.

In riferimento al componente **rischio di credito** (*Swap Transaction* e *Fiduciary Swap Transaction*) la Regione ha versato e continua a versare alla Banca le quote capitali dovute ai sensi dei contratti. La presenza di titoli di Stato italiani in portafoglio limita moltissimo in questa fase il rischio di credito che la Regione si è assunta in riferimento ai contratti in essere.

## 3 -Swap 87 milioni

### 3.1 – Descrizione dei contratti

Come indicato in precedenza l'operazione è stata intrapresa con *due banche* e si articola in *due contratti*:

#### A) CONTRATTO SWAP CON DEUTSCHE BANK

- Data iniziale: **15-06-2006**; Scadenza: **15-12-2033**;
- La Banca paga alla Regione Molise:
  - Il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,40%** su un nozionale *bullet* di € **43.387.000,00** con cadenza semestrale;

- o Il tasso variabile di riferimento su un nozionale crescente nel tempo, definito *Nozionale II*, con cadenza semestrale;
- o un importo fisso, in data 15 dicembre 2033, di **€ 86.774.000**, pari alla somma che la Regione dovrà restituire agli obbligazionisti a scadenza dell'emissione obbligazionaria.

➤ La Regione Molise paga alla Banca:

- o un tasso fisso pari al **4,6775%** su un nozionale decrescente nel tempo, definito *Nozionale I*, con cadenza semestrale;
- o La Regione Molise, paga alla Banca, con cadenza semestrale, importi per **€ 1.577.709,09** con primo pagamento previsto in data 15 Dicembre 2006;

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*).

## **B) CONTRATTO SWAP CON UNICREDIT**

➤ Data iniziale: **15-06-2006**; Scadenza: **15-12-2033**;

➤ La Banca paga alla Regione Molise con cadenza semestrale:

- o Il tasso variabile di riferimento + uno spread dello **0,40%** sul *Nozionale I*;
- o un tasso fisso pari allo **0,40%** sul *Nozionale II*;

➤ La Regione Molise paga alla Banca con cadenza semestrale:

- o un tasso fisso pari al **4,6775%** sul *Nozionale I*;

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*).

### **3.2-Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anni 2015**

Vale quanto già indicato nel paragrafo 2.2.

### **3.3- Flussi di cassa scambiate Mark to Market**

La situazione di mercato rappresentata nel paragrafo precedente ha comportato nel corso del 2015, la corresponsione di differenziali complessivamente negativi per la Regione. Da evidenziare che per quanto riguarda la componente definita *Swap Transaction*, la Regione ha incassato la remunerazione delle somme precedentemente versate.

**TABELLA 6: INTEREST RATE SWAP –DIFFERENZIALI SCAMBIATI<sup>5</sup>**

Riferimento	Controparte	2015
Interest Rate Swap	Deutsche Bank	- 1.122.996,82 €
Interest Rate Swap	UniCredit	- 1.248.502,55 €
<b>Interest Rate Swap</b>	<b>Totale</b>	<b>- 2.371.499,37 €</b>
Remunerazione Capitale tasso fisso	UniCredit	55.991,15 €
Remunerazione Capitale tasso variabile	DeutscheBank	9.133,39 €
<b>Remunerazione Capitale</b>	<b>Totale</b>	<b>65.124,54 €</b>
<b>TOTALE</b>		<b>-2.306.374,83 €</b>

Inoltre, come previsto dai contratti, la Regione dovrà versare a Deutsche Bank € 3.155.418,18 annui per quanto riguarda il componente relativo allo scambio di capitale. Le somme, per un totale complessivo pari a € 29.976.472,71, sono depositate su un conto corrente su cui la Regione Molise ha costituito una garanzia tramite un pegno di diritto inglese.

**TABELLA 7: SWAP TRANSACTION – QUOTE VERSATE<sup>6</sup>**

Data	Quote Versate
15/12/2006	- 1 577 709,09 €
15/06/2007	- 1 577 709,09 €
17/12/2007	- 1 577 709,09 €
16/06/2008	- 1 577 709,09 €
15/12/2008	- 1 577 709,09 €
15/06/2009	- 1 577 709,09 €
15/12/2009	- 1 577 709,09 €
15/06/2010	- 1 577 709,09 €
15/12/2010	- 1 577 709,09 €
15/06/2011	- 1 577 709,09 €
15/12/2011	- 1 577 709,09 €
15/06/2012	- 1 577 709,09 €
17/12/2012	- 1 577 709,09 €
17/06/2013	- 1 577 709,09 €
16/12/2013	- 1 577 709,09 €
16/06/2014	- 1 577 709,09 €
15/12/2014	- 1 577 709,09 €
16/06/2015	- 1 577 709,09 €
15/12/2015	- 1 577 709,09 €
<b>Total</b>	<b>- 29 976 472.71 €</b>

<sup>5</sup>Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

<sup>6</sup>Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

In data 31 dicembre 2015 i contratti in derivati rientranti in questa strategia presentavano un valore di mercato (mark to market o Fair Value) complessivamente pari a € 17.397.958,64, positivi per la Regione.

**TABELLA 8: MARK TO MARKET 31-12-15**

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM
<b>DeutscheBank</b>				
SWAP TASSO & CAPITALE	DeutscheBank	15/12/2033	43.387.000,00 €	+ 23 681 839,43 €
<b>UniCredit</b>				
SWAP TASSO	UniCredit	15/12/2033	43.387.000,00 €	-6 283 880,79 €
<b>Totale</b>				<b>+ 17 397 958,64 €</b>

### 3.4- Mark to Market Passività Sottostanti

La passività sottostante ai contratti derivati in analisi, è la medesima di quelle sottostanti la strategia denominata "Swap 100 Milioni" e pertanto si rimanda al paragrafo 2.4.

### 3.5- Gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati

I flussi scambiati a titolo di interest rate Swap sono stati oggetto di apposito provvedimento dirigenziale a fronte del quale sono stati emessi, alle scadenze prefissate, i relativi titoli di impegno, liquidazione e pagamento per i flussi in uscita e di accertamento e riscossione per i flussi in entrata.

Di seguito viene rappresentata la gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati per l'anno 2015:

#### Contabilizzazione dei flussi scambiati di cui alla TABELLA 6

##### FLUSSI IN USCITA da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO MANDATO	MANDATO - CAPITOLO - IMPEGNO
96 del 28.05.2015	2015	dic 2014-giu 2015	DeutscheBank	531.558,44 €	MANDATO 3034 CAP 54288 IMP. 586
96 del 28.05.2015	2015	dic 2014-giu 2015	UniCredit S.p.A.	621.118,35 €	MANDATO 3034 CAP 54288 IMP. 587
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	DeutscheBank	591.438,38 €	MANDATO 5367 CAP 54288 IMP. 2118
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	UniCredit S.p.A.	627.384,20	MANDATO 5366 CAP 54288 IMP. 2119
<b>TOTALE PAGAMENTI FLUSSI da IRS ANNO 2015</b>				<b>2.371.499,37 €</b>	

##### FLUSSI IN ENTRATA da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO REVERSALE	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
96 del 28.05.2015	2015	dic 2014-giu 2015	UniCredit S.p.A.	27 119,07 €	REVERSALE 1053 CAP.10512 ACC. 503
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	DeutscheBank	9.133,39 €	REVERSALE 2653 CAP.10512 ACC. 1528
255 del 17.12.2015	2015	giu 2015-dic 2015	UniCredit S.p.A.	28 872,08 €	REVERSALE 2490 CAP.10512 ACC. 1417
<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da IRS ANNO 2015</b>				<b>65.124,54 €</b>	

Di seguito vengono rappresentate le somme contabilizzate, per il singolo Prestito Obbligazionario sottostante ai contratti di derivati, così come risultano dal sistema di contabilità interna (URBI) e dal Rendiconto Generale 2015, comprensive dei pagamenti per accantonamento quota capitale e per quota interessi pagamento cedola.

### SOMME CONTABILIZZATE ANNO 2015 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI € 86.774.000,00

#### Quadro 3.5.1. Dati tratti da Rendiconto 2015

Oggetto	Capitolo Spesa/Entrata	UPB	Rendiconto 2015	Importo complessivamente contabilizzato
<b>Quota Capitale</b> pagata e accantonata al Swap Transaction	<b>Spesa cap.56239</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€3.155.418,18</b>
<b>Quota Interessi</b> pagamento cedola sul Prestito Obbligazionario	<b>Spesa capp. 54285 - 54286</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€ 452.092,54</b>
<b>Flussi in Uscita</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Spesa cap. 54288</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	€ 2.371.499,37
<b>Flussi in Entrata</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Entrata cap.10512</b>	<b>65</b>	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	€ 65.124,54
<b>Differenziale</b> anno 2015 da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>				<b>€ 2.306.374,83</b>
<b>COSTO COMPLESSIVO DEBITO</b> (Interesse variabile sul BOR +Differenziale da Interest Rate Swap) Anno 2015				<b>€ 2.758.467,37</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI ANNO 2015 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO</b>				<b>€ 5.913.885,55</b>

### 3.6- Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata

In riferimento al componente **rischio di tasso d'interesse** (*Interest Rate Swap*) i contratti Swap producono gli stessi effetti di un'eventuale rinegoziazione del debito sottostante attraverso la trasformazione del tasso d'interesse da variabile in fisso, senza modificare la scadenza delle operazioni finanziarie e il piano di rimborso del capitale. La sommatoria dell'onere che si riferisce alla quota interesse dei BOR sottostanti a tasso variabile e dei flussi che saranno pagati con gli Swap rappresenta l'onere finanziario complessivo della strategia di finanziamento, che risulta sempre costante e predefinito nel tempo al **4,6775%**.

In riferimento al componente **rischio di credito** (componente relativo allo scambio di capitale) la Regione ha versato e continuerà a versare a Deutsche Bank le quote capitali dovute ai sensi del contratto. Il fatto che le somme sono depositate su un conto deposito di una banca facente parte del gruppo Deutsche Bank, sulle quali somme la Regione ha una garanzia, limita oggi moltissimo il rischio di credito che la Regione si è assunta in riferimento a tale contratto.

## 4 -Swap 77 milioni

### 4.1 – Descrizione del contratto

Come indicato in precedenza l'operazione è stata intrapresa con *Banca Unicredit* e si articola in *un solo contratto*:

#### A) SWAP - UNICREDIT

- Data iniziale: **20-10-2006**; Scadenza: **20-04-2035**;
- Nozionale iniziale: **€ 77.710.241,97** decrescente nel corso del tempo;
- La Banca paga alla Regione Molise, con cadenza semestrale, il tasso *variabile di riferimento* + uno *spread* dello **0,14875%**;
- La Regione Molise paga alla Banca, con cadenza semestrale, un tasso fisso pari al **4,7875%**;

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*).

### 4.2- Eventi finanziari di particolare rilevanza: Anno 2015

Vale quanto già indicato nel paragrafo 2.2.

### 4.3- Flussi di cassa scambiati e Mark to Market

La situazione di mercato rappresentata nel paragrafo precedente ha comportato nel corso del 2015, la corresponsione di differenziali complessivamente negativi per la Regione.

**TABELLA 9: INTEREST RATE SWAP –DIFFERENZIALI SCAMBIATI<sup>7</sup>**

Riferimento	Controparte	Segno	2015
IRS 77M – UB	UniCredit	In uscita	- 2.855.760,37 €
IRS 77M – UB	UniCredit	In entrata	101.636,34 €
<b>TOTALE</b>			<b>- 2.754.124,03 €</b>

In data 31 dicembre 2015 il contratto in derivati rientranti in questa strategia presentavano un valore di mercato (Mark to Market o Fair Value) complessivamente pari a **€ 20.923.464,06**, valore negativo per la Regione.

**TABELLA 10: MARK TO MARKET 31-12-2015**

Riferimento	Controparte	Data di fine	Nozionale	MtM
<b>UniCredit</b>				
IRS	UniCredit	20/04/2035	58.438.735,02 €	-20.923.464,06 €

### 4.4- Mark to Market - Passività Sottostanti

In data 31 dicembre 2015 l'emissione obbligazionaria a tasso variabile sottostate l'operazione di Swap presenta un valore di mercato (Mark to Market o Fair Value) pari a **€ 59.334.659,56** negativi per la Regione.

**TABELLA 11: PASSIVITA' SOTTOSTANTI – MARK TO MARKET 31-12-15**

Riferimento	Data di fine	Debito residuo	MtM
XS021781618	20/04/2035	58.438.735,02 €	- 59.334.659,56 €
<b>Totale</b>			<b>- 59.334.659,56 €</b>

<sup>7</sup>Il segno negativo che precede la cifra (-) indica flussi pagati dalla Regione.

#### 4.5- Gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati

I flussi scambiati a titolo di interest rate Swap sono stati oggetto di apposito provvedimento dirigenziale a fronte del quale sono stati emessi, alle scadenze prefissate, i relativi titoli di impegno, liquidazione e pagamento per i flussi in uscita e di accertamento e riscossione per i flussi in entrata.

Di seguito viene rappresentata la gestione amministrativa e contabile dei flussi scambiati per l'anno 2015:

##### Contabilizzazione dei flussi scambiati di cui alla TABELLA 9

##### FLUSSI IN USCITA da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO MANDATO	MANDATO - CAPITOLO - IMPEGNO
85 del 15.05.2015	2015	ott 2015-apr 2015	UniCredit S.p.A.	1.471.167,79 €	MANDATO 1571 CAP 54287 IMP. 528
255 del 17.12.2015	2015	apr 2015-ott 2015	UniCredit S.p.A.	1.384.592,58 €	MANDATO 5357 CAP 54287 IMP. 2117
<b>TOTALE PAGAMENTI FLUSSI da IRS ANNO 2015</b>				<b>2.855.760,37 €</b>	

##### FLUSSI IN ENTRATA da IRS

DETERMINA DIRIGENZIALE N°	ANNO DI COMPETENZA	PERIODO	ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO REVERSALE	REVERSALE - CAPITOLO - ACCERTAMENTO
85 del 15.05.2015	2015	ott 2015-apr 2015	UniCredit S.p.A.	101.636,34 €	REVERSALE 2425 CAP. 10509 ACC.1382
<b>TOTALE RISCOSSIONI FLUSSI da IRS ANNO 2015</b>				<b>101.636,34 €</b>	

Di seguito vengono rappresentate le somme contabilizzate per il Prestito Obbligazionario sottostante al contratto di derivato, così come risultano dal sistema di contabilità interna (URBI) e dal Rendiconto Generale 2015, comprensive dei pagamenti per rimborso quota capitale e per quota interessi pagamento cedola.

**SOMME CONTABILIZZATE ANNO 2015 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI € 80.550.000,00****Quadro 4.5.1. Dati tratti da Rendiconto 2015**

Oggetto	Capitolo Spesa/Entrata	UPB	Rendiconto 2015	Importo complessivamente contabilizzato
<b>Quota Capitale</b> pagata per rimborso Prestito Obbligazionario	<b>Spesa cap.56205</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€ 2.344.601,07</b>
<b>Quota Interessi</b> pagamento cedola sul Prestito Obbligazionario	<b>Spesa cap. 54155</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€ 167.930,64</b>
<b>Flussi in Uscita</b> derivanti da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Spesa cap.54287</b>	<b>911</b>	IMPEGNO / PAGAMENTI	<b>€ 2.855.760,37</b>
<b>Flussi in Entrata</b> derivantida Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>	<b>Entrata cap.10509</b>	<b>65</b>	ACCERTAMENTO /RISCOSSIONI	<b>€ 101.636,34</b>
<b>Differenziale</b> anno 2015 da Contratto di <b>Interest Rate Swap</b>				<b>€ 2.754.124,03</b>
<b>COSTO COMPLESSIVO DEBITO</b> (Interesse variabile sul BOR +Differenziale da Interest Rate Swap) Anno 2015				<b>€ 2.922.054,67</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO ONERI SOSTENUTI ANNO 2015 sul PRESTITO OBBLIGAZIONARIO</b>				<b>€ 5.266.655,74</b>

**4.6- Raggiungimento degli obiettivi a cui l'operazione è preordinata**

In riferimento al componente **rischio di tasso d'interesse** (*Interest Rate Swap*) il contratto *Swap* produce gli stessi effetti di un'eventuale rinegoziazione del debito sottostante attraverso la trasformazione del tasso d'interesse da variabile in fisso, senza modificare la scadenza delle operazioni finanziarie e il piano di rimborso del capitale. La sommatoria dell'onere che si riferisce al BOR sottostante a tasso variabile e dei flussi che saranno pagati con lo *Swap* rappresenta l'onere finanziario complessivo della strategia di finanziamento, che risulta sempre costante e predefinito nel tempo ad un livello pari al **4,7875%**.

Non prevedendo il contratto lo scambio di quote capitali, ma solo scambio di interessi, l'operazione non presenta alcun **rischio di credito** in capo alla Regione.