



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/03/2014**

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)

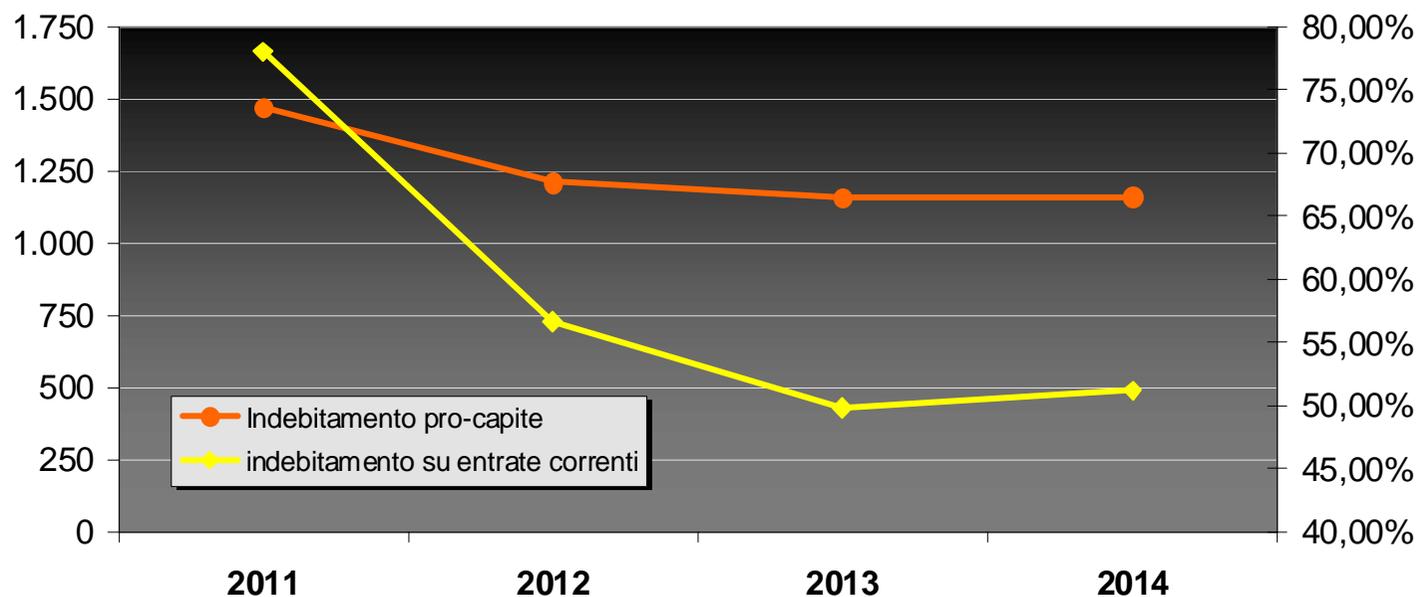
Debito diretto del Comune: dinamica nel corso dell'ultimo quadriennio

| Situazione a consuntivo | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/03/2014 |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| debito lordo | 412.426 | 344.215 | 330.372 | 329.236 |
| deposito per rimborso "Canaletto/Fenice" | 14.080 | 17.213 | 20.537 | 22.275 |
| debito netto | 398.346 | 327.002 | 309.835 | 306.961 |
| fondo di rotazione | 7.447 | 15.050 | 15.050 | 15.050 (*) |
| entrate correnti | 510.553 | 576.592 | 621.046 | 599.843 (**) |
| indebitamento su entrate correnti | 78,02% | 56,71% | 49,89% | 51,17% |
| Indebitamento pro-capite | 1.471 | 1.212 | 1.156 | 1.161 (***) |

(*) 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

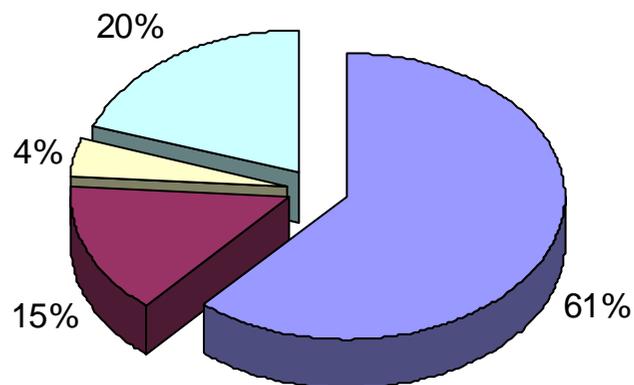
al netto del contributo pluriennale concesso dalla Regione Veneto

tab.2
(dati in migliaia)

| | 31/12/13 | | 31/03/14 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | importo | % | importo | % |
| Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit) | 201.996 | 61,14% | 201.996 | 61,35% |
| Mutui Cassa Depositi e Prestiti | 48.327 | 14,63% | 48.327 | 14,68% |
| Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui: | 80.049 | 24,82% | 78.913 | 23,97% |
| Tasso variabile | 14.382 | 4% | 13.622 | 4% |
| Tasso fisso | 65.667 | 20% | 65.291 | 20% |
| Totale debito lordo | 330.372 | 100,00% | 329.236 | 100,00% |
| al netto deposito per rimborso bond Canaletto Fenice | 20.537 | | 22.275 | |
| Totale debito netto | 309.835 | | 306.961 | |

* 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" € 115.744.168; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800; "Unicredit" € 2.376.300

■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 48.327.124

■ Altri istituti tasso variabile: Boc BIIS 2005 € 2.279.400; boc BIIS 2005 € 1.618.600; boc Dexia Crediop 2007 € 9.723.700

■ Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 6.641.055; mutuo Popolare € 18.598.030; Boc Dexia/Intesa 10.149.895; Boc Dexia Crediop € 9.831.120; Boc BIIS 2009 € 3.910.680; Boc Depfa Bank 2006 € 16.160.175

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

| | 31/12/2013 | 31/03/2014 | 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 | 224,45 | 223,47 | -0,98 |
| Indebitamento diretto | 309,83 | 306,96 | -2,87 |
| Totale indebitamento diretto e indiretto | 534,28 | 530,43 | -3,85 |

Dettaglio per Società/Ente al 31/03/2014:

| Società/Ente | Progetto | debito garantito |
|-----------------------|--|------------------|
| AVM | Realizzazione nuova Via Vallenari | 27,8 |
| INSULA | Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti | 39,5 |
| VENIS | Progetto wireless - banda larga | 3,9 |
| PMV | Realizzazione approdi navigazione e Tramvia | 96,5 |
| FOND.TEATRO LA FENICE | Acquisto immobile | 5,3 |
| ACTV | Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto | 26,6 |
| VERITAS | Investimenti diversi | 20,7 |
| altri Enti | | 3,2 |
| totale | | 223,5 |

Patronage in essere al 31.03.2014

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

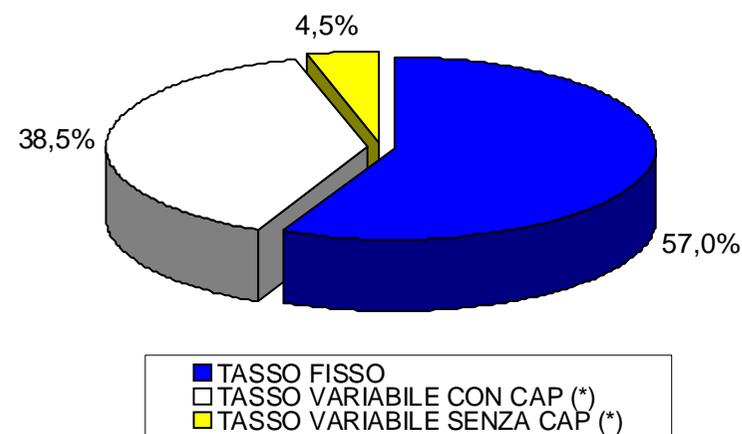
Operazioni di swap a copertura debito netto

| | 31/12/13 | 31/03/14 |
|---|--------------------|--------------------|
| Controparte: BARCLAYS "Unicredit" | 2.376.300 | 2.376.300 |
| Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto" | 115.744.168 | 115.744.168 |
| Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti" | 14.047.258 | 14.047.258 |
| "Canaletto / Fenice" | 63.338.386 | 61.601.149 |
| Totale | 195.506.112 | 193.768.875 |
| Totale debito netto | 309.835.149 | 306.961.397 |
| Quota debito accompagnata da contratti swap | 63,10% | 63,12% |

Composizione al 31/03/2014 per tipologia tassi post effetto swap

| | | |
|--|--------------------|---------------|
| TASSO FISSO | 175.090.123 | 57,0% |
| TASSO VARIABILE CON CAP (*) | 118.120.468 | 38,5% |
| TASSO VARIABILE SENZA CAP (*) | 13.750.806 | 4,5% |
| (*) CAP: tetto massimo di costo | | |
| totale debito | 306.961.397 | 100,0% |
| di cui con tetto massimo di costo | 293.210.591 | 95,5% |

composizione debito netto 31/03/2014 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO PRIMO TRIMESTRE

Il primo 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 31/03 rileva un tasso allo 0,42%.

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 dal 2015 con una punta massima prevista per metà anno 2027 pari al 3,20%

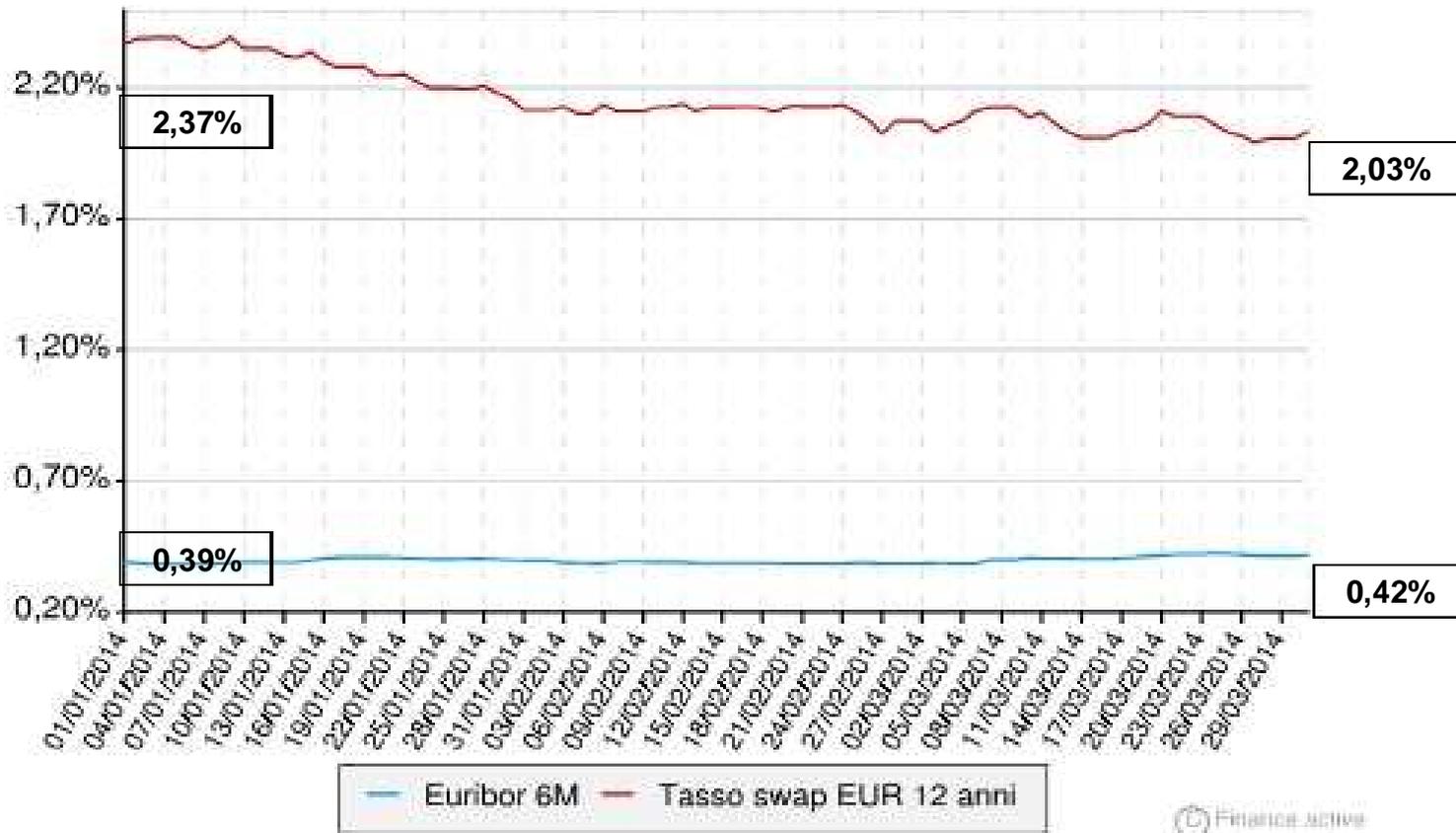
La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato, ha mantenuto il tasso di rifinanziamento ufficiale allo 0.25% (minimo storico) fissato nel mese di novembre 2013.

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.

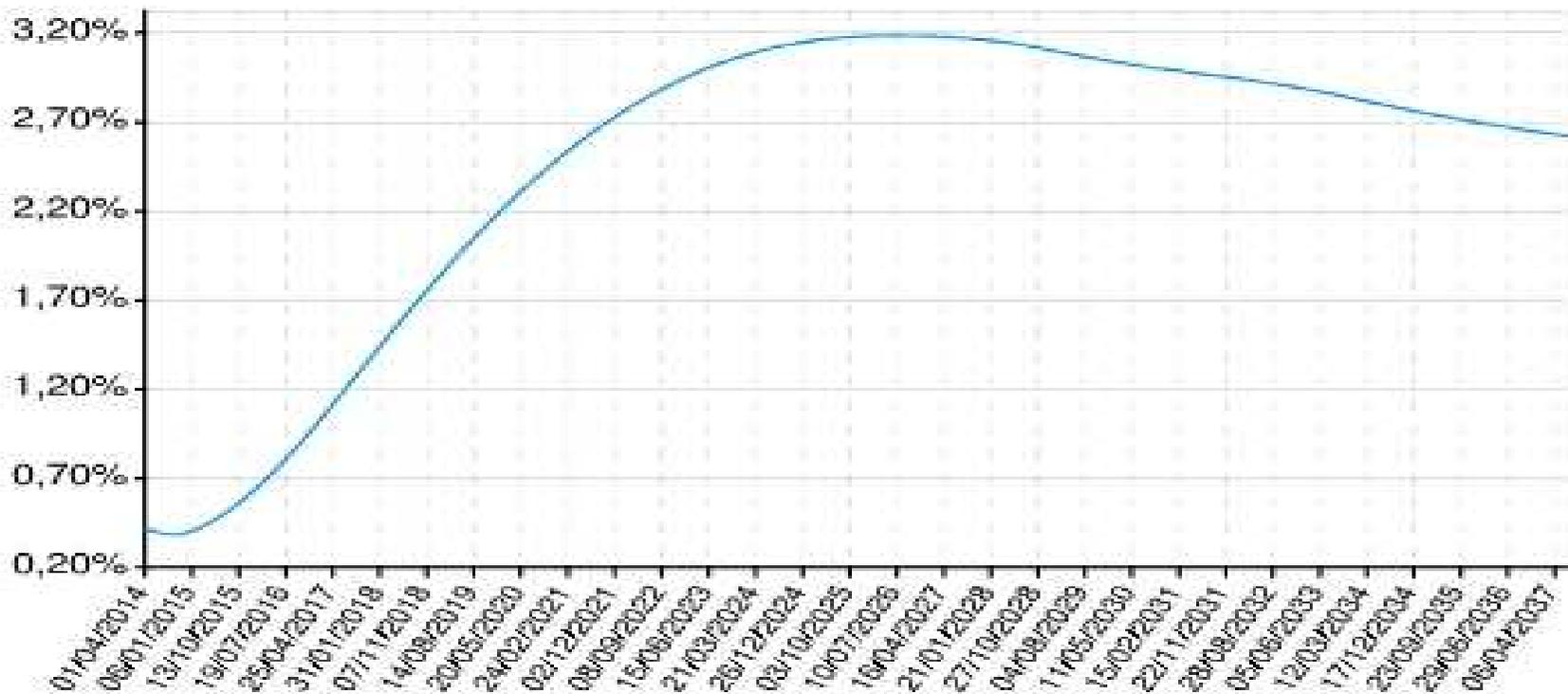
Non essendo state effettuate nuove operazioni di indebitamento, il residuo debito al 31 Marzo 2014 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

Curva d'indice confrontata



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 marzo 2014 è allo 0,25 %.

Euribor 6M



Costo % medio ponderato del debito fino a scadenza

| | 31/12/2013 | 31/03/2014 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Costo Debito swappato (*) | 3,393% | 3,195% | -0,198% |
| Costo Debito non swappato (**) | 4,748% | 4,731% | -0,017% |
| Costo Totale indebitamento di cui: | 5,090% | 5,051% | -0,039% |
| - Costo per interessi | 3,763% | 3,612% | -0,151% |
| - Oneri per differenziali swap | 1,327% | 1,439% | 0,112% |
| Incidenza debito swappato su totale debito in essere | 64,16% | 64,38% | 0,22% |
| Vita media ponderata debito swappato | 13,38 | 13,14 | -0,24 |
| Vita media ponderata debito non swappato | 9,01 | 8,85 | -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

