



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/03/2017**

Direzione Finanziaria

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) (Tab. 6)
- Curva tassi forward (Tab. 7)

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

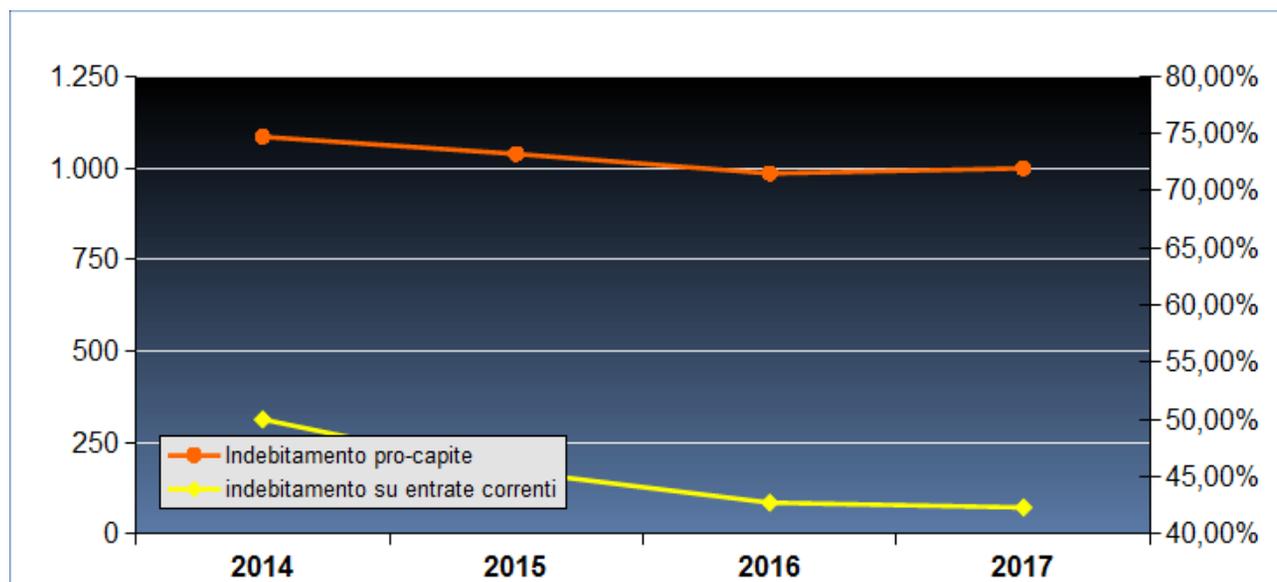
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/03/2017
debito lordo	316.686	305.943	295.628	295.190
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	24.064	27.805	31.775	33.849
debito netto	292.622	278.138	263.853	261.341
fondo di rotazione	14.554	13.550	12.547	12.547 (*)
entrate correnti	584.865	611.704	617.104	617.283 (**)
indebitamento su entrate correnti	50,03%	45,47%	42,76%	42,34%
Indebitamento pro-capite	1.085	1.038	985	999 (***)

(*) 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 2017

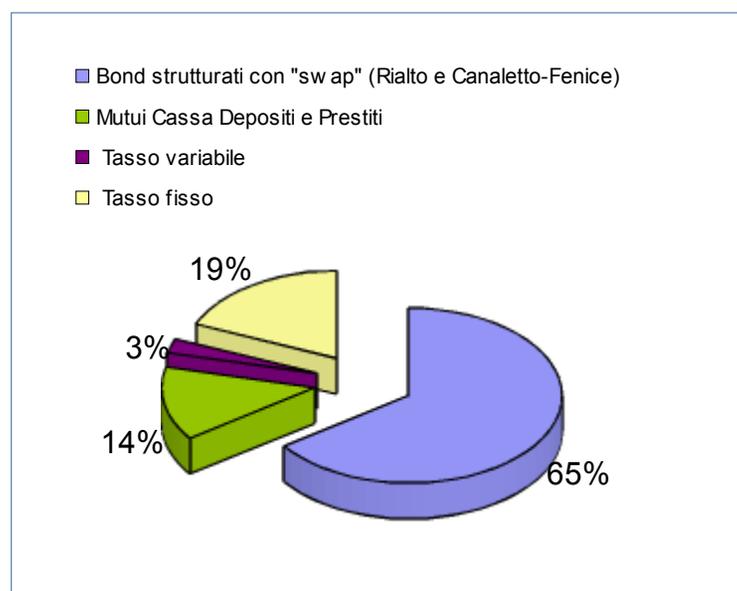
(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti a Febbraio 2017 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	31/12/16		31/03/17	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	192.451	65,10%	192.451	65,20%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	40.149	13,58%	40.149	13,60%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	63.028	21,32%	62.590	21,20%
Tasso variabile	7.640	2,58%	7.640	2,59%
Tasso fisso	55.388	18,74%	54.950	18,62%
Totale debito lordo	295.628	100,00%	295.190	100,00%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	31.775		33.849	
Totale debito netto	263.853		261.341	
Fondo di rotazione Regionale	12.547		12.547	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



- *Bond swappati: "Rialto" € 108.575.321,66; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;*
- *Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 40.148.824,60;*
- *Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 7.640.050*
- *Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 6.009.535,94; mutuo Popolare € 16.249.112,78; Boc Dexia/Intesa 7.828.349,36; Boc Dexia Crediop € 8.358.000; Boc BIIS 2009 € 3.038.310,72; Boc Depfa Bank 2006 € 13.466.812,50*

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	31/12/2016	31/03/2017	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	199,64	198,51	-1,13
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	263,85	261,41	-2,44
Totale indebitamento diretto e indiretto	463,49	459,92	-3,57

Dettaglio per Società/Ente al 31/03/2017:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	25,3
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	35,5
VENIS	Progetto wireless - banda larga	1,9
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	88,4
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,8
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	24,2
VERITAS	Investimenti diversi	16,0
altri Enti		2,5
	totale	198,5

Patronage in essere al 31.03.2017

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
VERITAS	12.000.000,00	998.213,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	19.500.000,00	19.500.000,00
IVE	6.947.000,00	7.530.550,32
NICELLI	300.000,00	300.000,00
A.V.M.	55.000.000,00	28.766.953,20
T O T A L E	93.747.000,00	57.095.716,52

Posizione in contratti derivati ed effetto su composizione indebitamento per tipologia tassi

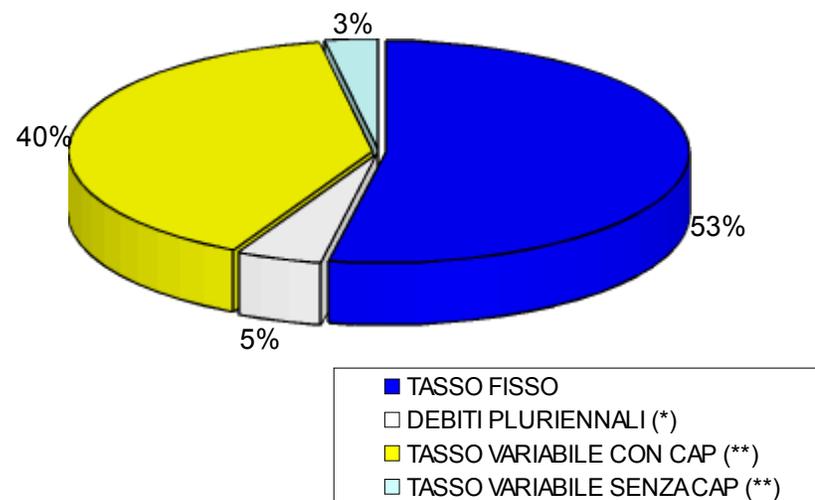
Operazioni di swap a copertura debito netto

	31/12/16	31/03/17
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	108.575.322	108.575.322
Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti"	9.089.402	9.089.402
"Canaletto / Fenice"	52.101.224	50.026.873
Totale	169.765.948	167.691.596
Totale debito netto	276.400.098	273.888.142
Quota debito accompagnata da contratti swap	61,42%	61,23%

Composizione al 31/03/2017 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	145.035.438	53,0%
DEBITI PLURIENNALI (*)	12.546.953	4,6%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	108.575.322	39,6%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	7.730.430	2,8%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	273.888.142	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	266.157.712	97,2%

composizione debito netto 31/03/2017 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO PRIMO TRIMESTRE

Il primo trimestre 2017 si è chiuso con il tasso Euribor 6M in campo negativo a -0,24% con una variazione minima ma pur sempre al ribasso rispetto alla chiusura del 2016 (-0,22%); questo costante appiattimento del tasso, conferma che la crescita non si innesca e stenta a ripartire.

Per i tassi a medio-lungo termine invece la tendenza è ad un progressivo leggero rialzo favorito sia da un aumento dell'inflazione previsto per i prossimi 5 anni che dalla conferma da parte della Bce di prorogare l'acquisto di titoli di stato (quantitative easing) almeno per tutto il 2017; rispetto a dicembre 2016 le prospettive di crescita dell'economia sono state riviste leggermente al rialzo sia per l'anno in corso che per il prossimo anno.

Per i prossimi mesi del 2017 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale in lieve ripresa mantenendosi pur sempre sotto lo zero e superando tale soglia solo a partire da settembre 2018; la punta massima è prevista per il 2030 pari all'1,99% in leggero rialzo rispetto alle previsioni del trimestre precedente (1,87%).

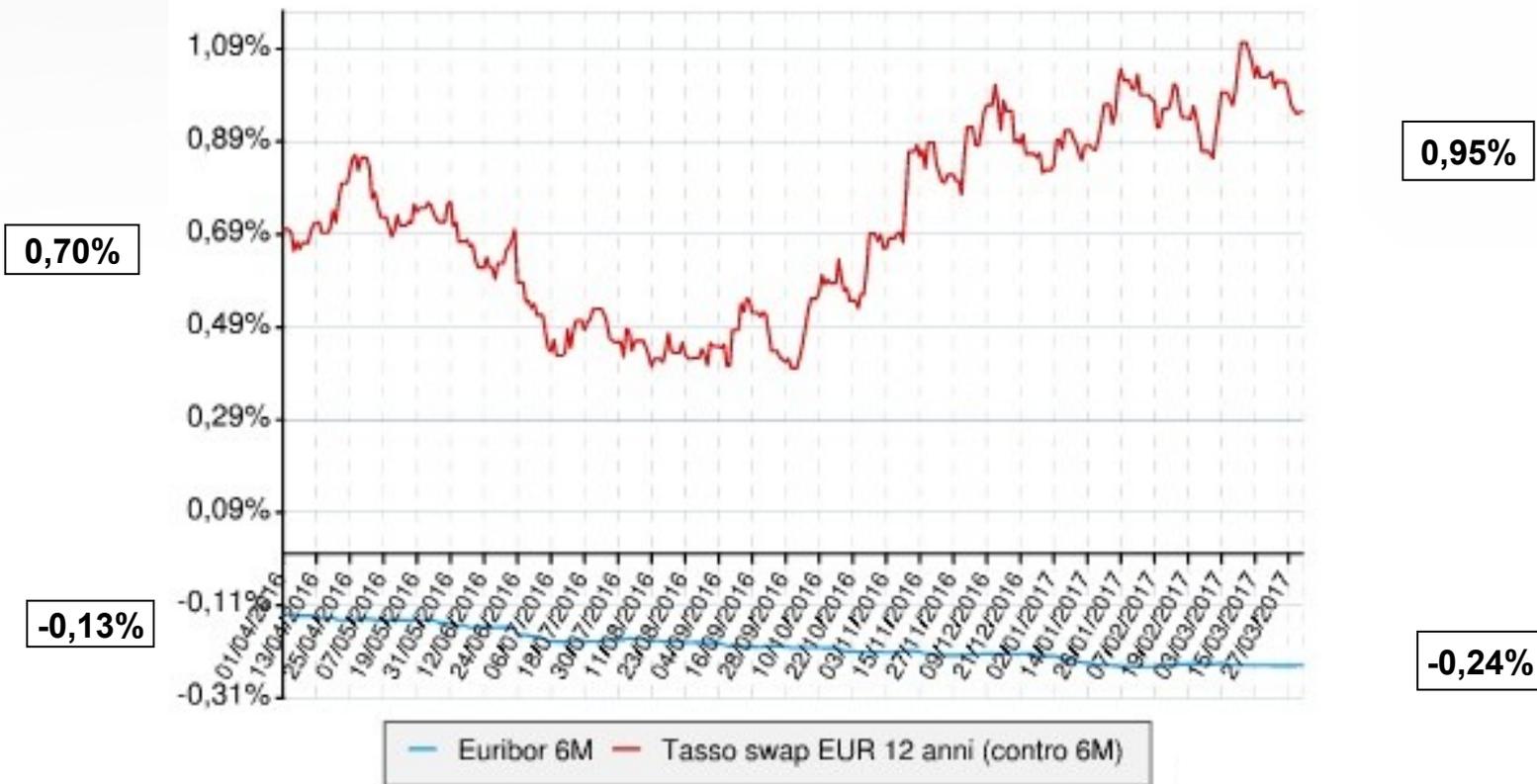
La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e la ripresa economica, ha lasciato invariato il tasso di rifinanziamento ufficiale allo 0,00% (minimo storico) fissato a metà marzo 2016.

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 2017 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 2017 è allo 0,00 %.

Euribor 6M

