



Comune di Venezia

MONITORAGGIO SULL'INDEBITAMENTO E SULLA POSIZIONE IN CONTRATTI DERIVATI

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/09/2014**

Direzione Finanza Bilancio e Tributi



INDICE

Gestione del debito del Comune

- Dinamica del debito nell'ultimo quadriennio (Tab. 1)
- Composizione del debito (Tab. 2)
- Utilizzi di crediti garantiti da fideiussioni rilasciate dal Comune (Tab. 3)
- Patronage (Tab. 4)
- Operazioni di debito con contratti derivati (debito swappato) (Tab. 5)

Andamento dei tassi di mercato, costo e gestione del debito del Comune

- Dinamica tassi fissi (Eurirs) e variabili (Euribor) (Tab. 6)
- Curva tassi forward (Tab. 7)
- Costo medio ponderato del debito nel trimestre (Tab. 8)

Debito diretto del Comune: dinamica nel corso dell'ultimo quadriennio

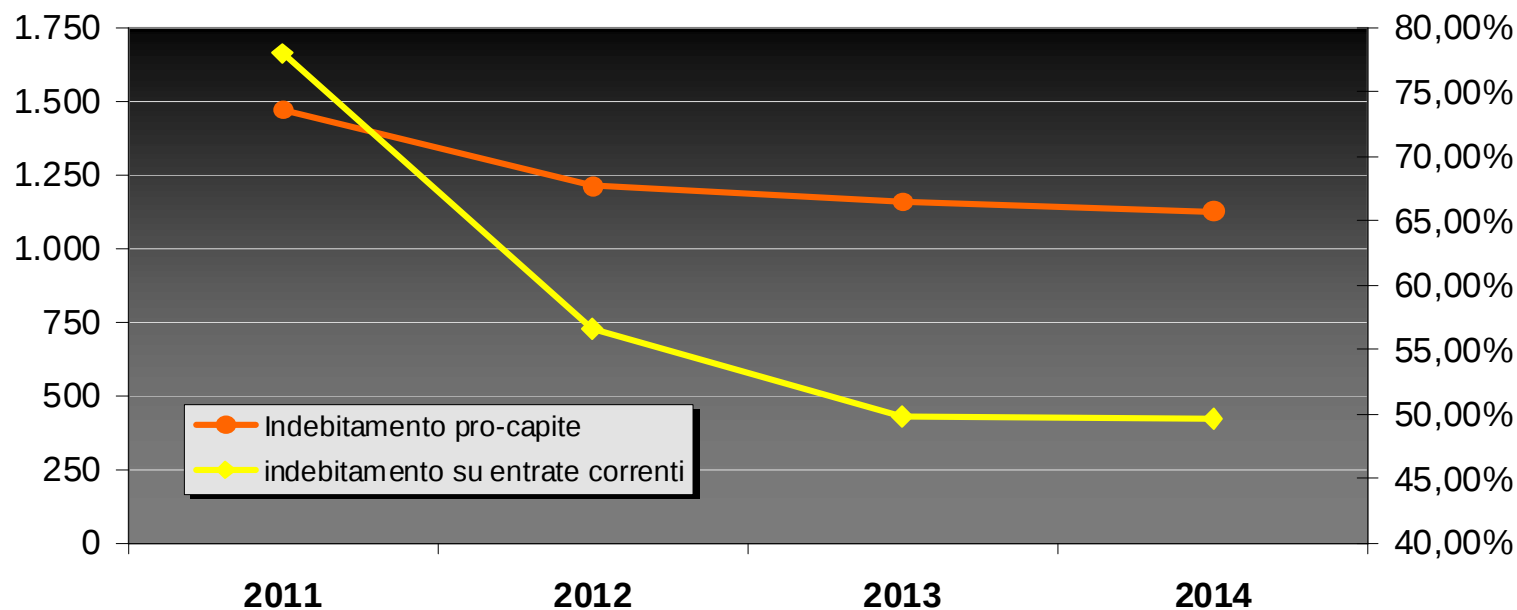
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	30/09/2014
debito lordo	412.426	344.215	330.372	322.433
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	14.080	17.213	20.537	24.064
debito netto	398.346	327.002	309.835	298.369
fondo di rotazione	7.447	15.050	15.050	14.554 (*)
entrate correnti	510.553	576.592	621.046	601.361 (**)
indebitamento su entrate correnti	78,02%	56,71%	49,89%	49,62%
Indebitamento pro-capite	1.471	1.212	1.156	1.127 (***)

(*) trattasi di contributi regionali con rimborso in 15 anni a partire dal 2014 per Euro 7.447 ed a partire dal 2015 per Euro 7.603

(**) dato da bilancio di previsione 2014-2016 approvato

(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 30/09/2014 nel Comune di Venezia

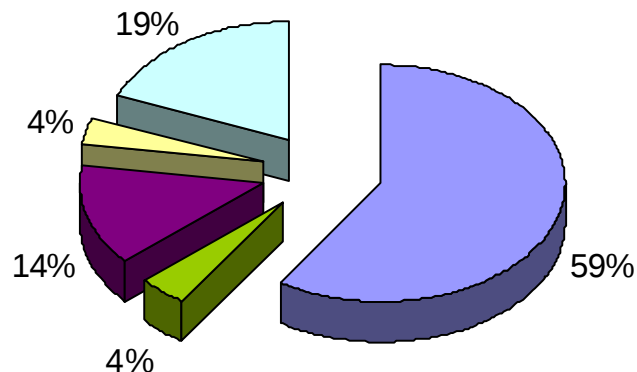


Composizione del debito

	30/06/14		30/09/14	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit)	199.700	59,06%	199.700	59,26%
Debiti pluriennali nei confronti della Regione Veneto	14.554	4,30%	14.554	4,32%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	46.982	13,89%	46.982	13,94%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	76.897	22,74%	75.751	22,48%
Tasso variabile	12.870	4%	12.110	4%
Tasso fisso	64.027	19%	63.641	19%
Totale debito lordo	338.133	100,00%	336.987	100,00%
al netto deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	22.275		24.064	
Totale debito netto	315.858		312.923	

* I valori sono espressi in migliaia di euro

■ Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit)
■ Debiti pluriennali nei confronti della Regione Veneto
■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti
■ Tasso variabile
■ Tasso fisso



■ Bond swappati: "Rialto" € 114.635.986; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800; "Unicredit" € 1.188.150
■ Fondo rotazione Regione € 14.553.671
■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 46.981.570
■ Altri istituti tasso variabile: Boc BLS 2005 € 1.519.600; boc BLS 2005 € 1.213.950; boc Dexia Crediop 2007 € 9.376.425
■ Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 6.540.852; mutuo Popolare € 18.227.994; Boc Dexia/Intesa 9.785.616; Boc Dexia Crediop € 9.601.320; Boc BLS 2009 € 3.773.788; Boc Depfa Bank 2006 € 15.711.281

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/06/2014	30/09/2014	variazione
Fidejussioni rilasciate	243,76	243,76	0,00
Fidejussioni utilizzate	243,76	243,76	0,00
Residuo utilizzabile su fidejussione rilasciate	0,00	0,00	0,00
Debito residuo garantito da fidejussioni	220,89	219,89	-1,00
Indebitamento diretto	301,30	298,37	-2,93
Totale indebitamento diretto e indiretto	522,19	518,26	-3,93

Dettaglio per Società/Ente al 30/09/2014:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	27,4
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	38,9
VENIS	Progetto wireless - banda larga	3,5
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	95,6
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	5,2
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	26,2
VERITAS	Investimenti diversi	19,9
altri Enti		3,1
totale		219,9

Patronage in essere al 30.09.2014

tab.4

Societa'	Importo utilizzato
VERITAS	12.000.000,00
CASINO' MUNICIPALE	26.522.800,00
IVE	8.747.600,00
NICELLI	300.000,00
VENIS	2.500.000,00
A.V.M.	55.000.000,00
T O T A L E	105.070.400,00

Operazioni swap a copertura debito ed effetto su composizione indebitamento per tipologia tassi

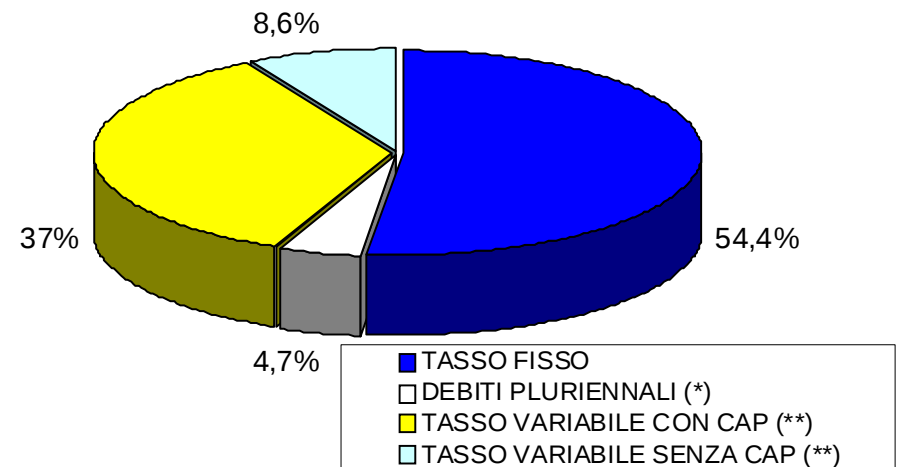
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/06/14	30/09/14
Controparte: BARCLAYS		
"Unicredit"	1.188.150	1.188.150
Controparte: BIIS e DEXIA		
"Rialto"	114.635.986	114.635.986
Controparte: MERRILL LYNCH		
"Cassa Deposito e Prestiti"	13.220.949	13.220.949
"Canaletto / Fenice"	61.601.149	59.811.795
Totale	190.646.234	188.856.880
Totale debito netto	315.857.637	312.922.000
Quota debito accompagnata da contratti swap	60,36%	60,35%

Composizione al 30/09/2014 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	170.311.557	54,4%
DEBITI PLURIENNALI (*)	14.553.672	4,7%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	115.824.136	37,0%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	26.786.307	8,6%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(*) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	312.922.000	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	286.135.693	91,4%

composizione debito netto 30/09/2014 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO TERZO TRIMESTRE

Il terzo trimestre 2014 si è chiuso con una tendenza al ribasso del tasso Euribor 6M che rispetto ad inizio anno ha portato la curva ad un tasso dello 0,18% al 30/09 avvalorando il trend negativo del trimestre precedente e confermando una crescita che stenta ad innescarsi.

Per il trimestre successivo e quindi fino al termine dell'anno in corso, la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale, non presenta rilevanti variazioni mentre si denota una leggera ripresa a partire dal secondo semestre 2015 con una punta massima prevista per fine 2028 pari al 2,42%; quindi una ripresa dei tassi molto lenta e piuttosto contenuta rispetto alle previsioni di inizio anno dove la punta massima prevista sempre nel 2027, era del 3,20%

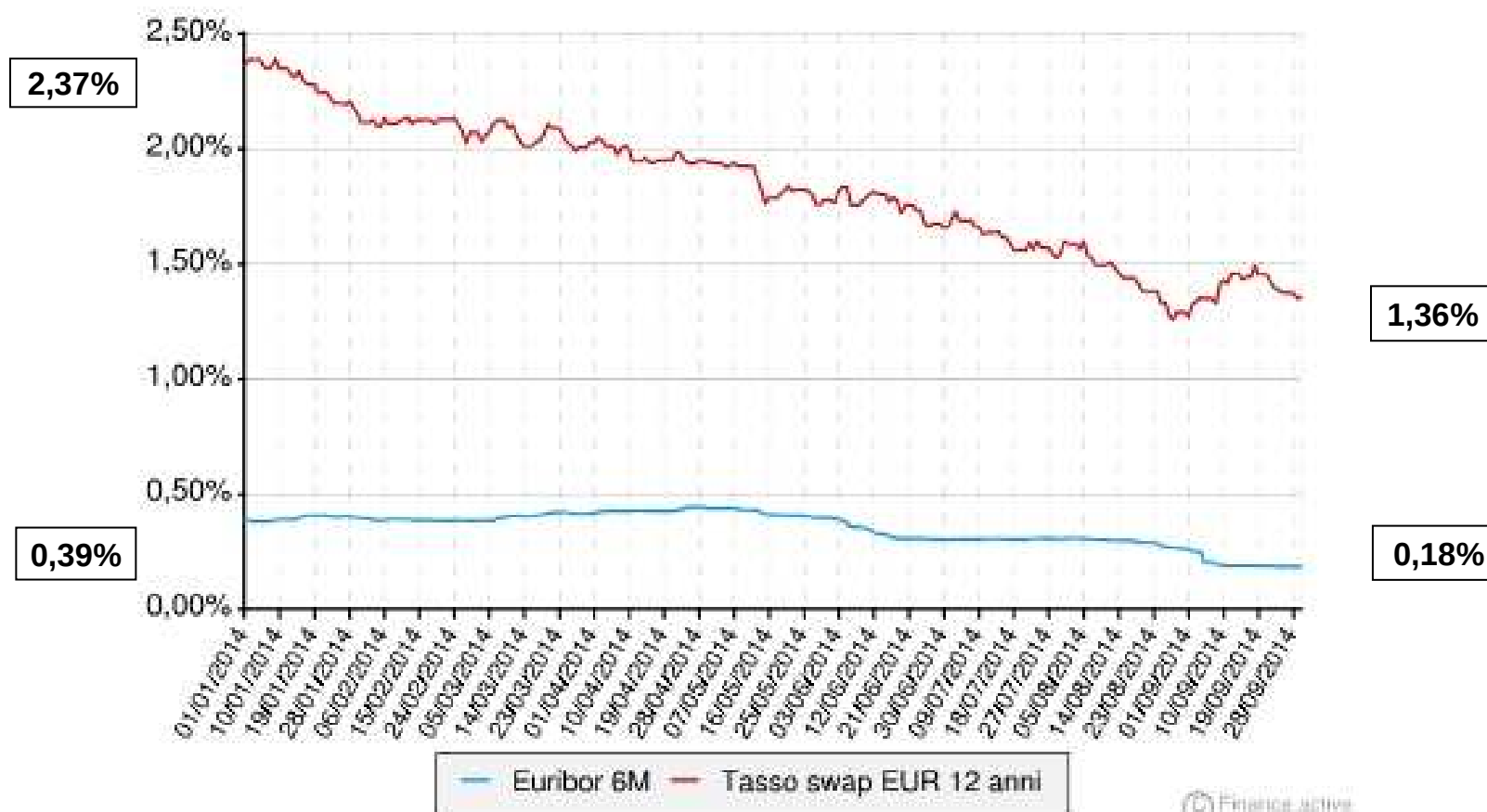
La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e cercare di stimolare l'economia, il 10 settembre 2014 ha ulteriormente abbassato il tasso di rifinanziamento ufficiale portandolo dallo 0,15% di giugno 2014 allo 0,05% (minimo storico)

II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

Il costo medio ponderato dell'indebitamento totale tiene conto dell'effetto dei derivati per le operazioni di debito sottostanti a contratti swap. In particolare il costo medio ponderato è il risultato di una media ponderata per ogni periodo fino a scadenza: per il residuo sottostante è stato preso in considerazione il tasso contrattuale in caso di tasso fisso, forward comprensivo di spread se variabile, mentre per il debito swappato il tasso pagato sul derivato.

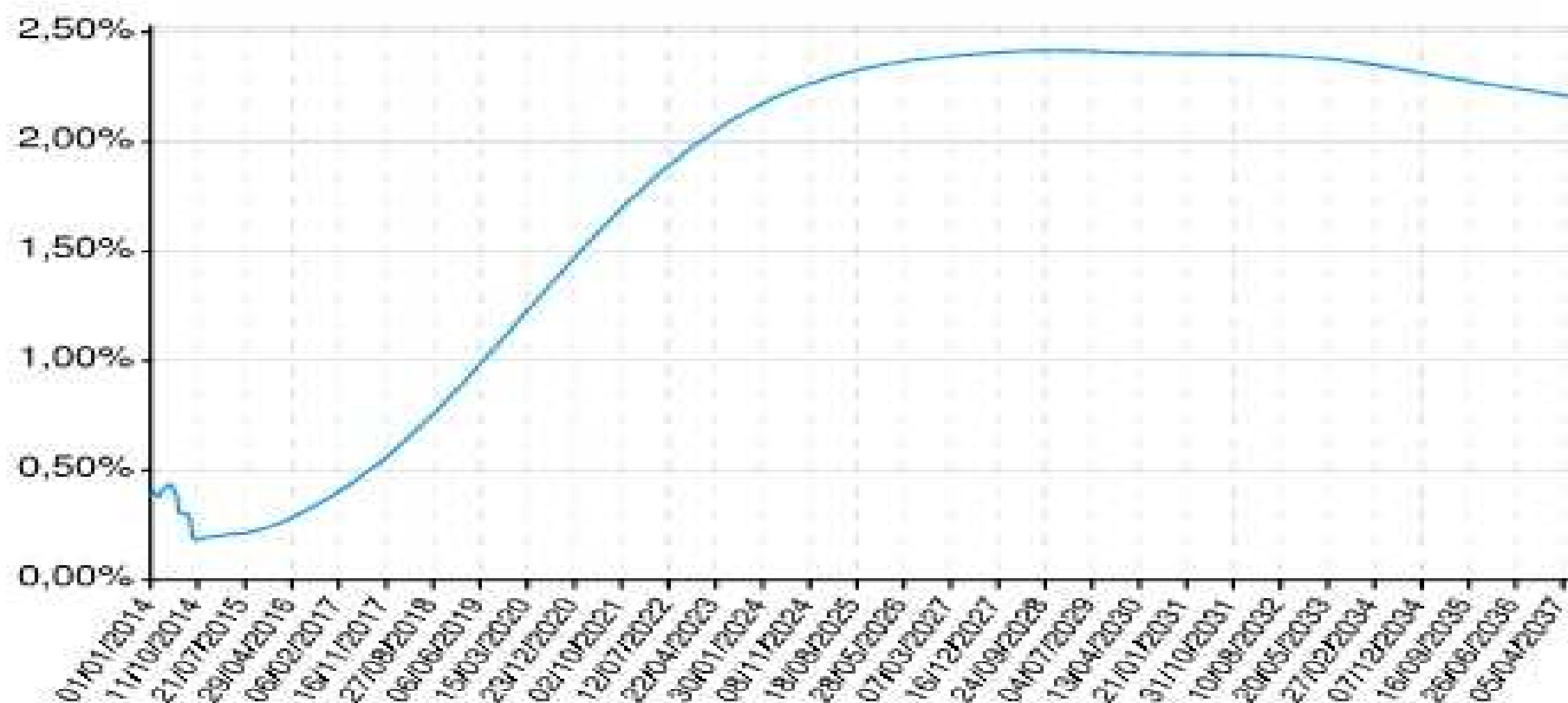
Non essendo state effettuate nuove operazioni di indebitamento, il residuo debito al 30 Settembre 2014 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

Curva d'indice confrontata



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 settembre 2014 è allo 0,05 %.

Euribor 6M



Costo % medio ponderato del debito fino a scadenza

	30/06/2014	30/09/2014	Variazione
Costo Debito swappato (*)	2,985%	2,977%	-0,008%
Costo Debito non swappato (**)	4,712%	4,715%	0,003%
Costo Totale indebitamento di cui: (3)	5,008%	5,002%	-0,006%
- Costo per interessi (1)	3,451%	3,443%	-0,008%
- Oneri per differenziali swap (2)	1,557%	1,559%	0,002%
Incidenza debito swappato su totale debito in essere	69,46%	70,15%	0,69%
Vita media ponderata debito swappato	13,06	12,81	-0,25
Vita media ponderata debito non swappato	8,83	8,67	-0,16

(*) esprime l'onerosità media fino a scadenza sul debito residuo swappato

(**) esprime l'onerosità media fino a scadenza sul debito residuo non swappato

