



Comitato Interministeriale Programmazione Economica
Unità Tecnica Finanza di Progetto

H2Obiettivo 2000

Riforma dei servizi idrici e nuovi scenari di riferimento

***Il Project Financing come
strumento per attuare la riforma
dei servizi idrici***

Bari, 26 Ottobre 2001

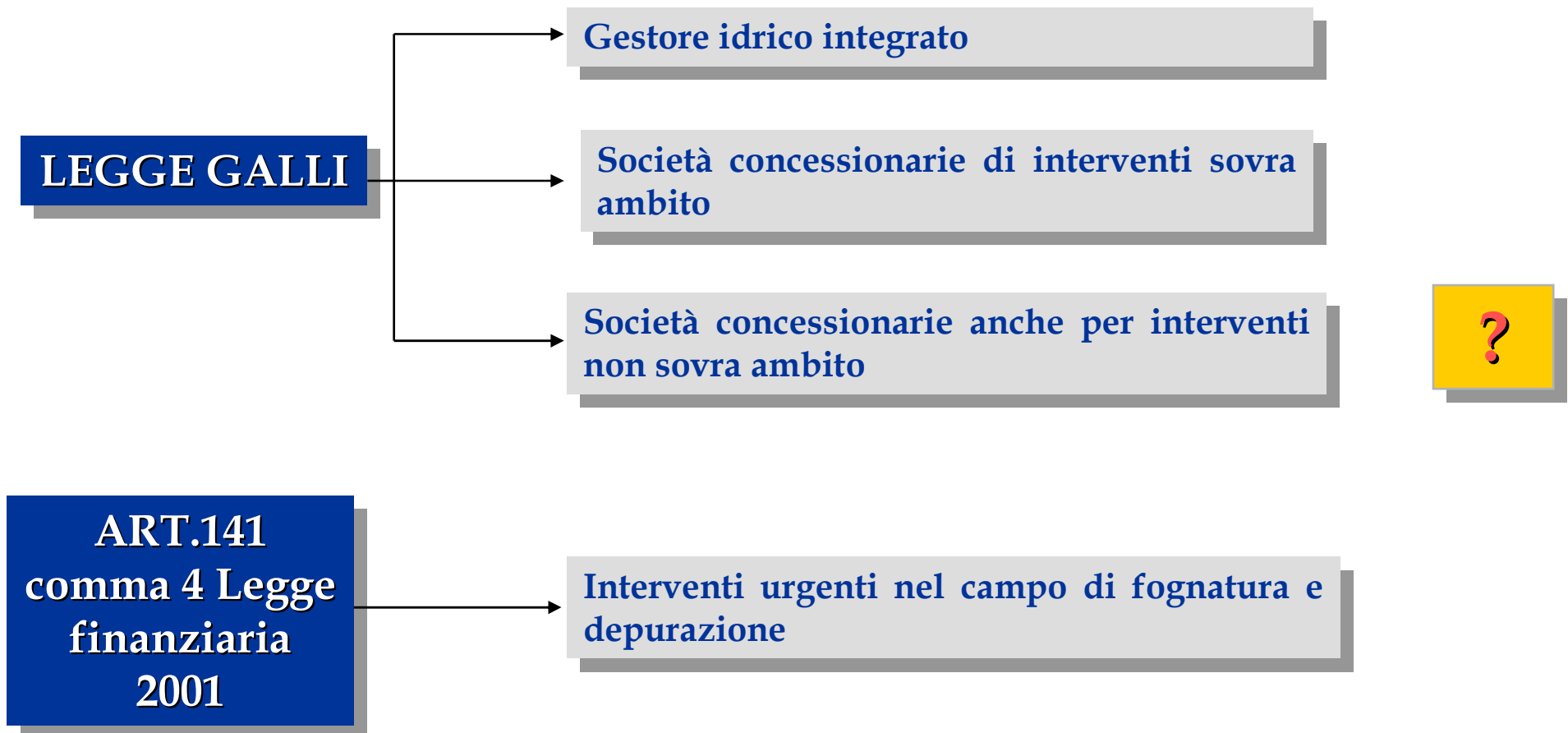
– Agenda –

- Il quadro normativo: verso le utilities integrate
- Modalità di coinvolgimento dei capitali privati
- Principali problematiche relative al coinvolgimento dei capitali privati
 - Aspetti generali
 - Concessioni di DBFO (*)
 - Gestore idrico integrato
- Le prime esperienze

(*) *Design, Build, Finance and Operate*

– *Il quadro normativo: verso le utilities integrate* –

Da circa 13.000 gestioni a 89 gestori integrati...



– Modalità di coinvolgimento dei capitali privati –

	DBFO (*)	GESTORE INTEGRATO
<i>Tipologia d'intervento</i>	Puntuale	Intero sistema - esistente e futuro
<i>Cessione del servizio</i>	Predeterminata controparte commerciale	Utenza
<i>Caratteristiche del flusso di cassa</i>	Flusso di cassa disponibile solo dopo la realizzazione dell'infrastruttura	Flusso di cassa immediato
<i>Tempistica degli investimenti</i>	Concentrati all'inizio del percorso di concessione	Diluiti in tutto il periodo della concessione
<i>Tipologia del finanziamento</i>	Finanziamento strutturato per un'infrastruttura specifica (Project Finance puro)	Mix debito/fondi propri/flusso di cassa per finanziare vari tipi di infrastrutture
<i>Dinamica contrattuale</i>	Rigida	Flessibile
<i>Tipologia dei rischi</i>	Rischi specifici e circoscritti	Ampia tipologia di rischi

(*) *Design, Build, Finance and Operate*

– *Principali problematiche relative al coinvolgimento dei capitali privati* –

Aspetti generali

■ Sistema tariffario

- Metodo CIPE
- Metodo Normalizzato

■ Durata della concessione correlata alla remunerazione degli investimenti

■ Soggetto concedente

– *Principali problematiche relative al coinvolgimento dei capitali privati* –

Concessione DBFO

- Solvibilità delle controparti commerciali
- Certezza nei flussi dei pagamenti generata dal rapporto utenza – controparte/i commerciale/i – concessionario DBFO



* Flussi di cassa (B) = % Flussi di cassa (A)

– *Principali problematiche relative al coinvolgimento dei capitali privati* –

Gestore integrato

- Tipologia del bacino di utenza
- Livello della domanda
- Livello degli investimenti
- Distribuzione temporale degli investimenti
- Cash flow
- Gestione delle morosità

– *Le prime esperienze* –

Gestore idrico integrato

- 5 gare per gestore idrico integrato:
 - 4 per selezione di un partner privato finalizzata alla costituzione di una società mista
 - 1 per concessione a terzi del servizio idrico integrato (in base all'art 113 comma 1 lettera b) della legge 267/2000) (*in corso*)
- 1 gara per riqualificazione impianti di fognatura e depurazione (in base alla procedura ex articolo 37 bis) (*in corso*)
- 1 gara per l'individuazione del partner per la costituenda società mista per la gestione del servizio di captazione/adduzione, potabilizzazione e cessione acqua all'ingrosso

– *Le prime esperienze* –

Gestore idrico integrato – principali criticità

Di carattere generale...

- Mancanza di separazione tra attività di indirizzo, programmazione, vigilanza e controllo e attività di gestione (modello della società mista)
- Assenza del regolamento attuativo dell'art. 20 della legge Galli
- Extraterritorialità delle società di gestione
- Peso azionario e ruolo del socio privato
- Criteri di valutazione delle offerte

...e di strutturazione del project financing

- Tipologia degli impegni finanziari di lungo termine richiesti alle banche
- Contratti di finanziamento senza condizioni sospensive
- Indeterminatezza nell'applicazione di penali a carico del gestore
- Indeterminatezza dei casi di forza maggiore