



Comune di Venezia

**MONITORAGGIO SULL'INDEBITAMENTO
E SULLA POSIZIONE IN CONTRATTI DERIVATI**

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/06/2014**

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

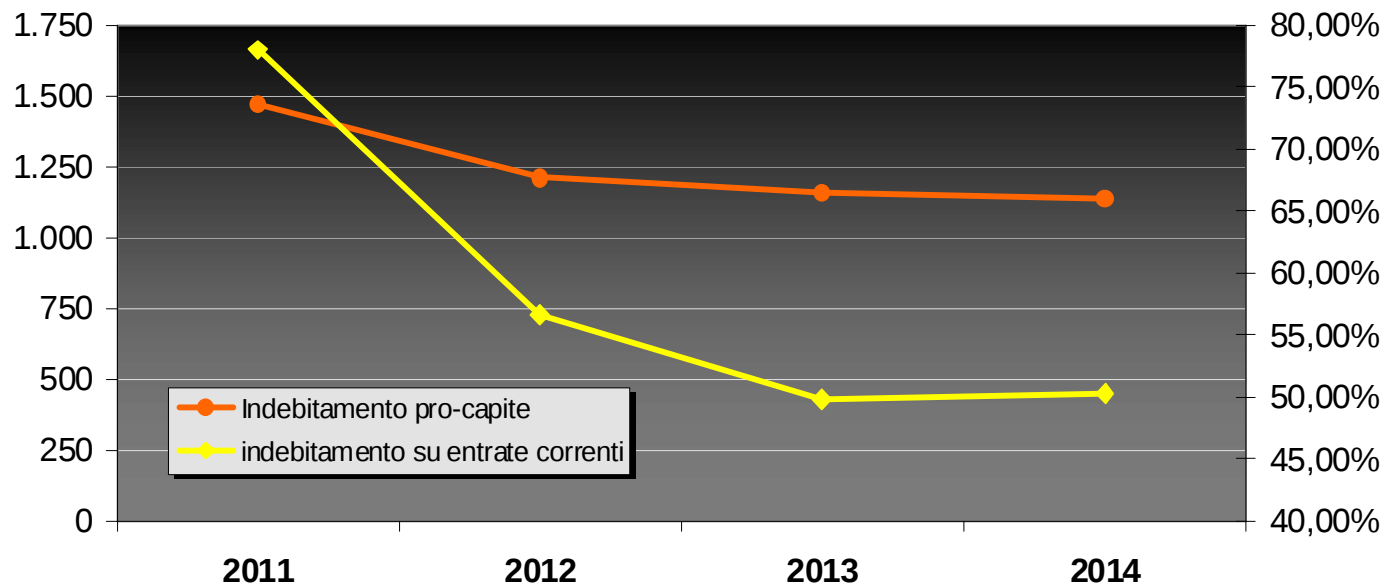
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	30/06/2014
debito lordo	412.426	344.215	330.372	323.579
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	14.080	17.213	20.537	22.275
debito netto	398.346	327.002	309.835	301.304
fondo di rotazione	7.447	15.050	15.050	14.554 (*)
entrate correnti	510.553	576.592	621.046	598.415 (**)
indebitamento su entrate correnti	78,02%	56,71%	49,89%	50,35%
Indebitamento pro-capite	1.471	1.212	1.156	1.138 (***)

(*) 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 provvisorio

(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 28/04/2014 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

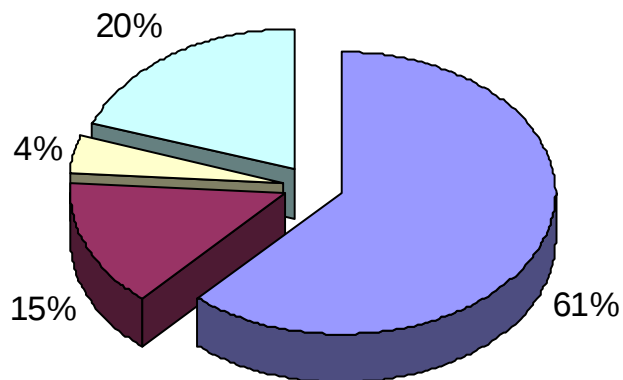
al netto del contributo pluriennale concesso dalla Regione Veneto

tab.2
(dati in migliaia)

	31/03/14		30/06/14	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit)	201.996	61,35%	199.700	61,72%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	48.327	14,68%	46.982	14,52%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	78.913	23,97%	76.897	23,76%
Tasso variabile	13.622	4%	12.870	4%
Tasso fisso	65.291	20%	64.027	20%
Totale debito lordo	329.236	100,00%	323.579	100,00%
al netto deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	22.275		22.275	
Totale debito netto	306.961		301.304	

* I valori sono espressi in migliaia di euro

■ Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit)
■ 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
■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 46.981.570
■ Altri istituti tasso variabile: Boc BLS 2005 € 2.279.400; 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 9.941.649; Boc Dexia Crediop € 9.831.120; Boc BLS 2009 € 3.773.788; Boc Depfa Bank 2006 € 15.711.281

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	31/03/2014	30/06/2014	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	223,47	220,89	-2,58
Indebitamento diretto	306,96	301,30	-5,66
Totale indebitamento diretto e indiretto	530,43	522,19	-8,24

Dettaglio per Società/Ente al 30/06/2014:

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	96,5
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	5,3
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	26,2
VERITAS	Investimenti diversi	19,9
altri Enti		3,1
totale		220,9

Patronage in essere al 30.06.2014

tab.4

Societa'	Importo utilizzato
VERITAS	12.000.000,00
CASINO' MUNICIPALE	26.522.800,00
IVE	13.747.600,00
NICELLI	300.000,00
VENIS	2.500.000,00
A.V.M.	55.000.000,00
T O T A L E	110.070.400,00

Operazioni swap a copertura debito ed effetto su composizione indebitamento per tipologia tassi al netto del contributo pluriennale concesso dalla Regione Veneto

tab.5

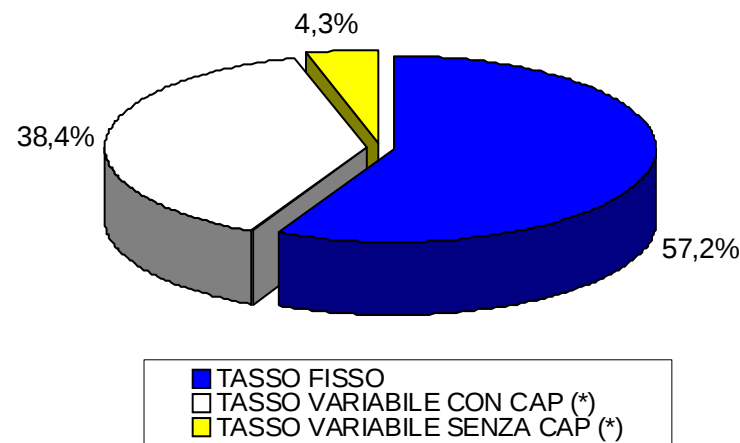
Operazioni di swap a copertura debito netto

	31/03/14	30/06/14
Controparte: BARCLAYS		
"Unicredit"	2.376.300	1.188.150
Controparte: BIIS e DEXIA		
"Rialto"	115.744.168	114.635.986
Controparte: MERRILL LYNCH		
"Cassa Deposito e Prestiti"	14.047.258	13.220.949
"Canaletto / Fenice"	61.601.149	61.601.149
Totale	193.768.875	190.646.234
Totale debito netto	306.961.397	301.303.965
Quota debito accompagnata da contratti swap	63,12%	63,27%

Composizione al 30/06/2014 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	172.486.745	57,2%
TASSO VARIABILE CON CAP (*)	115.824.136	38,4%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (*)	12.993.084	4,3%
(*) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	301.303.965	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	288.310.881	95,7%

composizione debito netto 30/06/2014 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO PRIMO TRIMESTRE

Il secondo trimestre 2014 si è chiuso con una variazione minima rispetto alle rilevazioni dei tassi Euribor 6M di inizio anno con un appiattimento della curva che al 30/06 rileva un tasso allo 0,30%.

Per i mesi successivi e fino al termine dell'anno in corso, la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale, non presenta rilevanti variazioni mentre si denota una ripresa a partire da metà 2015 con una punta massima prevista per fine 2027 pari al 2,83; quindi una ripresa dei tassi più contenuta rispetto alle previsioni del trimestre precedente dove la punta massima prevista sempre nel 2027, era del 3,20%

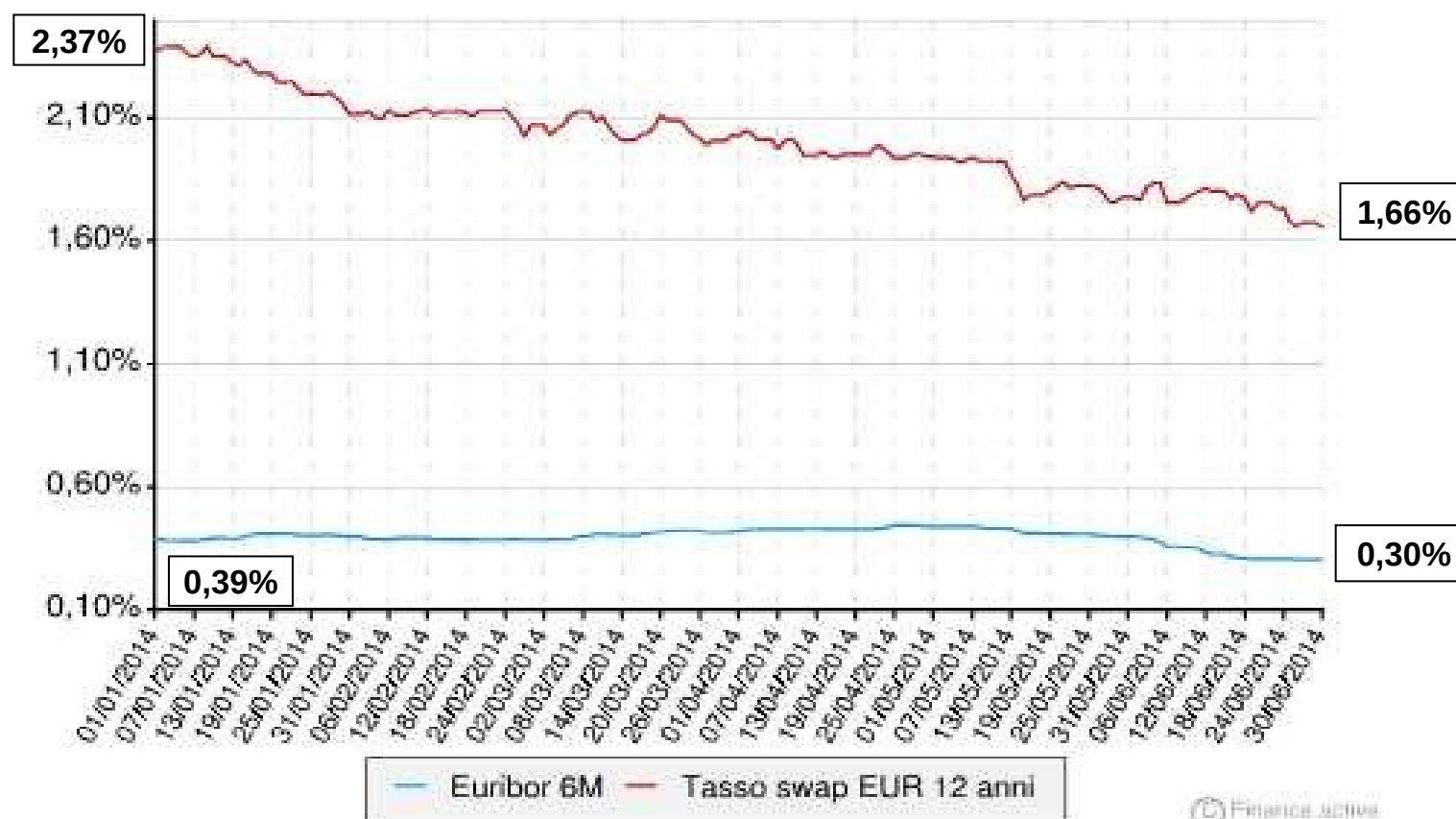
La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e stimolare l'economia, il 5 giugno 2014 ha ulteriormente abbassato il tasso di rifinanziamento ufficiale allo 0,15% (minimo storico)

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.

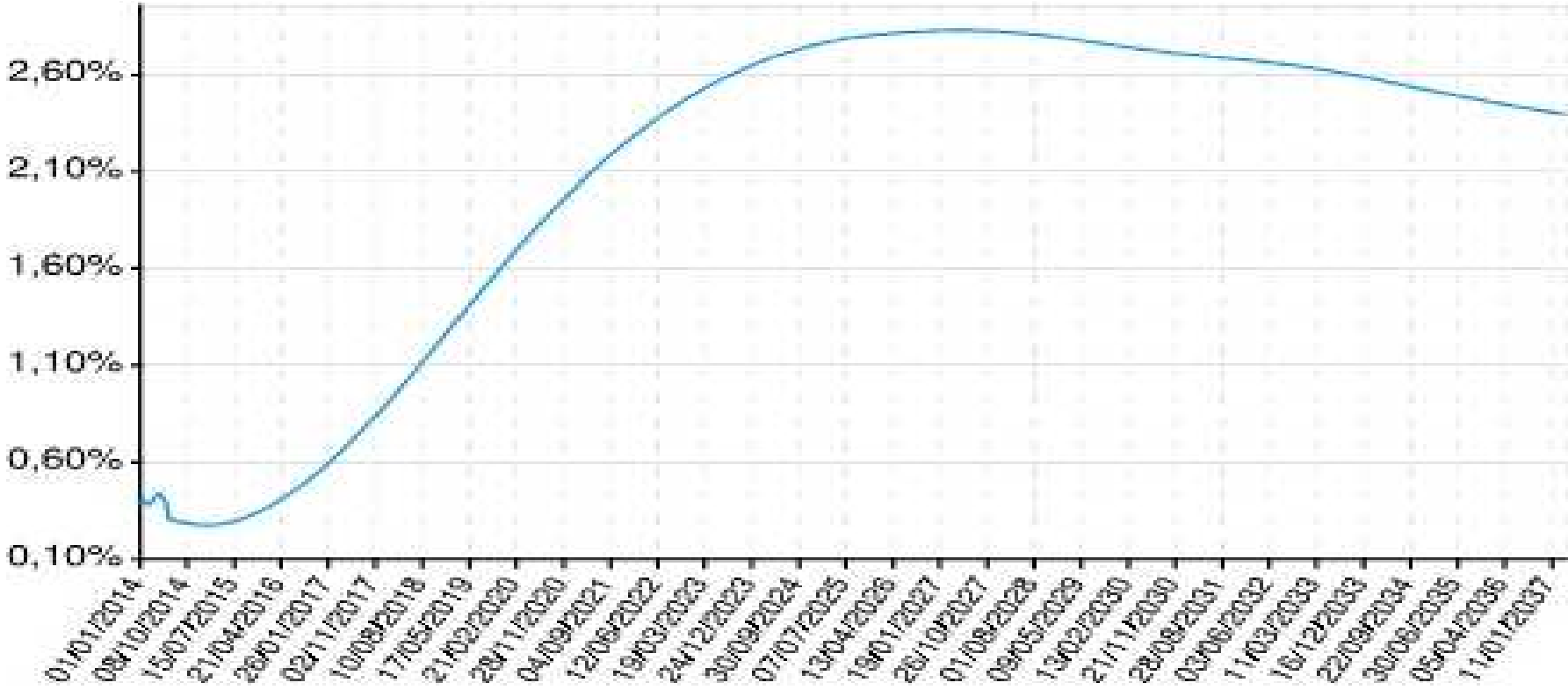
Non essendo state effettuate nuove operazioni di indebitamento, il residuo debito al 30 Giugno 2014 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

Curva d'indice confrontata



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 giugno 2014 è allo 0,15 %.

Euribor 6M



Costo % medio ponderato del debito fino a scadenza

	31/03/2014	30/06/2014	Variazione
Costo Debito swappato (*)	3,195%	2,985%	-0,210%
Costo Debito non swappato (**)	4,731%	4,712%	-0,019%
Costo Totale indebitamento di cui: (3)	5,051%	5,008%	-0,043%
- Costo per interessi (1)	3,612%	3,451%	-0,161%
- Oneri per differenziali swap (2)	1,439%	1,557%	0,118%
Incidenza debito swappato su totale debito in essere	64,38%	69,46%	5,08%
Vita media ponderata debito swappato	13,14	13,06	-0,08
Vita media ponderata debito non swappato	8,85	8,83	-0,02

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

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

