



# Comunicato stampa

Milano, 12 Gennaio 2010

Analista:

Federico Alfonsi, Milano,

+39 02 87 90 87 246

## Comune di Siena: conferma del rating “AA-”, prospettive stabili

FitchRatings ha confermato il rating di lungo termine “AA-” ed il rating di breve termine “F1+” con prospettive stabili, ai circa €135 milioni di mutui e prestiti obbligazionari e futuro indebitamento.

Il rating riflette i solidi risultati di bilancio, anche grazie al sostegno finanziario della *Fondazione Monte dei Paschi di Siena (FMPS)*, nonché indicatori socio-economici superiori alla media UE. Il rating considera altresì la limitata flessibilità fiscale e l'elevato, seppur tendenzialmente stabile, livello del debito finanziario. In futuro il rating del Comune potrebbe essere ridotto nel caso l'indebitamento superasse strutturalmente il 150% delle entrate correnti o i 10 (anni) del margine corrente. Di converso il rating potrebbe migliorare qualora una maggiore flessibilità delle entrate, eventualmente nel contesto del federalismo fiscale, consentisse di mantenere il margine operativo al 20% e vi fosse una riduzione del debito, sempreché nel frattempo sia migliorato anche il rating della Repubblica.

Siena ha conseguito solidi margini operativi nel periodo 2007-2009, pari mediamente a €19m ovvero il 20% delle entrate correnti, anche grazie ai contributi che il Comune riceve dalla FMPS che rappresentano circa il 25% delle entrate correnti. Il sostegno della Fondazione, sebbene atteso gradualmente ridursi nei prossimi anni, dovrebbe continuare a sostenere le finanze del Comune, mentre le entrate derivanti dall'ampliamento della base imponibile e la revisione di alcune tariffe dovrebbero consentire a Siena di mantenere margini operativi intorno al 18% nel medio termine.

I nuovi investimenti dovrebbero diminuire da una media di circa €35m nel periodo 2004-2008 a circa €20m annui nel 2010-2011 giacché l'amministrazione si concentrerà sulla realizzazione delle opere già finanziate e non ancora concluse per circa €100m, comprendenti la manutenzione straordinaria di strade e del patrimonio storico-artistico. L'attesa diminuzione delle spese in c/capitale dovrebbe tradursi in un sostanziale pareggio di bilancio - calcolato prima del debito - nel 2010-2011, mentre l'avvio di un nuovo ciclo di investimenti nel medio termine potrebbe generare un disavanzo previsto da Fitch in circa €5m annui, pari a meno del 7% delle entrate finali.

Il debito per mutui e prestiti obbligazionari è elevato e pari a circa EUR135m, equivalenti al 140% delle entrate correnti del 2009 che Fitch prevede possa raggiungere il 150% nel medio termine. Calcolato al netto del debito contratto ma ancora da spendere, il debito dovrebbe rimanere intorno ai EUR120m nel medio termine, mantenendo intorno ai 10 (anni) il rapporto di copertura con il margine corrente. I contributi FMPS a valere sul 60% del debito finanziario e una vita media residua di 14 anni, superiore quindi all'indice debito/margine corrente, supportano la sostenibilità del puntuale pagamento delle rate.

La flessibilità fiscale è limitata in quanto le aliquote sull'addizionale IRPEF e sull'ICI sono prossime ai massimi consentiti dalla legge, mentre la revisione delle tariffe sui servizi a domanda individuale potrebbe generare solo modeste entrate aggiuntive. La rigidità sul lato delle entrate è compensata da margini di flessibilità sulla spesa corrente che, in caso di necessità, potrebbe essere ridotta senza pregiudicarne il livello complessivo stante l'elevato standard di servizi offerti (es. musei, mense, assistenza agli anziani).

Siena beneficia di indicatori socio-economici migliori della media europea, con un PIL pro-capite pari al 110% della media UE e un tasso di disoccupazione del 4%. L'Università attrae circa 12,000 studenti fuori sede che si aggiungono ai circa 54,000 residenti stimolando i consumi ma generando anche pressioni sulle finanze comunali in quanto alla maggiore richiesta di taluni servizi non corrispondono maggiori entrate tributarie.

Siena è una città della Toscana e, grazie al rinomato patrimonio artistico e culturale, una delle principali mete turistiche in Italia.