

Strumenti finanziari per la realizzazione di infrastrutture idriche

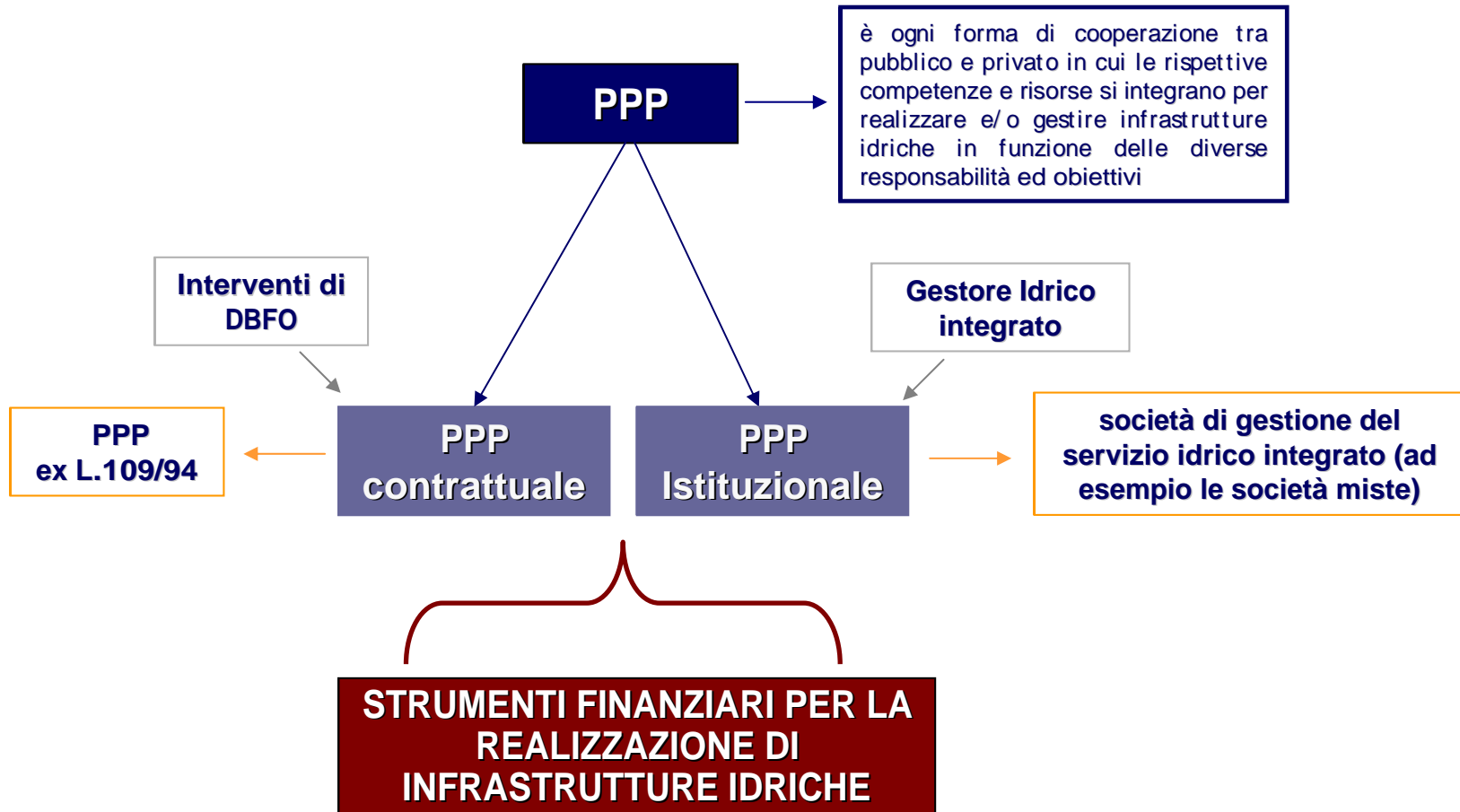
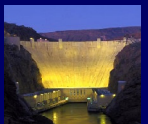
Premesse

- ✓ La situazione della finanza pubblica ed i vincoli sul debito e sul deficit impongono l'esplorazione di soluzioni alternative al "tutto pubblico";
- ✓ Il finanziamento degli investimenti pubblici deve vincolare a percorsi virtuosi in cui il denaro pubblico è disponibile in via preferenziale se si ricorre a tali soluzioni alternative;
- ✓ Il partenariato pubblico - privato (PPP) può essere, a certe condizioni, una valida soluzione alternativa;
- ✓ E' in fase di studio la possibile applicazione di strumenti finanziari al fine di agevolare l'industrializzazione del settore;

Principali caratteristiche

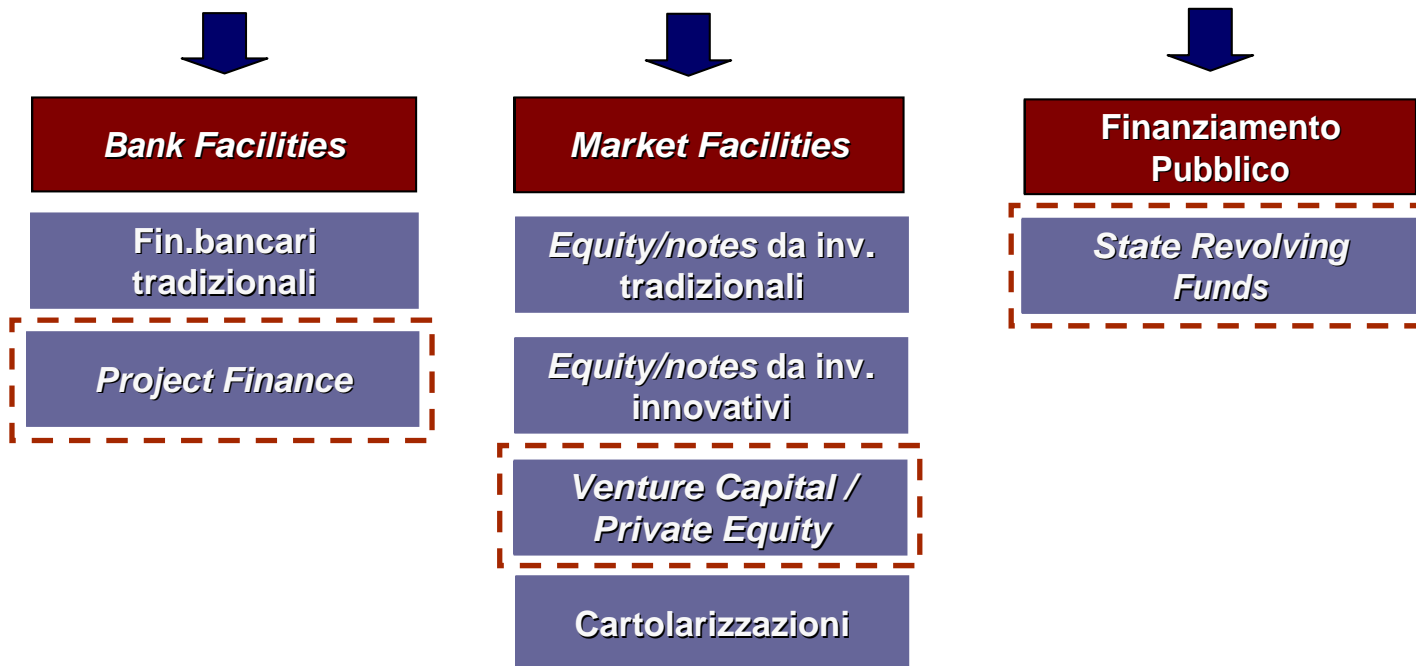
- ✓ Assetto gestionale dimensionalmente inadeguato
- ✓ Frammentazione gestionale
- ✓ Elevato fabbisogno di investimenti
- ✓ Vincoli di finanza pubblica
- ✓ Problematiche tariffarie
- ✓ Limitato sviluppo della concorrenza
- ✓ Problematiche normative

Public Private Partnership



Public Private Partnership

STRUMENTI FINANZIARI PER LA REALIZZAZIONE DI INFRASTRUTTURE IDRICHE



Definizione

- ✓ Il project finance è un approccio multidisciplinare al finanziamento di specifici investimenti caratterizzati da ampi livelli di complessità di strutturazione nonché dalla possibilità di ricorrere ad un elevato coinvolgimento di finanziamenti provenienti dal settore bancario;
- ✓ La principale garanzia per il rimborso dei finanziamenti é rappresentata dai flussi di cassa del progetto, che si devono manifestare con adeguati livelli di certezza, e da una efficace gestione dei rischi legati all'iniziativa, che permette di limitare la possibilità che i flussi di cassa previsti vengano meno;
- ✓ La valutazione di sostenibilità economico/finanziaria della singola iniziativa si basa esclusivamente sulla qualità (intesa come capacità di generare flussi di cassa a fronte di un determinato livello di rischio) del singolo progetto e non su merito creditizio dei singoli azionisti.

Principali caratteristiche

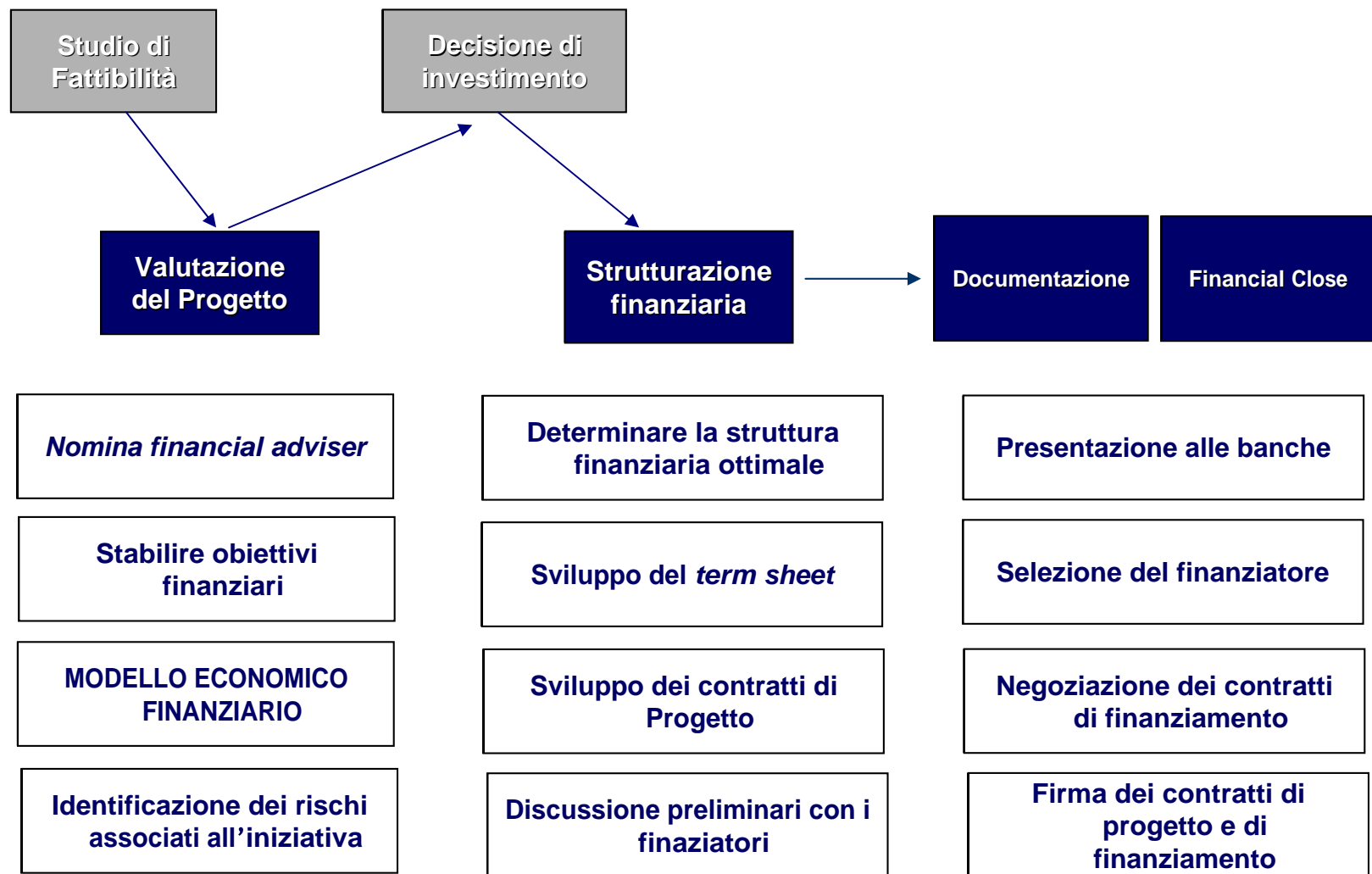
Non è una tecnica, non è un semplice strumento finanziario ...

È UN APPROCCIO

alla realizzazione, gestione e finanziamento di.....



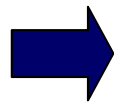
Le fasi di strutturazione di un Project Finance



Risk management - le categorie dei rischi "risk analysis"



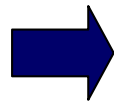
Rischi Normativi



Caratteristiche del quadro normativo: completezza, chiarezza e certezza, stabilità



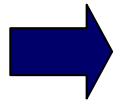
Rischi di Costruzione



Ritardo nel completamento delle opere, mancato raggiungimento delle performances, aumento dei costi di costruzione ed avvio, impossibilità di completamento delle opere, default del costruttore



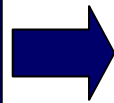
Rischi Commerciali



Fornitura della materia prima, cessione del prodotto/servizio,



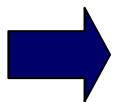
Rischi di pagamento



Rischio di credito della controparte commerciale e/o Rischio di morosità dell'utenza



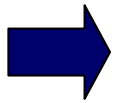
Rischi Tecnologici e Tecnici



Degradazione delle *performances* in misura superiore alle attese del Base Case, affidabilità ridotta, danni per incidenti o erronea gestione



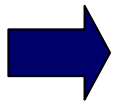
Rischi Autorizzativi



Rispetto della normativa: ambientale, di progettazione e costruzione, di sicurezza, di autorizzazione all'operatività, regime di proprietà del sito. Consenso socio-politico locale



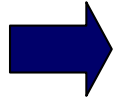
Rischi Finanziari



Rischio di aumento dei tassi di interesse
Mismatching valutario tra incassi e pagamenti



Rischio Paese



Esproprio e confisca, inconvertibilità della valuta, intrasferibilità della valuta, guerra e rivolta



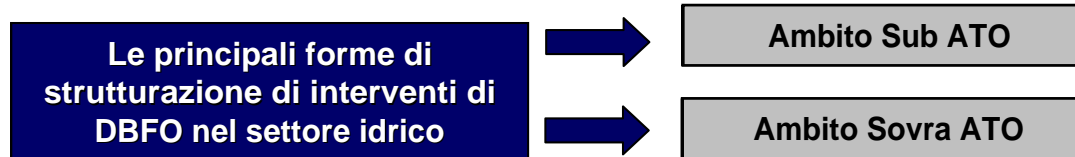
Eventi imprevedibili ed incontrollabili per tutte le parti coinvolte nel progetto che comportano un aumento dei costi o, nei casi peggiori, l'impossibilità di erogare il servizio o di acquistarlo

Le modalità di coinvolgimento del settore privato

Società concessionaria di un DBFO



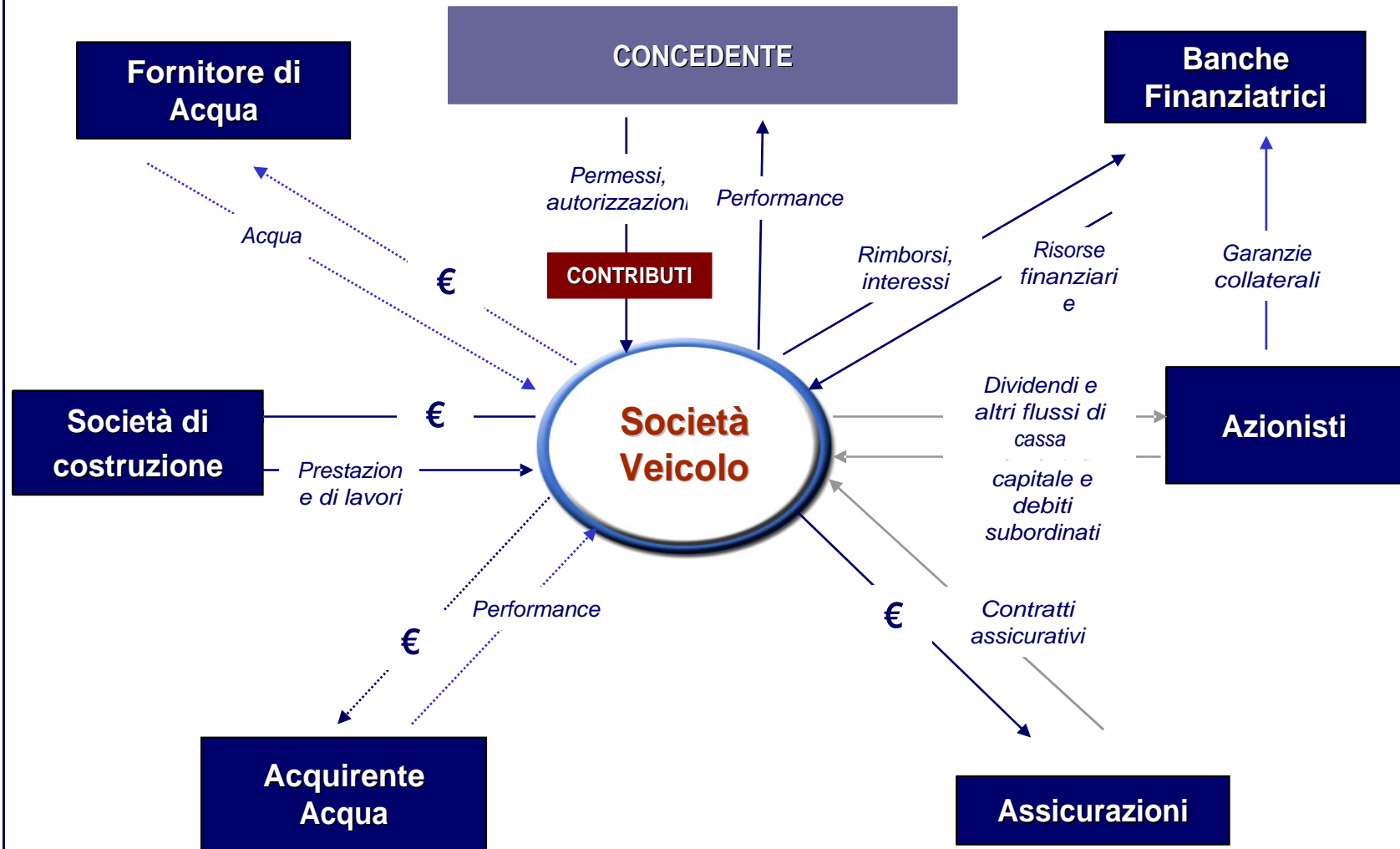
Il livello dei ricavi, dei costi operativi, nonché degli investimenti si basa su strutture contrattuali complesse in cui ciascuno dei soggetti coinvolti s'impegna ad adempiere, secondo una predeterminata tempistica, alle proprie obbligazioni, al fine di consentire al progetto di beneficiare di un flusso di cassa certo e costante nel tempo

Applicazione del DBFO nel settore idrico

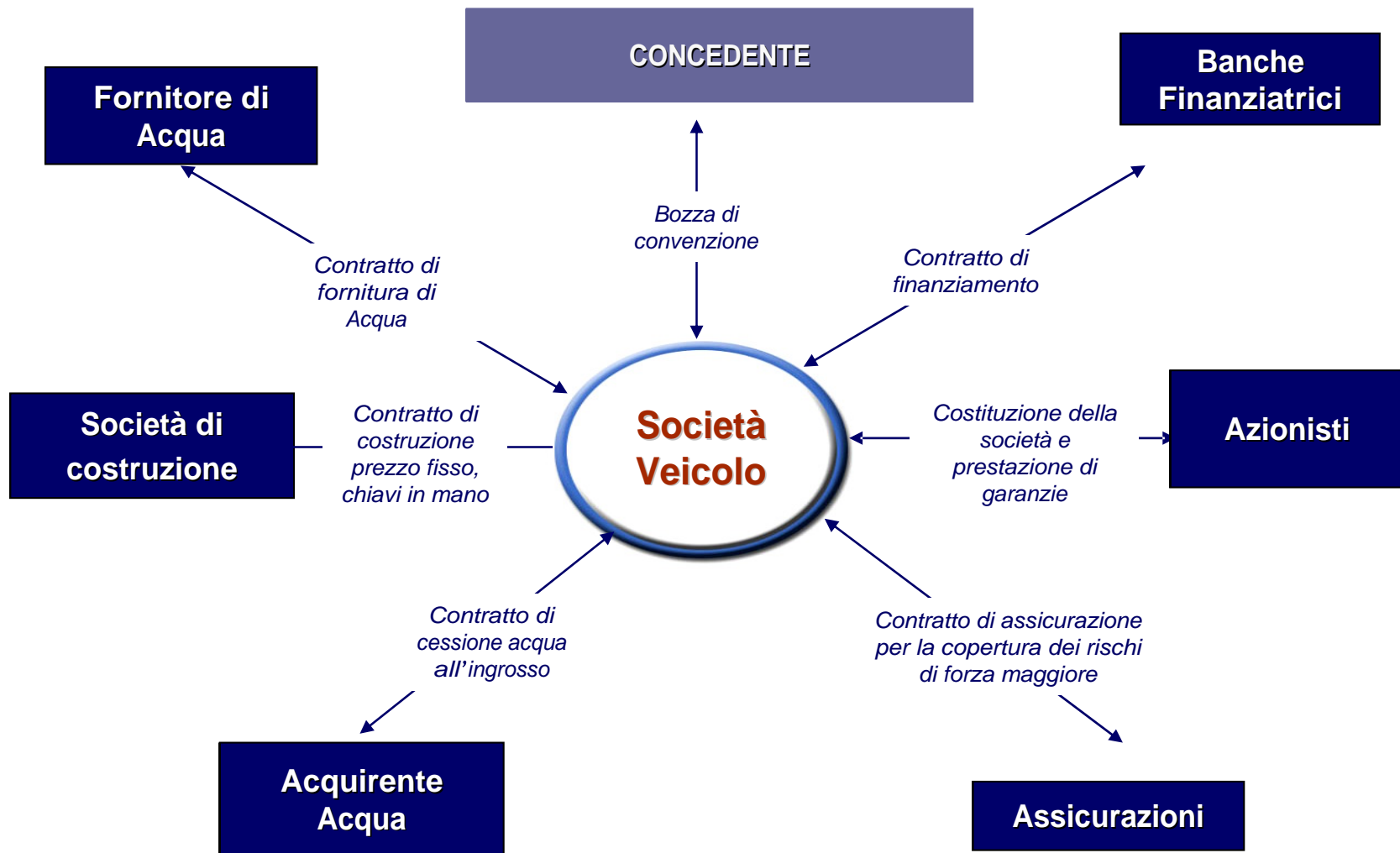
Tali interventi necessitano di una pre-valutazione di *bancabilità* della proposta mediante l'analisi di:

- ✓ Quadro normativo di riferimento e sua evoluzione a breve-medio termine;
- ✓ Livello di dimensionamento sotto il profilo tecnico e temporale di progetto;
- ✓ Eucleazione e posizionamento dell'iniziativa nell'ambito del ciclo idrico;
- ✓ Chiara distinzione dei singoli soggetti promotori (*expertise* e ruoli durante la fase di costruzione e gestione per singoli segmenti del servizio);
- ✓ Correlazione tra durata concessione e *ratios* accettabili di progetto (ADSCR, TIR progetto e TIR azionisti, livello di *cash flow* annuo e *pay-back period*);
- ✓ Adeguata segmentazione dei singoli rischi operativi con particolare attenzione a quelli di *Operating & Maintenance*;
- ✓ Corretta individuazione e modalità di allocazione dei rischi di progetto con attenzione alla strutturazione dei contratti commerciali chiusi di lungo periodo (es. *take/put or pay*)

Schemi DBFO - la struttura dei flussi



Schemi DBFO - la struttura contrattuale



Obiettivi e caratteristiche

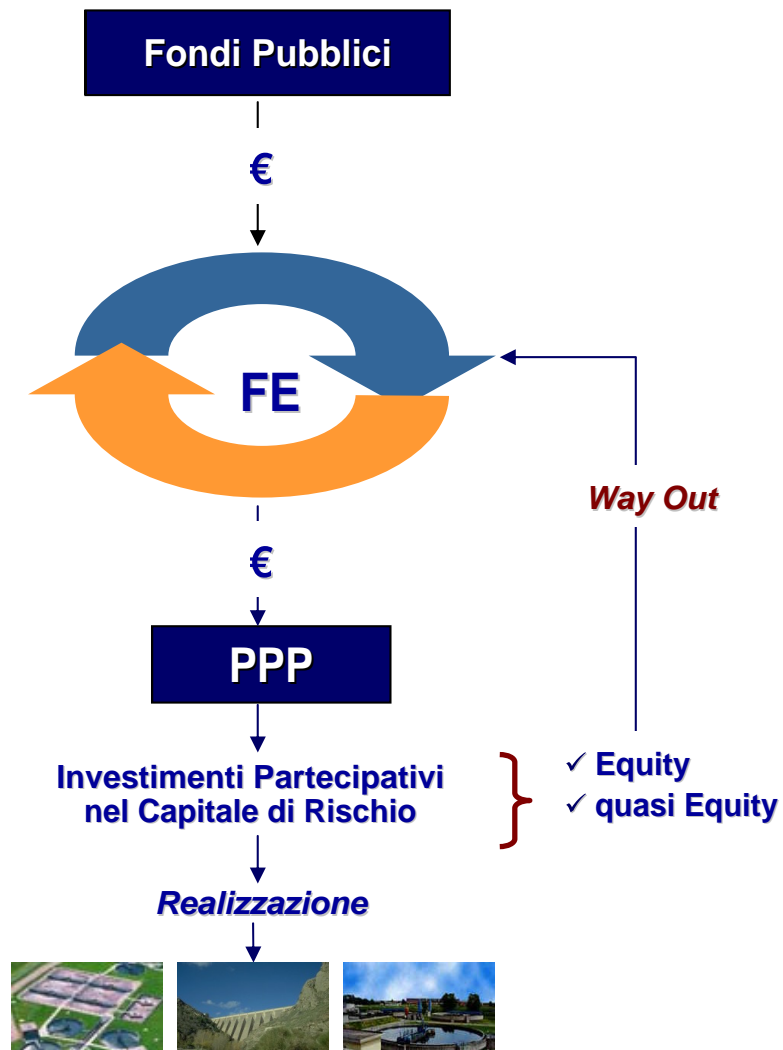
Il Fondo d'investimento in *equity* ha come obiettivo investire:

- ✓ nel capitale di rischio (capitale sociale e mezzanino) di società di progetto create per la realizzazione di progetti infrastrutturali sulla base di schemi di PPP contrattuale;
- ✓ o alternativamente nell'*equity* delle società di gestione del servizio idrico integrato (PPP istituzionale).

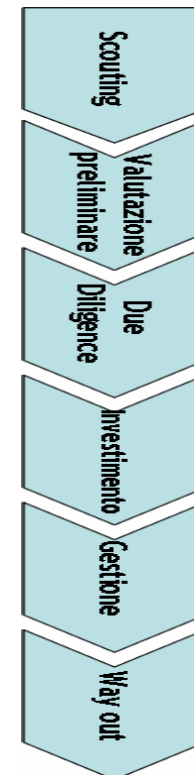
Obiettivi e caratteristiche

- ✓ il target di investimento del Fondo è rappresentato da progetti infrastrutturali di medie e piccole dimensioni, con particolare riferimento ad iniziative sviluppate nel settore delle risorse idriche;
- ✓ gli investimenti da effettuare potranno avere per oggetto partecipazioni di minoranza qualificata (15-40% del capitale) ed attiva (rappresentanza nei CdA);
- ✓ la strategia di investimento potrà prevedere una permanenza nel capitale delle società partecipate di un minimo di cinque anni, al termine della quale è previsto l'esercizio di una opzione di uscita dal capitale. Il controvalore della dismissione delle quote ritorna ad alimentare il Fondo.

Schema operativo



Venture Capital Process



Obiettivi e caratteristiche**Definizione**

Gli SRF sono dei fondi di rotazione vincolati che hanno come obiettivo quello di fornire prestiti agevolati o garanzie su prestiti e/o emissioni obbligazionarie agli enti pubblici locali per finanziare specifici progetti nel settore idrico: potabilizzazione (DWSRF) e depurazione/fognatura (CWSRF)

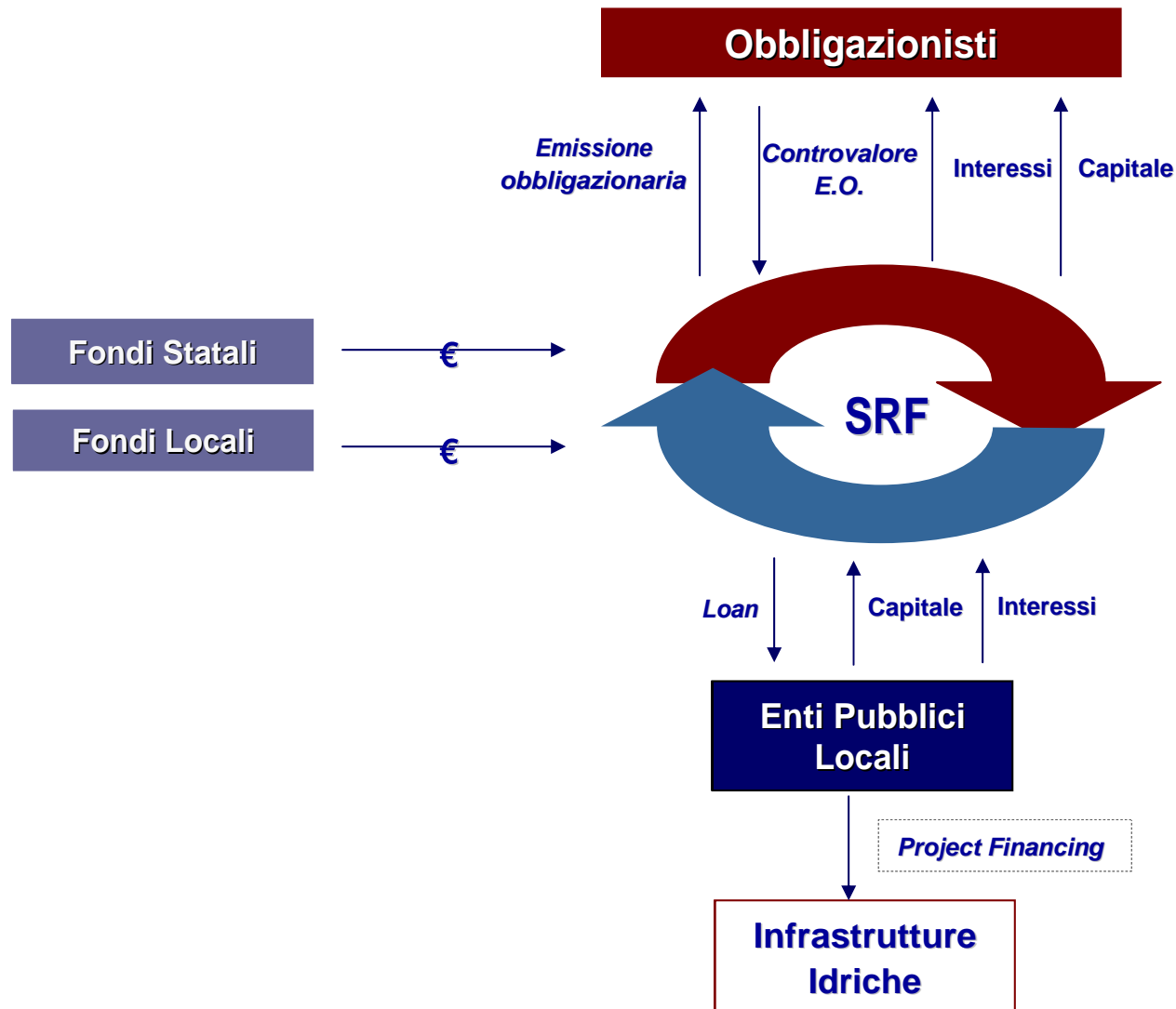
Caratteristiche

- ✓ **Rotazione:** gli SRF sono classificati come fondi di rotazione in quanto il rimborso della quota capitale e degli interessi sui prestiti erogati riaffluiscono al fondo;
- ✓ **Vincolo:** tali fondi possono essere reimpiegati esclusivamente per finanziare progetti infrastrutturali nel settore idrico ;

Aspetti Innovativi

- ✓ sostituzione del contributo a fondo perduto (“grant”) con un finanziamento agevolato;
- ✓ possibilità da parte del Fondo di emettere obbligazioni per aumentare la propria capacità di finanziamento;

Schema operativo



**UNITA' TECNICA FINANZA di PROGETTO**

Head Office - Via Boncompagni, 30 - 00187 Rome, Italy

Tel. +39 06 4761 1850 - 1846

Fax. +39 06 4761 1857

www.utfp.it

Gabriele FERRANTE

Financial Advisor



+ 39 06 4761 1935



gabriele.ferrante@tesoro.it

This document was created with Win2PDF available at <http://www.win2pdf.com>.
The unregistered version of Win2PDF is for evaluation or non-commercial use only.