



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/06/2009**

*Direzione Finanza Bilancio e Tributi
Area Finanza Investimenti e Bilancio di Gruppo*

INDICE

- Andamento dei mercati finanziari e nuove operazioni di indebitamento dell'ente
- Dinamica tassi fissi (Eurirs) e variabili (Euribor) e curva tassi forward (Tab. 1)
- Dinamica del debito dell'Ente (Tab. 2)
- La composizione del debito per tipologia (Tab. 3)
- Operazioni di debito con contratti derivati (*debito swappato*) (Tab. 4)
- Costo % medio fino a scadenza del debito complessivo (Tab. 5)
- Dettaglio costo % medio fino a scadenza del debito complessivo (Tab. 6)
- Utilizzi di crediti garantiti da fideiussioni rilasciate dal Comune (Tab. 7)

Andamento dei mercati finanziari e operatività dell'Ente

COMMENTO SUL MERCATO

Lo scenario macroeconomico globale comincia a delineare i primi sintomi di stabilizzazione della crisi finanziaria/economica che ha determinato in questo biennio forte volatilità nei mercati finanziari. Anche se accompagnata da una buona dose di raccomandazioni di cautela, nell'ultima manovra della BCE del 2/07/09 sono stati confermati gli attuali livelli del tasso di sconto (1,00%).

Sul mercato dei tassi variabili, l'Euribor a 6 mesi ha continuato a scendere toccando al 30/06 l'1.31% dall'1.67% di fine marzo (2,94% a inizio anno). Stabili, invece, sono rimasti i tassi fissi di lungo termine, influenzati dall'andamento dei titoli di stato di pari durata: l'IRS 12y, dopo aver toccato più volte la soglia psicologica del 4%, si è attestato al 30/06 al 3,85% (3,79% a inizio anno).

A conferma del rasserenamento delle prospettive economico/finanziarie, le attese del mercato sono orientate verso una riduzione dei consistenti impulsi espansivi che la politica monetaria ha immesso in questo ultimo biennio iniettando liquidità e abbassando i tassi, con conseguente previsioni di loro crescente rialzo nei prossimi anni.

In particolare la curva forward dei tassi euribor 6m presenta, alla fine del secondo trimestre, un profilo mediamente superiore per circa mezzo punto rispetto al precedente trimestre. Le attese sono infatti per un ritorno dell'Euribor entro 3 anni su valori intorno al 4%, per poi stabilizzarsi tra il 4 e il 5% per i successivi 10 anni.

NUOVE OPERAZIONI DI INDEBITAMENTO DELL'ENTE

Dopo la fisiologica stasi nell'accensione di nuovi prestiti nel primo trimestre, nel secondo trimestre è stata condotta la selezione per l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario di importo complessivo pari a 13 milioni, con durata quindicennale. Essendo venute meno le condizioni anomale di mercato di fine 2008, quando lo spread sul tasso fisso era molto più ampio di quello a tasso variabile, con il ritorno a spread tendenzialmente omogenei tra le due tipologie di tasso, si è potuto tornare a privilegiare le emissioni a tasso fisso, maggiormente coerenti con l'obiettivo di stabilizzare nel tempo i costi dell'indebitamento del Comune.

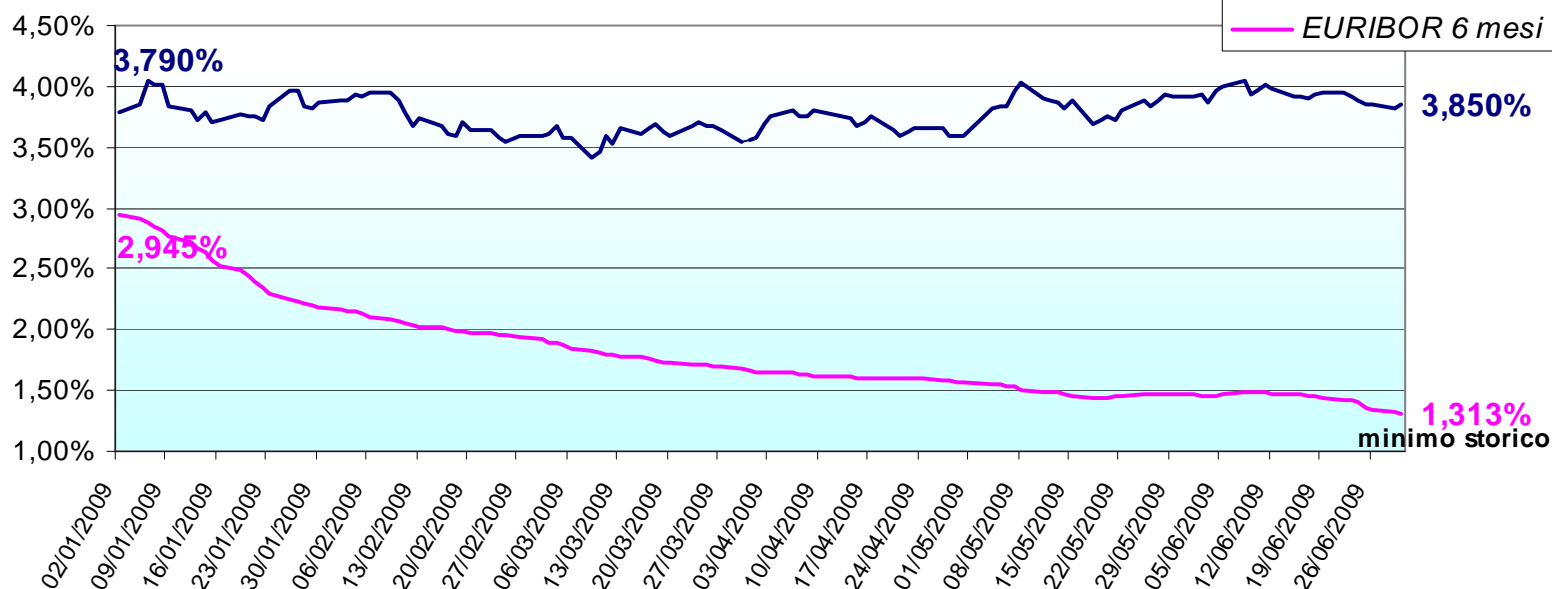
La selezione è stata aggiudicata all'offerta di Banca BIIS (Gruppo Intesa) e Dexia Crediop, ad uno spread di 1,34. sull'EURIRS a 9 anni. Il prestito sarà emesso in due tranches, di cui la prima già erogata in data 5 agosto, per un importo di 5,5 mln e la seconda entro il 30 settembre per il residuo importo fino al massimo di 13 milioni complessivi.

Sono state anche avviate le procedure per la richiesta di due Mutui alla Cassa Depositi e Prestiti di rispettivi 7,5 mln per il finanziamento della Cittadella Giustizia, e 14,3 mln per il finanziamento di interventi sul territorio affidati alla controllata Insula, nonché di un Mutuo BEI di 7,1 mln per il finanziamento di opere infrastrutturali.

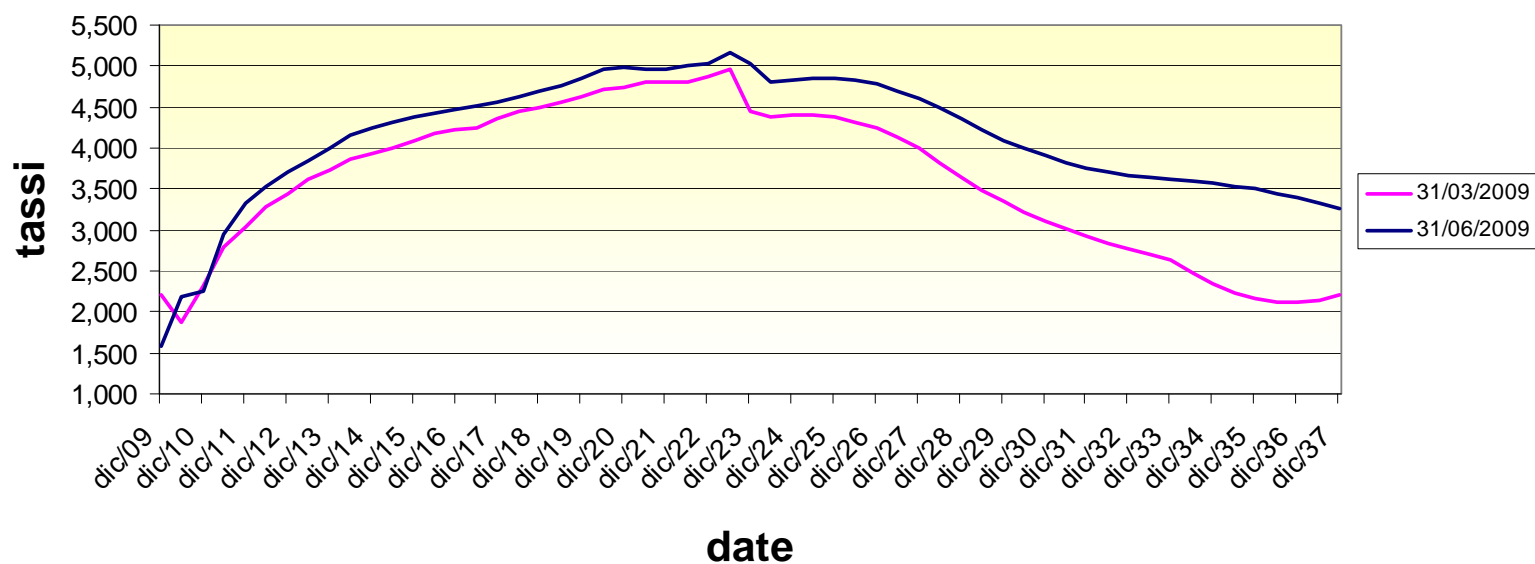
Come già nel 2008, anche nel 2009 nessuna operazione di indebitamento sarà accompagnata dalla stipula di contratti swap.

EURIRS 12Y - EURIBOR 6M - ANDAMENTO 2009

rilevazione: dal 02/01 al 30/06



Curva tassi forward - euribor 6M (marzo-giugno)



Debito Comune Venezia: dinamica nel corso dell'esercizio 2009

(movimenti nell'esercizio e confronto tra situazione iniziale e finale)

Previsioni di Bilancio 2009

nuove operazioni di indebitamento	54.471.059
rimborso debiti	13.449.938
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	2.624.115

movimenti dal 01/01/2009 al 30/06/09

nuove operazioni di indebitamento	0
Rimborsi capitale per ammortamento	6.206.766
Versamenti a deposito rimborso "Canaletto/Fenice"	1.292.668

movimenti attesi dal 30.06.2009 al 31.12.2009

nuove operazioni di indebitamento	54.471.059
rimborso debiti	7.243.172
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	1.331.447

Situazione a consuntivo all'1/1/2009

debito lordo	333.072.423
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	5.718.429
debito netto	327.353.994

Situazione a consuntivo al 30/06/2009

debito lordo	326.865.657
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	7.011.097
debito netto	319.854.560

Situazione attesa all'1/1/2010

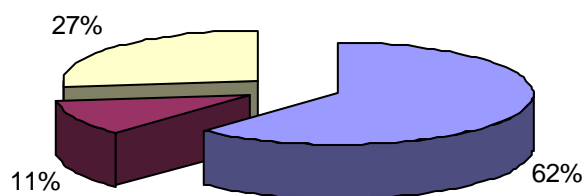
debito lordo	374.093.544
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	8.342.544
debito netto	365.751.000

Composizione del debito

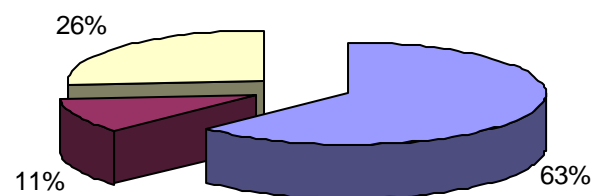
	31/12/2008		30/06/2009	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Bond sull'euromercato "swappato"	203.357 *	62%	201.240	63%
Altro debito "swappato"	36.568	11%	34.554	11%
<i>subtotale debito "swappato"</i>	239.925	73%	235.794	74%
Debito non "swappato"	87.429	27%	84.061	26%
Totale	327.354	100%	319.855	100%

* I valori sono espressi in migliaia di euro

Composizione del debito al 31/12/2008



Composizione del debito al 30/06/2009



■ bond sull'euromercato
■ Altro debito swappato
■ Debito non swappato

Operazioni di debito swappate ed effetto su composizione indebitamento per tipologia tassi

tab.4

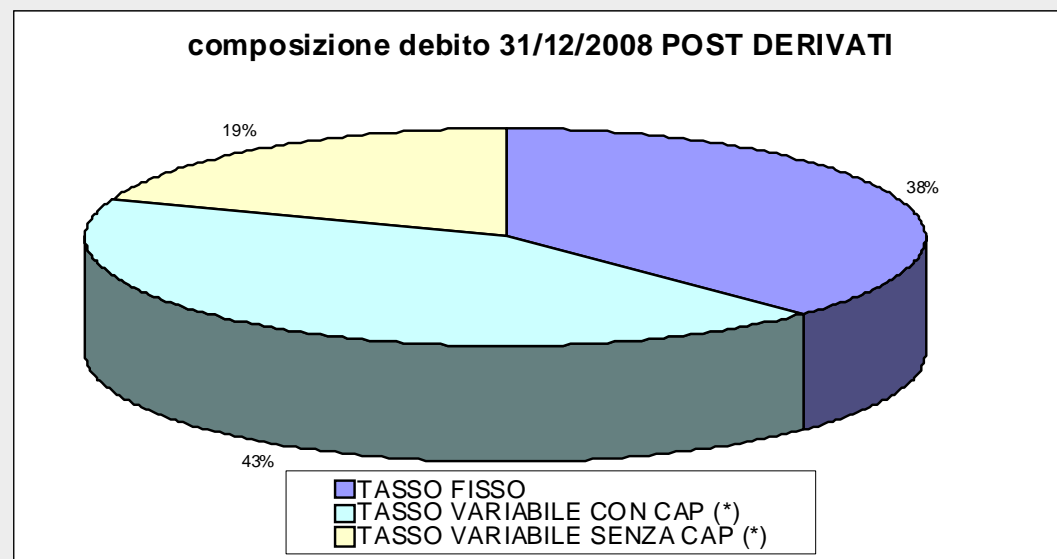
(situazione al 30/06/09)

Operazioni di debito con swap per controparte

	31/12/2008	30/06/2009
Controparte: BARCLAYS		
"Unicredit"	14.257.800	13.069.650
Controparte: BIIS e DEXIA		
"Rialto"	125.199.615	124.375.501
Controparte: MERRILL LYNCH		
"Cassa Deposito e Prestiti"	22.310.351	21.484.041
"Canaletto / Fenice"	78.157.371	76.864.703
Totale	239.925.137	235.793.895
 Totale debito netto	 327.353.994	 319.854.560
 Quota debito accompagnata da contratti swap	 73,3%	 73,7%

Composizione indebitamento per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	120.605.722	37,71%
TASSO VARIABILE CON CAP (*)	137.445.151	42,97%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (*)	61.803.687	19,32%
(*) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	319.854.560	100,00%
 di cui con tetto massimo di costo	 258.050.873	 80,68%

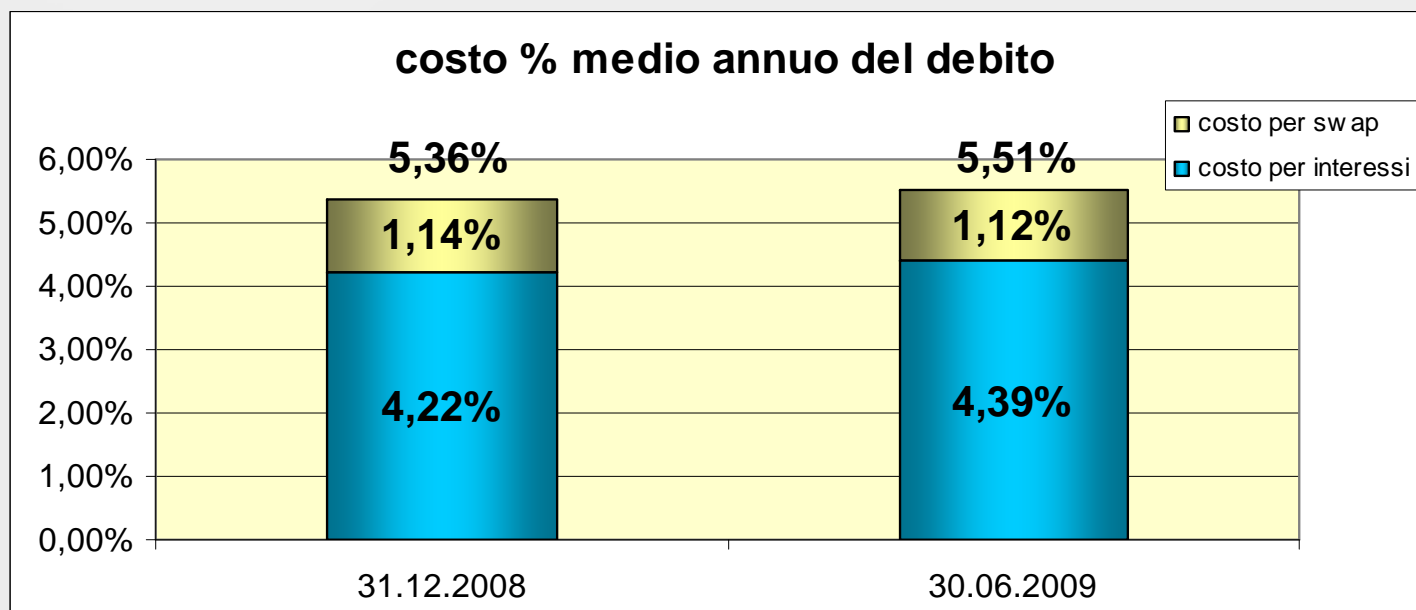


Costo % medio del debito fino a scadenza

	31.12.2008	30.06.2009	Variazione
COSTO % MEDIO ANNUO DEL DEBITO FINO A SCADENZA			
- SU DEBITO NON SWAPPATO	4,57%	4,55%	-0,02%
- SU DEBITO SWAPPATO	5,47%	5,71%	0,24%
SU TOTALE DEBITO	5,36%	5,51%	0,15%
di cui costo per interessi	4,22%	4,39%	0,17%
per costo per swap	1,14%	1,12%	-0,02%

(sul debito a tasso variabile il costo fino a scadenza è calcolato applicando i tassi forward maggiorati degli spread contrattuali)

(sul debito a tasso fisso il costo fino a scadenza è calcolato applicando il tasso contrattuale)



Dettaglio Costo % medio debito complessivo

		31.12.2008	30.06.2009	Variazione
a)	durata media residua fino a scadenza (anni)	21,12	20,65	-0,47
b)	capitale medio residuo (valore attualizzato)	156.514.022	157.663.961	1.149.939
c)	interesse medio annuo su debito fino a scadenza (valore attualizzato)	6.601.761	6.921.240	319.479
d1)	onere annuo per futuri differenziali swap (valore attualizzato)	1.499.626	1.419.739	-79.887
d2)	onere annuo per deposito già costituito	269.661	338.132	68.471
e=c+d1+d2	totale costo medio annuo debito (valore attualizzato)	8.371.048	8.686.115	315.067
f=e/b	COSTO % ANNUO FINO A SCADENZA	5,36%	5,51%	0,15%
g=c/b	così composto tasso medio su debito fino a scadenza	4,22%	4,39%	0,17%
h=(d1+d2)/b	costo % annuo per contratti derivati	1,14%	1,12%	-0,02%
i=e*a	Mark to market su futuri differenziali swap	31.801.019	29.437.992	-2.363.027

Utilizzi di crediti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune di Venezia

tab.7

(dati in milioni)

	31/03/2009	30/06/2009
Fidejussioni rilasciate	199,95	201,62
<i>di cui già utilizzato</i>	81,1	81,1
Indebitamento diretto	325,1	319,90
Indeb. diretto e indiretto	406,2	401

Le fideiussioni sono state rilasciate ai seguenti soggetti:

- ASM, per € 30 mln, (Progetto realizzazione nuova Via Vallenari)
- PMV per €78,3 mln (Progetto realizzazione tramvia)
- PMV per €7 mln (Progetto nuovo terminal approdo S.M.Elisabetta al Lido e altri approdi)
- ACTV per €27 mln (Progetto nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto)
- INSULA per €20 mln (Progetto nuovo Piazzale S.M.Elisabetta al Lido)
- INSULA per 1,67 mln (investimenti diversi)
- VENIS per €6,5 mln (Progetto wireless – banda larga)
- INSULA per €22,3 mln (Progetto restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini)
- FONDAZIONE TEATRO LA FENICE per €6 mln (Acquisto immobile)

.....

Ad altri Enti organismi: €2,8 mln