

IL PROMOTORE DI SERVIZI UNA NUOVA DECLINAZIONE DEL PROJECT FINANCING

- Project financing in Italia: “business” da costruttori o da gestori?
- La realtà di mercato italiana
- La realtà internazionale
- L'evoluzione del quadro di riferimento



Rimini 29 marzo 2007

UNA QUESTIONE DI CARATTERE TERMINOLOGICO

- “Project financing” come procedura;
- “Project financing” come tecnica di finanziamento;



Rimini 29 marzo 2007

PROJECT FINANCING

Il Project Financing rappresenta una modalità tecnica di finanziamento che ha a soggetto attivo una banca e, per oggetto, la realizzazione di un'opera infrastrutturale, di consistenti dimensioni.

Nel Project Financing l'intervento creditizio viene definito e deliberato in forza del presupposto che la realizzazione dell'opera infrastrutturale sia strumentale all'avviamento di una attività, imprenditorialmente organizzata, capace di generare flussi di cassa autonomamente sufficienti a permettere, oltre che la copertura di ogni costo gestionale, il puntuale ammortamento dei capitali presi a prestito e quindi il recupero del capitale proprio investito, in un arco temporale predefinito.



Rimini 29 marzo 2007

ELEMENTI IDENTIFICATIVI DI UN OPERAZIONE DI PROJECT FINANCING

- Il debitore è una società costituita ad hoc (Società di Progetto o SPV), indipendente, sia dal punto di vista giuridico, che economico, dai promotori (Sponsors);
- I rischi del progetto vengono “distribuiti” tra i molteplici soggetti coinvolti nell’iniziativa;
- Gli Sponsors costituiscono il cash flow e gli “asset di progetto” a prevalente garanzia dell’intervento creditizio;
- I finanziatori dell’iniziativa godono di un limitato diritto di rivalsa nei confronti degli Sponsor;



Rimini 29 marzo 2007

I PRINCIPALI SOGGETTI DI UN'OPERAZIONE DI PROJECT FINANCING SECONDO LA LETTERATURA FINANZIARIA DI SETTORE

- GLI SPONSOR
- L'ADVISOR
- GLI ARRANGER
- I CONSULENTI TECNICI
- IL SOGGETTO GESTORE



Rimini 29 marzo 2007

PARADIGMI NORMATIVI PER LO SVILUPPO DEL P.F. IN ITALIA

- “Nella concessione di costruzione e gestione *la gestione dell’opera è strumentale alla sua costruzione, in quanto consente il reperimento dei mezzi finanziari necessari alla sua realizzazione.*”
- “Nella concessione di servizi *l’espletamento dei lavori pubblici è strumentale, sotto i profili della manutenzione e dell’implementazione, alla gestione di un servizio pubblico il cui funzionamento è già assicurato da un’opera esistente.*”

PROSPETTIVA ACCETTABILE IN TERMINI ECONOMICO FINANZIARI:

- la realizzazione/ristrutturazione dell’opera è meramente prodromica all’attivazione del cash flow gestionale su cui intervengono sponsor e finanziatori.



Rimini 29 marzo 2007

LA NORMA DI RIFERIMENTO

ART.152 COMMA 3, DLGS 163/2006:

disciplina del cosiddetto Promotore finanziario e società di progetto in ambito di concessione di servizi



Rimini 29 marzo 2007

PROMOTORE FINANZIARIO E CONCESSIONE DI SERVIZI; UNO SVILUPPO DI MERCATO AUSPICABILE

- I fattori di innovazione e creatività
- La riqualificazione degli asset pubblici con risorse private
- La qualità dei servizi erogati
- La finanziabilità delle iniziative



Rimini 29 marzo 2007