



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/09/2013**

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 fidejussioni 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) e curva tassi forward (Tab. 6)
- Costo medio ponderato del debito nel trimestre (Tab.7)

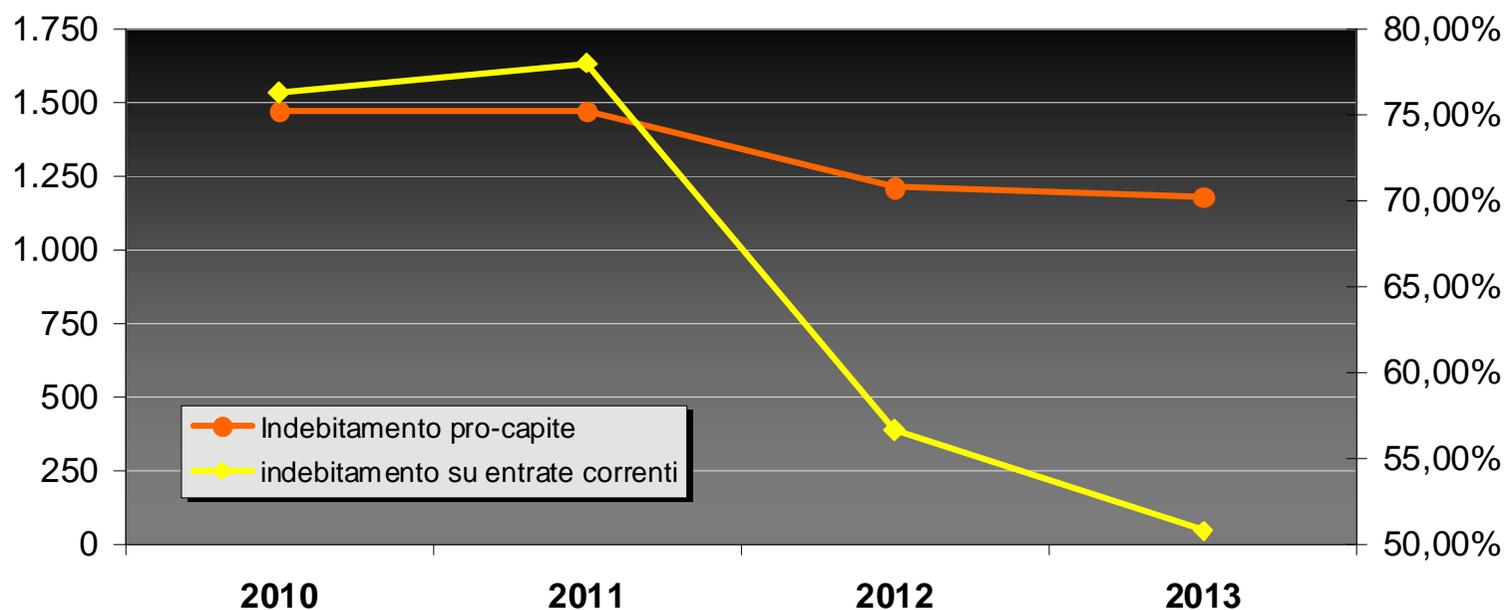
Debito diretto del Comune: dinamica nel corso dell'ultimo quadriennio

Situazione a consuntivo	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	30/09/2013
debito lordo	410.155	412.426	344.215	336.325
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	11.126	14.080	17.213	20.537
debito netto	399.029	398.346	327.002	315.788
fondo di rotazione		7.447	15.397	15.397 (*)
entrate correnti	522.870	510.553	576.592	622.009 (**)
indebitamento su entrate correnti	76,32%	78,02%	56,71%	50,77%
Indebitamento pro-capite	1.473	1.471	1.212	1.178 (***)

(*) trattasi di contributi regionali con rimborso in 15 anni a partire dal 2014 per Euro 8.384 ed a partire dal 2015 per Euro 7.013

(**) dato da bilancio di previsione

(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 30/08/2013 nel Comune di Venezia



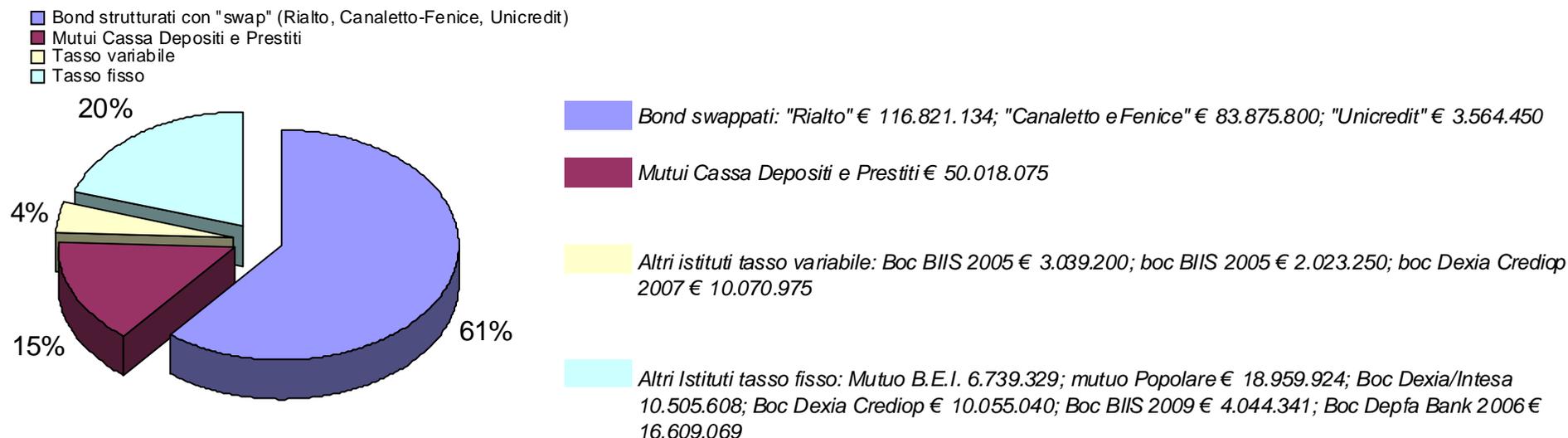
Composizione del debito

al netto del contributo pluriennale concesso dalla Regione Veneto

tab.2
(dati in migliaia)

	30/06/13		30/09/13	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit)	204.261	60,53%	204.261	60,73%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	50.018	14,82%	50.018	14,87%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	83.173	24,82%	82.046	24,39%
Tasso variabile	15.893	5%	15.133	4%
Tasso fisso	67.280	20%	66.913	20%
Totale debito lordo	337.452	100,00%	336.325	99,99%
al netto deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	18.851		20.537	
Totale debito netto	318.601		315.788	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	31/06/2013	30/09/2013	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	227,76	226,87	-0,89
Indebitamento diretto	318,60	315,79	-2,81
Totale indebitamento diretto e indiretto	546,36	542,66	-3,70

Dettaglio per Società/Ente al 30/09/2013:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	28,2
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	40,2
VENIS	Progetto wireless - banda larga	4,2
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	97,4
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	5,3
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	27,0
VERITAS	Investimenti diversi	21,4
altri Enti		3,2
totale		226,9

Patronage in essere al 30.09.2013

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

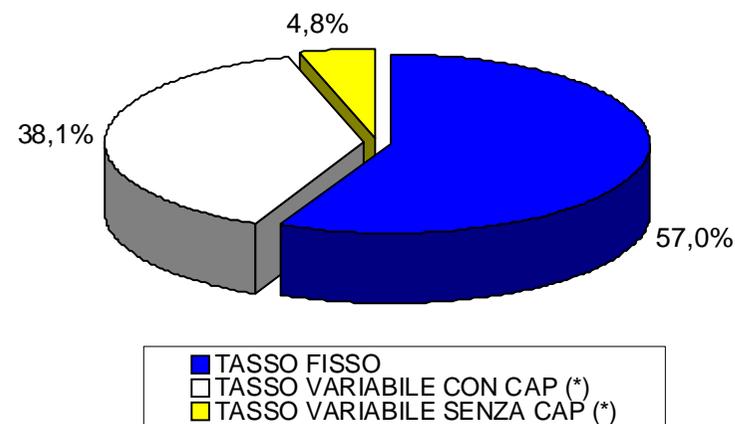
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/06/13	30/09/13
Controparte: BARCLAYS "Unicredit"	3.564.450	3.564.450
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	116.821.134	116.821.134
Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti"	14.873.567	14.873.567
"Canaletto / Fenice"	65.720.072	63.338.386
Totale	200.979.223	198.597.537
Totale debito netto	318.601.000	315.788.782
Quota debito accompagnata da contratti swap	63,08%	62,89%

Composizione al 30/09/2013 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	180.134.206	57,0%
TASSO VARIABILE CON CAP (*)	120.385.584	38,1%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (*)	15.268.992	4,8%
(*) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	315.788.782	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	300.519.790	95,2%

composizione debito netto 30/09/2013 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO TERZO TRIMESTRE

Il terzo trimestre 2013 si è chiuso con un andamento dei tassi Euribor privo di crescita e con una tendenza all'appiattimento. Le rilevazioni dell'indice si sono poste ancora al di sotto rispetto alle attese del trimestre precedente, confermando una crescita che non risulta ancora innescata.

Anche per i mesi successivi la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale, dimostra una ripresa che stenta ad attivarsi.

Tuttavia l'andamento atteso dei tassi impliciti (curva dei tassi forward) evidenzia una tendenza rialzista nel breve/medio termine con una tendenza all'appiattimento nel lungo periodo.

Sebbene i dati riguardanti il Pil confermino una ripresa rispetto al trimestre precedente a partire da luglio 2013, tecnicamente non si è ancora usciti dalla recessione in quanto non è avvenuta la crescita del dato per 2 trimestri consecutivi.

II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

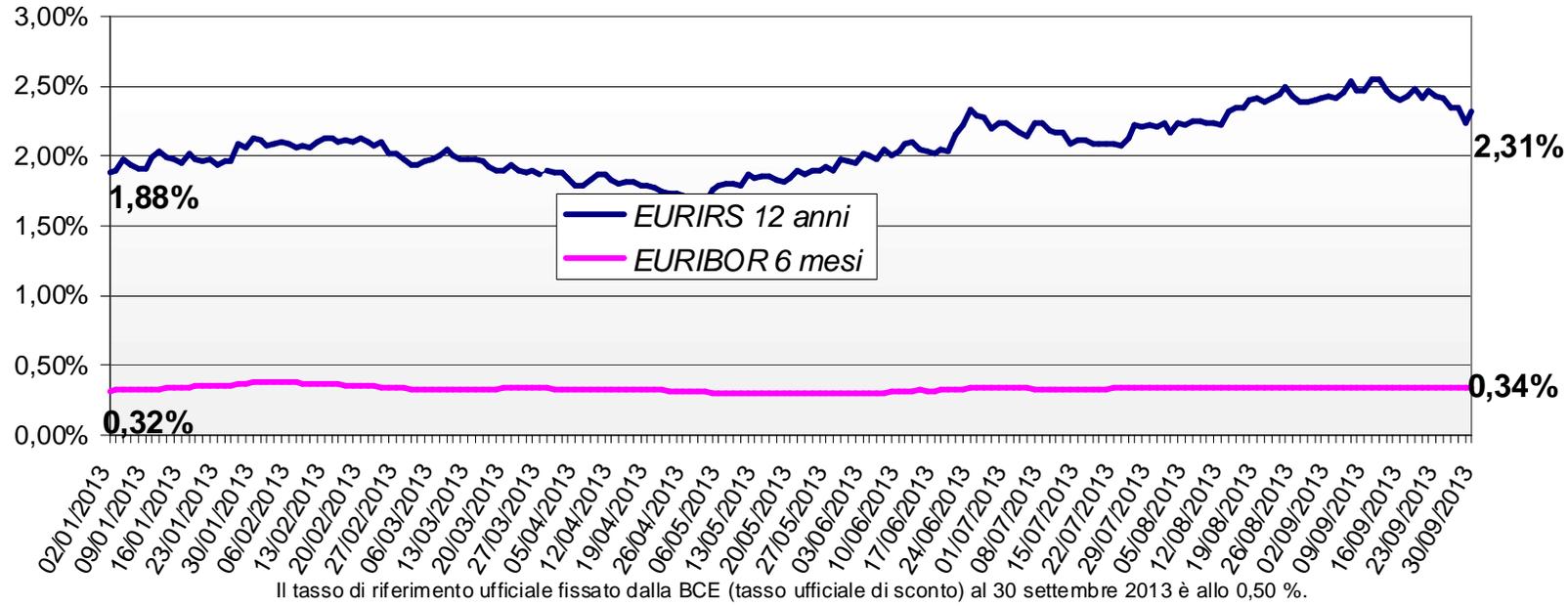
Il costo medio ponderato dell'indebitamento totale tiene conto dell'effetto dei derivati per le operazioni di debito sottostanti a contratti swap. In particolare il costo medio ponderato è il risultato di una media ponderata per ogni periodo fino a scadenza: per il residuo sottostante è stato preso in 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 2013 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

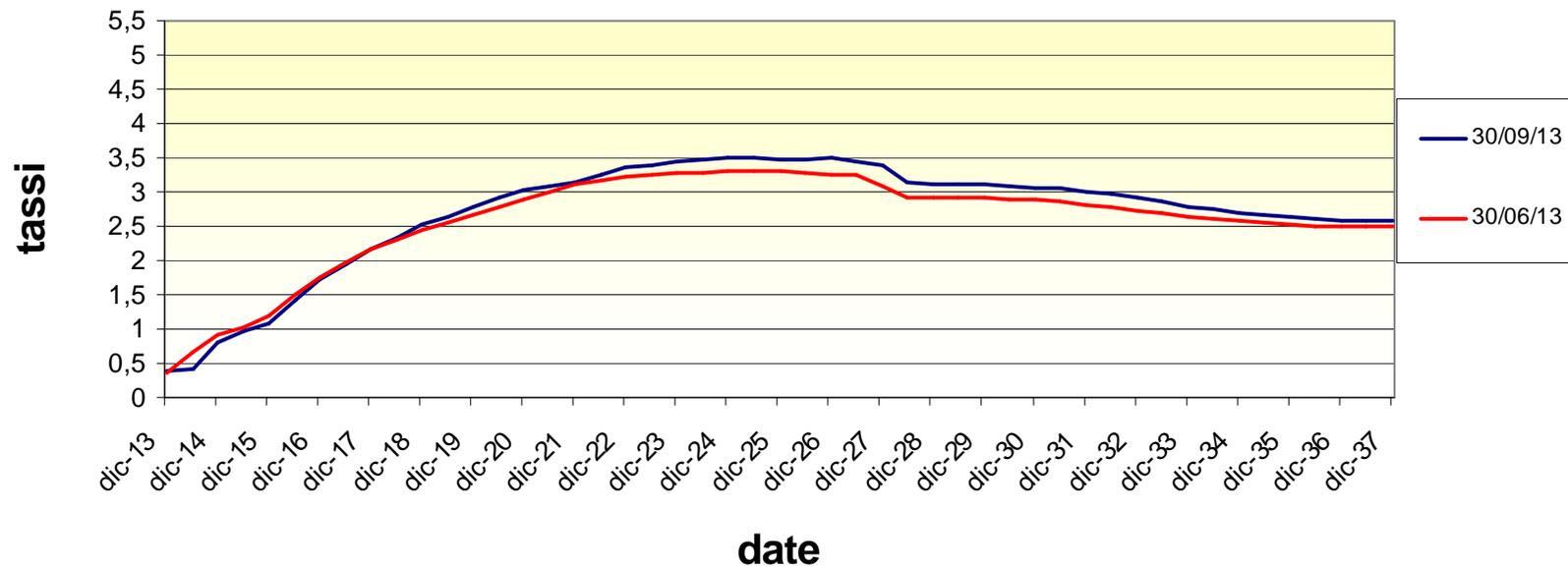
EURIRS 12Y - EURIBOR 6M - ANDAMENTO 2013

tab.6

rilevazione: dal 02/01 al 30/09



Curva tassi forward - euribor 6M



Costo % medio ponderato del debito fino a scadenza

	30/06/2013	30/09/2013	Variazione
Costo Debito swappato (*)	3,258%	3,330%	0,072%
Costo Debito non swappato (**)	4,732%	4,742%	0,010%
Costo Totale indebitamento di cui:	5,082%	5,088%	0,006%
- Costo per interessi	3,667%	3,719%	0,052%
- Oneri per differenziali swap	1,415%	1,369%	-0,046%
Incidenza debito swappato su totale debito in essere	63,59%	63,80%	0,21%
Vita media ponderata debito swappato	13,73	13,48	-0,25
Vita media ponderata debito non swappato	9,21	9,04	-0,17

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

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

