



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/12/2018**

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 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)

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

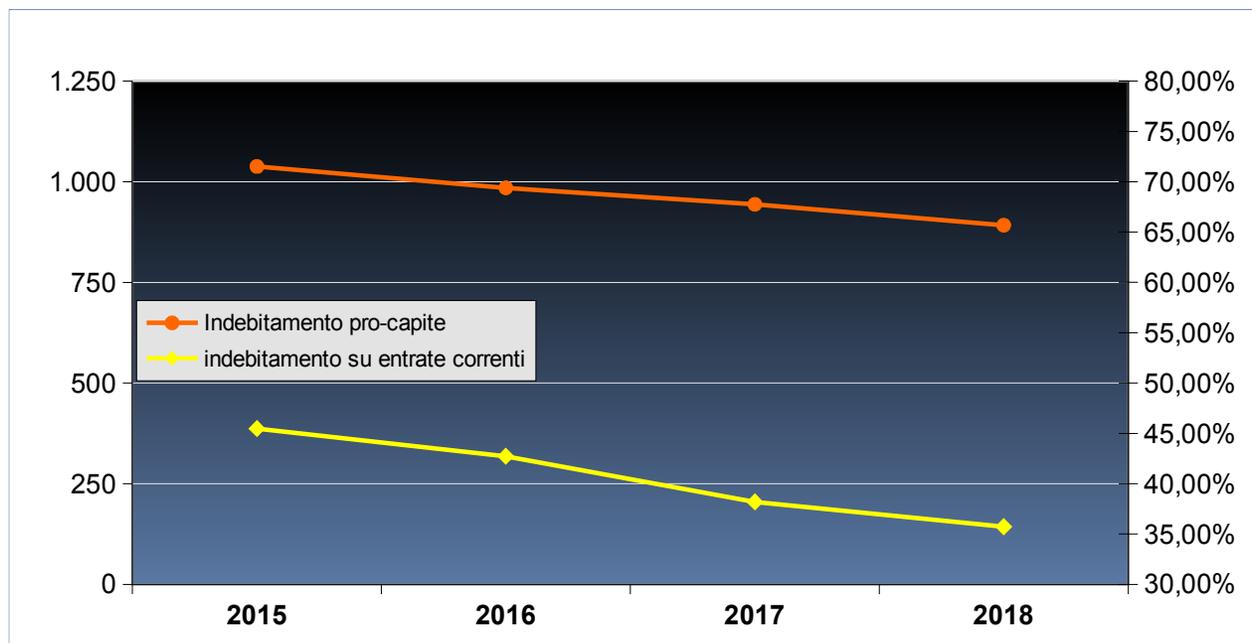
tab.1
(dati in migliaia)

| Situazione a consuntivo | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2017 | 31/12/2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|
| debito lordo | 305.943 | 295.628 | 282.625 | 273.047 |
| deposito per rimborso "Canaletto/Fenice" | 27.805 | 31.775 | 35.986 | 40.453 |
| debito netto | 278.138 | 263.853 | 246.639 | 232.594 |
| fondo di rotazione | 13.550 | 12.547 | 11.544 | 9.944 (*) |
| entrate correnti | 611.704 | 617.674 | 645.821 | 650.953 (**) |
| indebitamento su entrate correnti | 45,47% | 42,72% | 38,19% | 35,73% |
| Indebitamento pro-capite | 1.038 | 985 | 944 | 892 (***) |

(*) 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

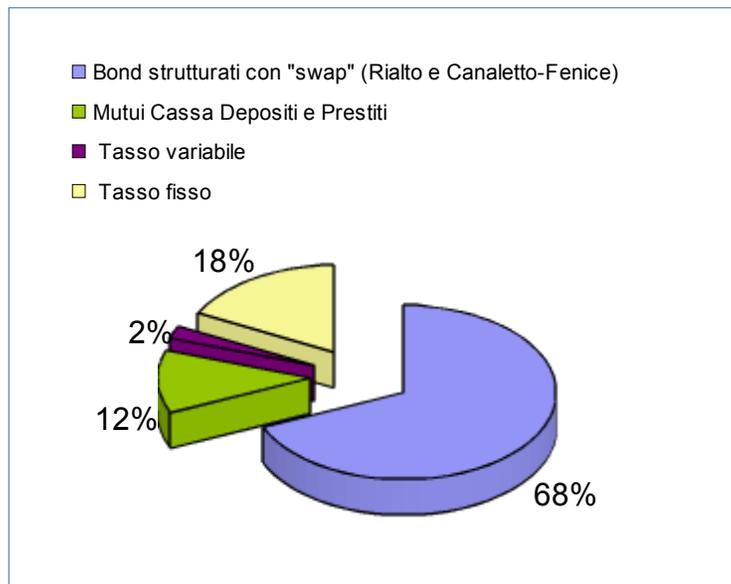
(**) dato da bilancio di previsione 2018 assestato

(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 30 Novembre 2018 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

| | 30/09/18 | | 31/12/18 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | importo | % | importo | % |
| Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice) | 188.360 | 67,77% | 186.913 | 68,45% |
| Mutui Cassa Depositi e Prestiti | 33.441 | 12,03% | 31.973 | 11,71% |
| Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui: | 56.144 | 20,20% | 54.161 | 19,84% |
| Tasso variabile | 6.598 | 2,37% | 6.251 | 2,29% |
| Tasso fisso | 49.546 | 17,83% | 47.910 | 17,55% |
| Totale debito lordo | 277.945 | 100,00% | 273.047 | 100,00% |
| deposito per rimborso bond Canaletto Fenice | 40.453 | | 40.453 | |
| Totale debito netto | 237.492 | | 232.594 | |
| Fondo di rotazione Regionale | 9.944 | | 9.944 | |



- Bond swappati: "Rialto" € 103.037.532,30; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;*
- Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 31.973.373,42;*
- Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 6.250.950;*
- Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 5.545.670,85; mutuo Popolare € 14.499.612,98; Boc Dexia/Intesa 6.279.133,34; Boc Dexia Crediop € 7.530.480; Boc BIIS 2009 € 2.383.519,68; Boc Depfa Bank 2006 € 11.671.237,50*

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

| | 30/09/2018 | 31/12/2018 | variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Fidejussioni rilasciate | 243,34 | 243,34 | 0,00 |
| Fidejussioni utilizzate | 243,34 | 243,34 | 0,00 |
| Residuo utilizzabile su fidejussione rilasciate | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Debito residuo garantito da fidejussioni | 184,76 | 181,28 | -3,48 |
| Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale) | 237,49 | 232,59 | -4,90 |
| Totale indebitamento diretto e indiretto | 422,25 | 413,87 | -8,38 |

Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2018:

| Società/Ente | Progetto | debito garantito |
|-----------------------|--|------------------|
| AVM | Realizzazione nuova Via Vallenari | 23,4 |
| INSULA | Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti | 32,6 |
| VENIS | Progetto wireless - banda larga | 0,4 |
| AVM | Realizzazione approdi navigazione e Tramvia | 83,3 |
| FOND.TEATRO LA FENICE | Acquisto immobile | 4,5 |
| ACTV | Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto | 22,4 |
| VERITAS | Investimenti diversi | 12,7 |
| altri Enti | | 2,0 |
| | totale | 181,3 |

Patronage in essere al 31.12.2018

tab.4

| Societa' | Importo utilizzato | Importo residuo garantito |
|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| GRUPPO CASINO' MUNICIPALE | 9.500.000,00 | 9.500.000,00 |
| IVE | 5.747.600,00 | 4.165.809,19 |
| A.V.M. | 55.000.000,00 | 23.003.332,20 |
| T O T A L E | 70.247.600,00 | 36.669.141,39 |

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

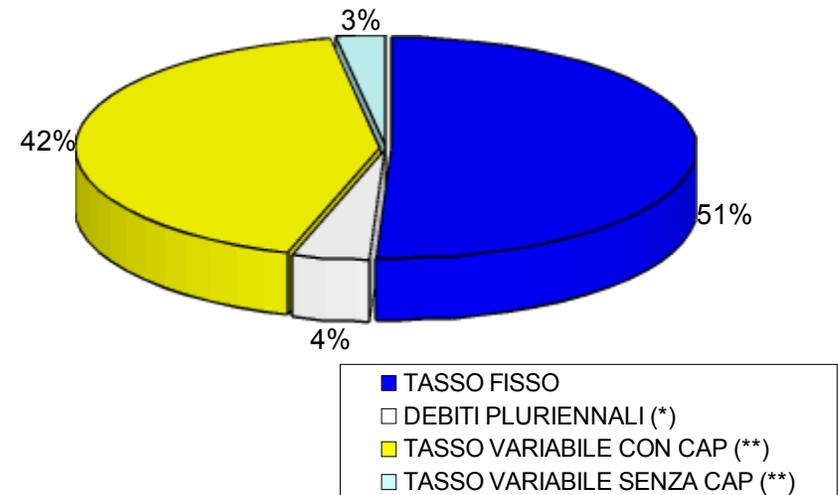
Operazioni di swap a copertura debito netto

| | 30/09/18 | 31/12/18 |
|--|--------------------|--------------------|
| Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto" | 104.484.412 | 103.037.532 |
| Controparte: MERRILL LYNCH "Canaletto / Fenice" | 43.422.910 | 43.422.910 |
| Totale | 147.907.322 | 146.460.442 |
| Totale debito netto | 247.437.126 | 242.538.231 |
| Quota debito accompagnata da contratti swap | 59,78% | 60,39% |

Composizione al 31/12/2018 per tipologia tassi post effetto swap

| | | |
|---|--------------------|---------------|
| TASSO FISSO | 123.241.380 | 50,8% |
| DEBITI PLURIENNALI (*) | 9.943.812 | 4,1% |
| TASSO VARIABILE CON CAP (**) | 103.037.532 | 42,5% |
| TASSO VARIABILE SENZA CAP (**) | 6.315.507 | 2,6% |
| (*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale | | |
| (**) CAP: tetto massimo di costo | | |
| totale debito | 242.538.231 | 100,0% |
| di cui con tetto massimo di costo | 236.222.724 | 97,4% |

composizione debito netto 31/12/2018 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO QUARTO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2018 si è chiuso con il tasso Euribor 6M in campo negativo a -0,24%, praticamente inalterato da inizio anno (-0,27%); questo costante appiattimento del tasso, indica che la crescita, malgrado gli stimoli monetari e le previsioni di crescita dell'inflazione nel breve periodo, non riesce a ripartire in modo incisivo.

Per i tassi a medio-lungo termine la tendenza rispetto al trimestre precedente è in diminuzione di circa 20 basis point da 1,16% a 0,98%; quanto alle misure di politica monetaria, la BCE ha deciso che a partire dall'01.01.2019 non acquisterà più titoli di Stato (quantitative easing) con l'obiettivo di avvicinare il tasso di inflazione al 2%.

Per il 2019 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre stabile in campo negativo sotto lo zero ma con una progressiva e lenta ripresa che porterà a superare tale soglia solo a partire da fine 2020; la punta massima è prevista per il giugno del 2032 pari all'1,96%, leggermente in ribasso rispetto alle previsioni del trimestre precedente (2,12%).

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.

Anche per l'esercizio 2018, non sono state fatte nuove operazioni di indebitamento ed il residuo debito al 31/12 è diminuito delle rate in scadenza e per effetto delle seguenti operazioni:

- 1) Estinzione parziale di n. 10 posizioni debitorie con la CDP che hanno permesso di ridurre il debito di circa 0,7 mln di Euro.
- 2) Riduzione del fondo di rotazione regionale per circa 0,7 mln.

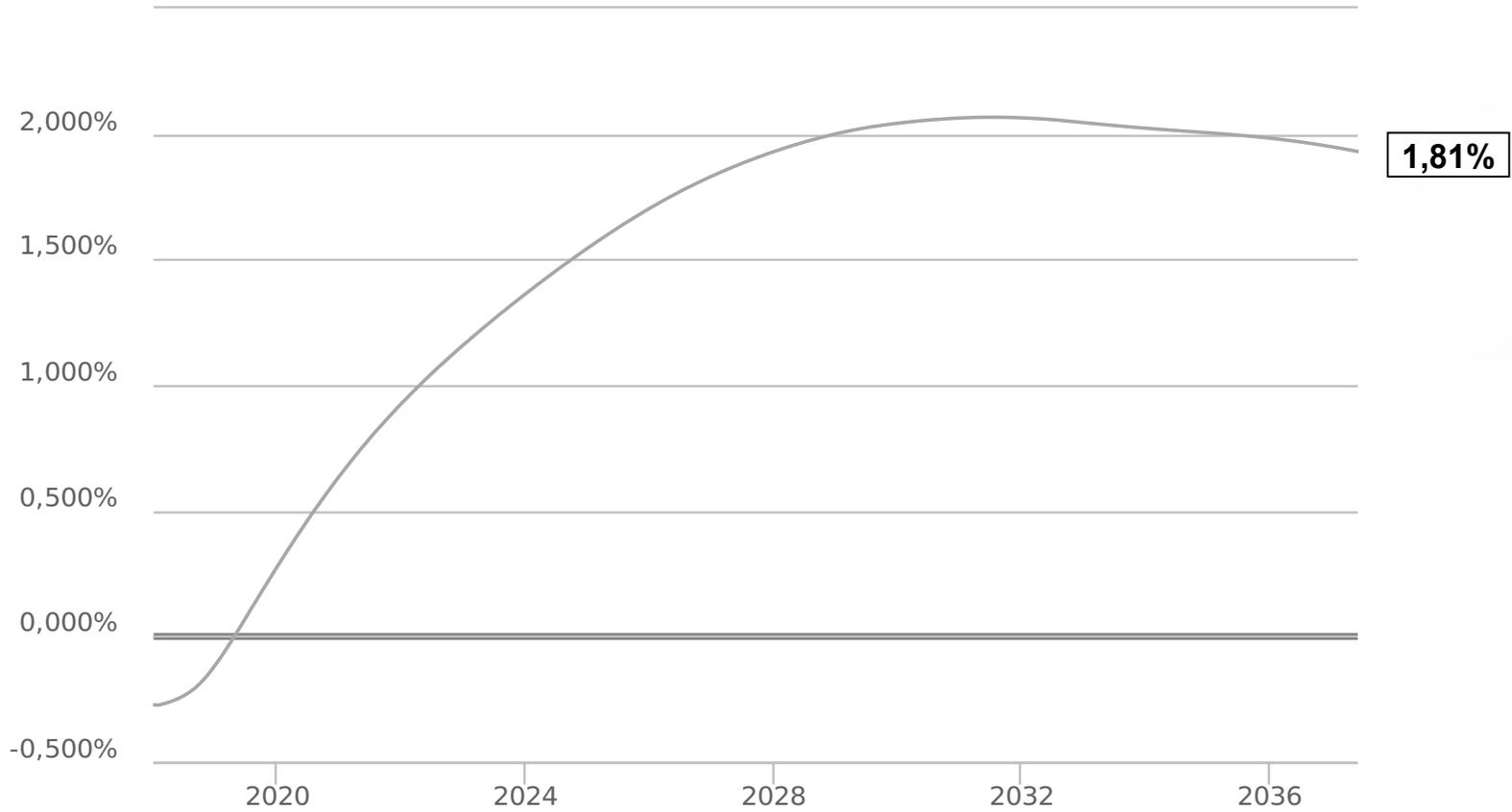
Inoltre, a seguito di accordo transattivo con Bank of America Merrill Lynch, è stato risolto anticipatamente il contratto derivato identificato col numero 02BD542 e denominato "CDP"

Indici utilizzati



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2018 è allo 0,00 %.

Indici utilizzati



-0,24%

1,81%



— Euribor 6M