



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/12/2013**

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)

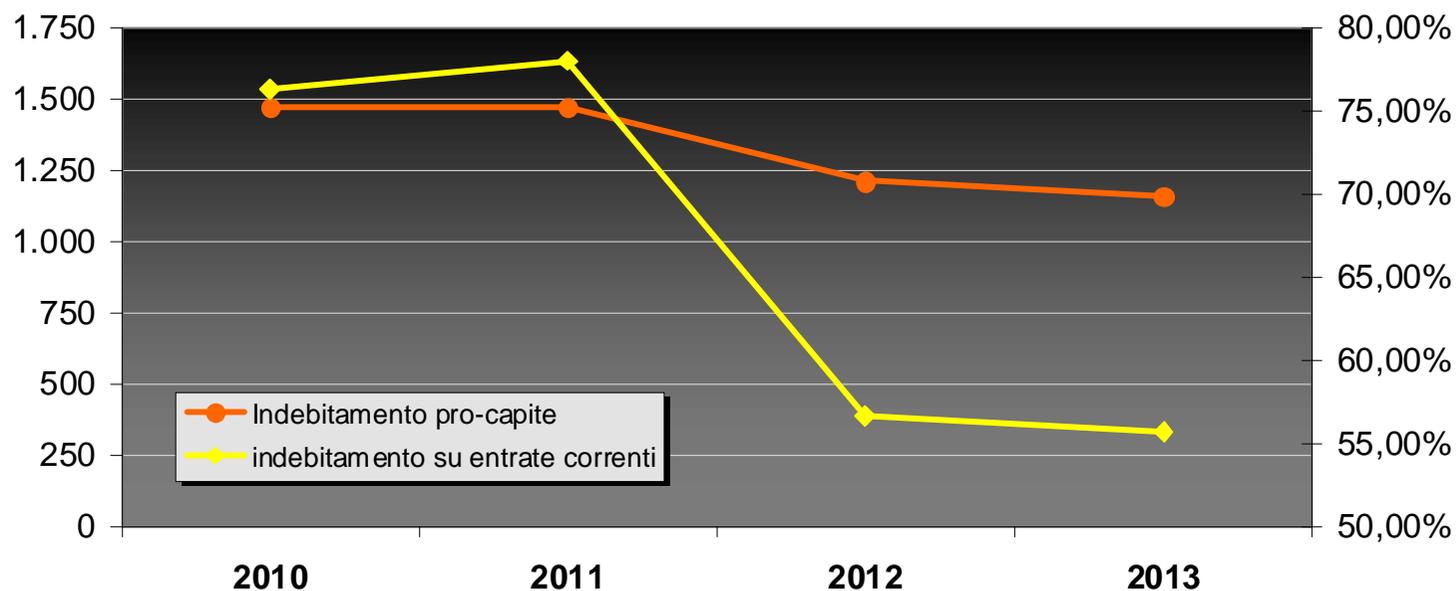
Debito diretto del Comune: dinamica nel corso dell'ultimo quadriennio

Situazione a consuntivo	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
debito lordo	410.155	412.426	344.215	330.372
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	11.126	14.080	17.213	20.537
debito netto	399.029	398.346	327.002	309.835
fondo di rotazione		7.447	15.050	15.050 (*)
entrate correnti	522.870	510.553	576.592	556.536 (**)
indebitamento su entrate correnti	76,32%	78,02%	56,71%	55,67%
Indebitamento pro-capite	1.473	1.471	1.212	1.156 (***)

(*) 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

(**) stima al 31/12/2013

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



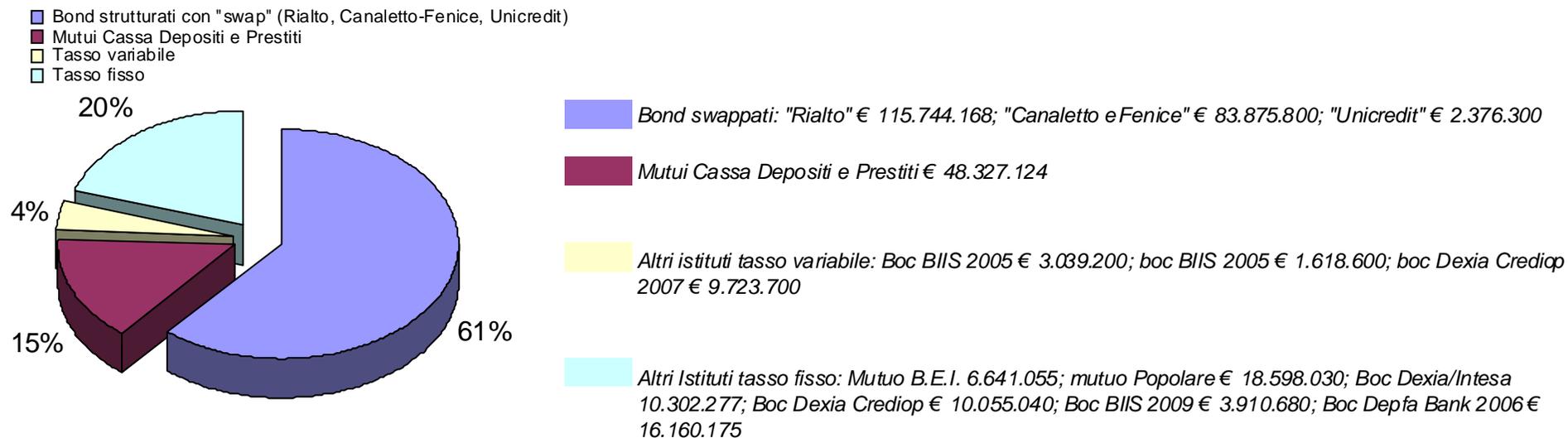
Composizione del debito

al netto del contributo pluriennale concesso dalla Regione Veneto

tab.2
(dati in migliaia)

	30/09/13		31/12/13	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto, Canaletto-Fenice, Unicredit)	204.261	60,73%	201.996	61,14%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	50.018	14,87%	48.327	14,63%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	82.046	24,82%	80.049	24,23%
Tasso variabile	15.133	4%	14.382	4%
Tasso fisso	66.913	20%	65.667	20%
Totale debito lordo	336.325	100,00%	330.372	100,00%
al netto deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	20.537		20.537	
Totale debito netto	315.788		309.835	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/09/2013	31/12/2013	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	226,87	224,45	-2,42
Indebitamento diretto	315,79	309,83	-5,96
Totale indebitamento diretto e indiretto	542,66	534,28	-8,38

Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2013:

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	97,4
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		224,4

Patronage in essere al 31.12.2013

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

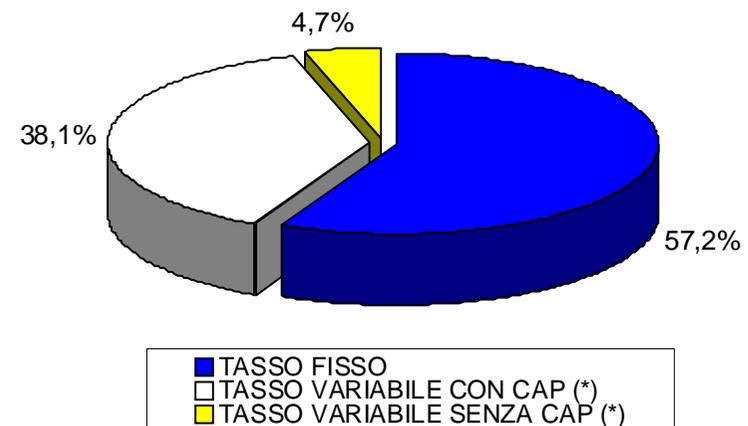
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/09/13	31/12/13
Controparte: BARCLAYS "Unicredit"	3.564.450	2.376.300
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	116.821.134	115.744.168
Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti"	14.873.567	14.047.258
"Canaletto / Fenice"	63.338.386	63.338.386
Totale	198.597.537	195.506.112
Totale debito netto	315.788.782	309.835.149
Quota debito accompagnata da contratti swap	62,89%	63,10%

Composizione al 31/12/2013 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	177.203.662	57,2%
TASSO VARIABILE CON CAP (*)	118.120.468	38,1%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (*)	14.511.019	4,7%
(*) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	309.835.149	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	295.324.130	95,3%

composizione debito netto 31/12/2013 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO QUARTO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2013 si è chiuso con un leggero rialzo delle rilevazioni dei tassi Euribor con valori vicini alle attese del trimestre precedente.

Tuttavia per i mesi successivi, la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale, al 31/12 è pari allo 0,39%, risulta più bassa rispetto alla previsione dello stesso periodo.

L'andamento dei tassi impliciti (curva dei tassi forward) invece, denota un incremento soprattutto per le scadenze più lunghe per effetto di politiche economiche degli stati membri dell'Unione Europea.

La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di sostenere la liquidità sul mercato, ha ulteriormente tagliato nel mese di novembre un quarto di punto il tasso di rifinanziamento ufficiale portandolo allo 0.25% (minimo storico).

II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

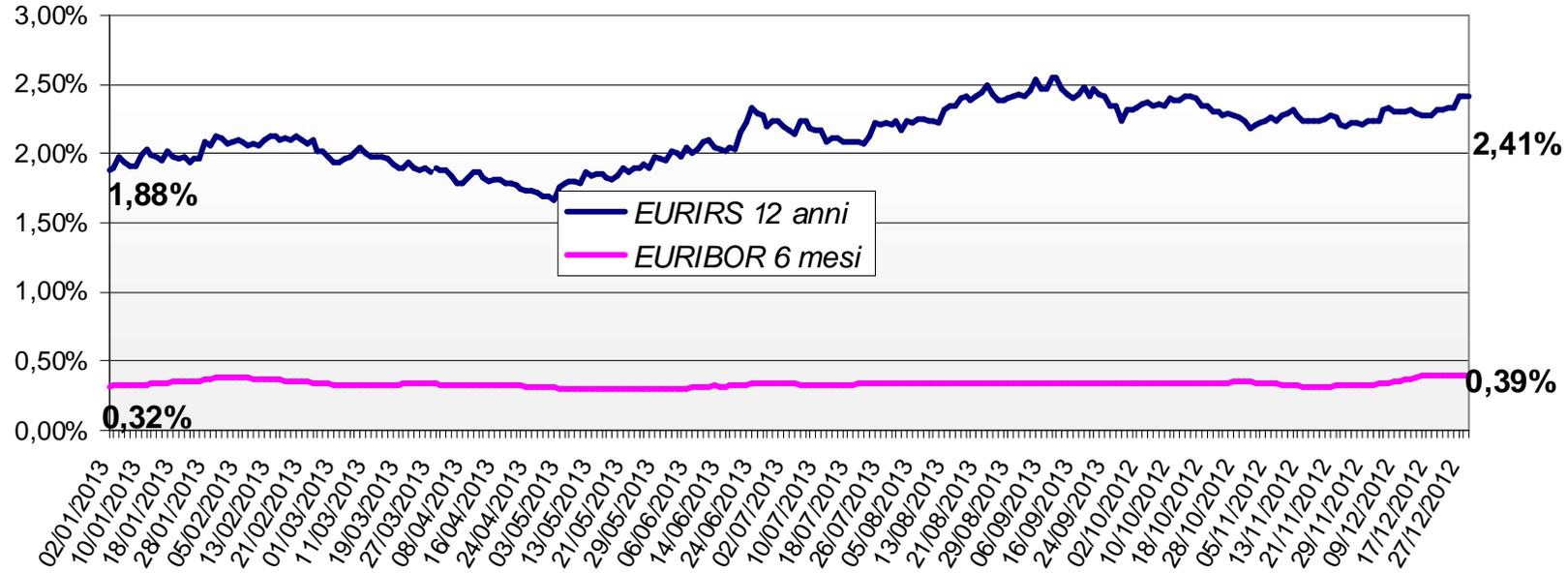
Il costo medio ponderato dell'indebitamento totale tiene conto dell'effetto dei derivati per le operazioni di debito sottostanti a contratti swap. In particolare il costo medio ponderato è il risultato di una media ponderata per ogni periodo fino a scadenza: per il residuo sottostante è stato preso in 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 31 Dicembre 2013 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

EURIRS 12Y - EURIBOR 6M - ANDAMENTO 2013

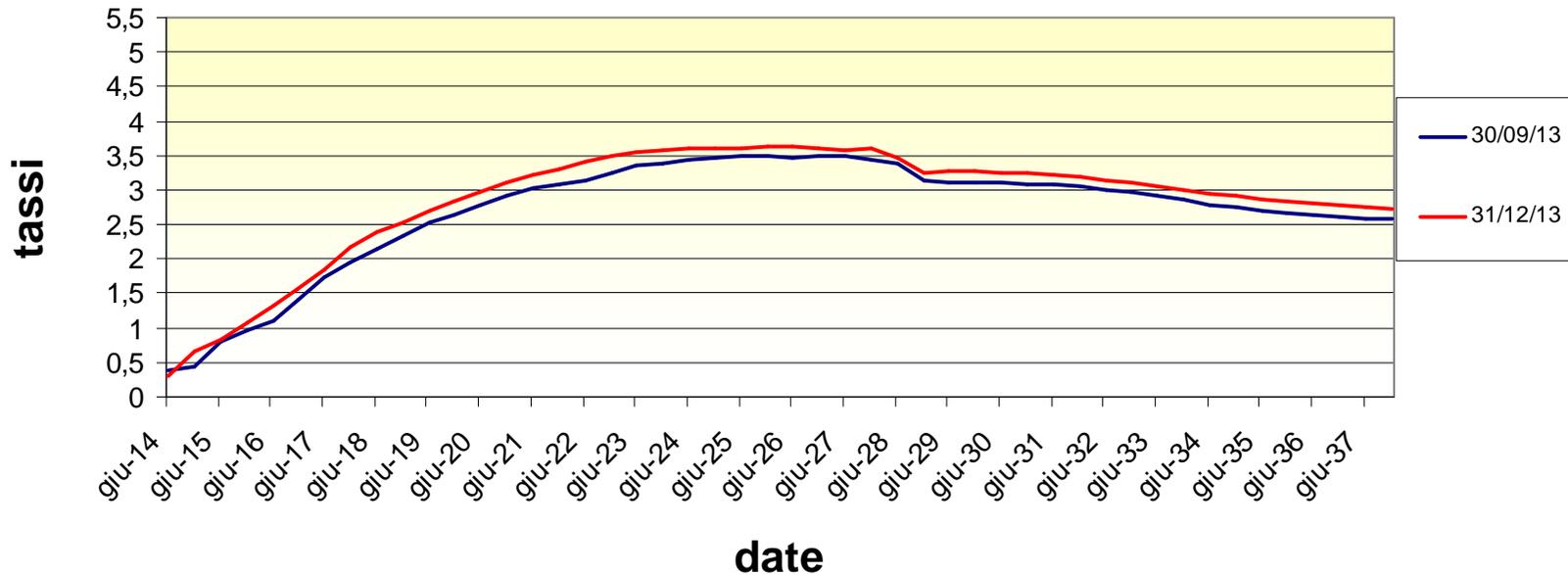
tab.6

rilevazione: dal 02/01 al 31/12



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2013 è allo 0,25 %.

Curva tassi forward - euribor 6M



Costo % medio ponderato del debito fino a scadenza

	30/09/2013	31/12/2013	Variazione
Costo Debito swappato (*)	3,330%	3,393%	0,063%
Costo Debito non swappato (**)	4,742%	4,748%	0,006%
Costo Totale indebitamento di cui:	5,088%	5,090%	0,002%
- Costo per interessi	3,719%	3,763%	0,044%
- Oneri per differenziali swap	1,369%	1,327%	-0,042%
Incidenza debito swappato su totale debito in essere	63,80%	64,16%	0,36%
Vita media ponderata debito swappato	13,48	13,38	-0,10
Vita media ponderata debito non swappato	9,04	9,01	-0,03

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

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

