

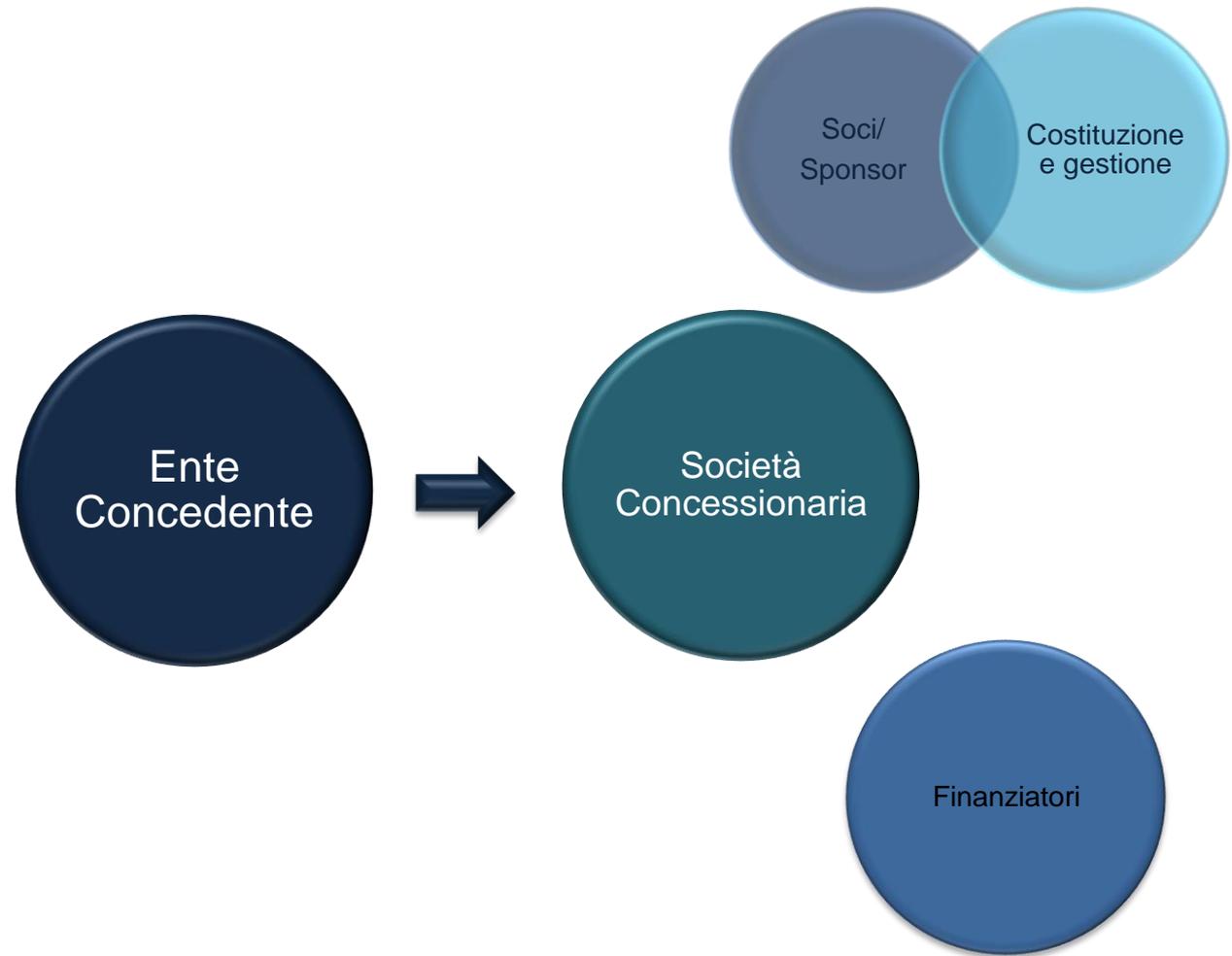
# Modalità di finanziamento e compensazione dell'Equity del concessionario

*Monica Colombera*

*Milano, 22 gennaio 2018*

**RIAPRIRE I NAVIGLI.  
UN INVESTIMENTO, NON UN COSTO.**

# Gli Stakeholders

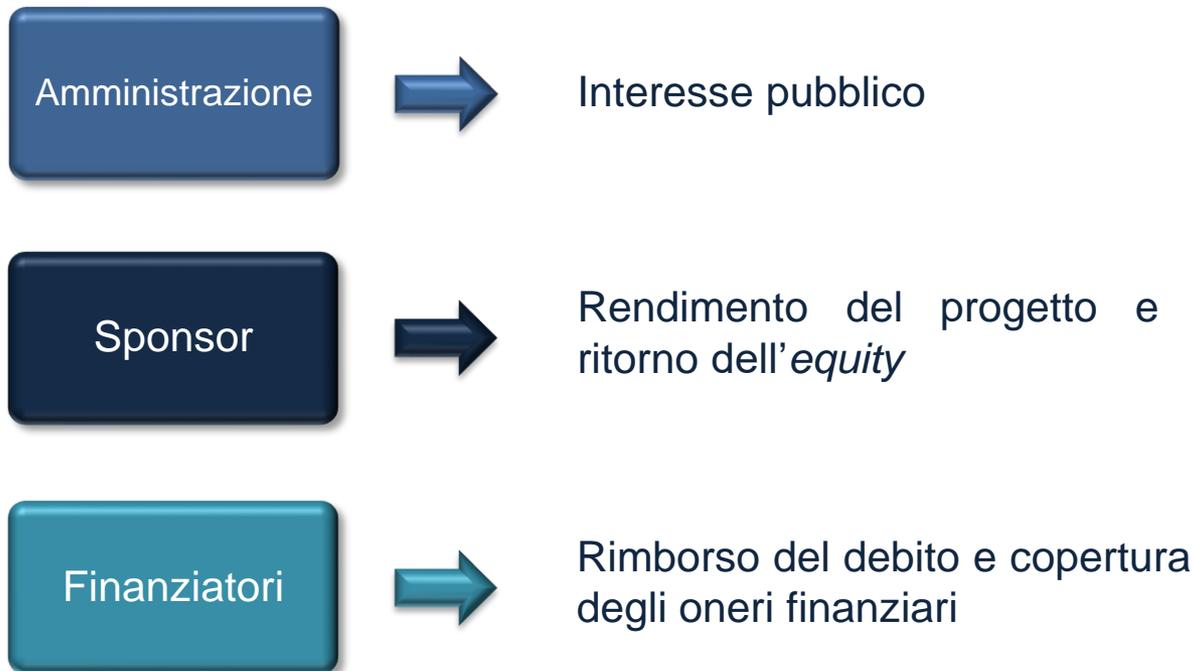


**RIAPRIRE I NAVIGLI.  
UN INVESTIMENTO, NON UN COSTO.**

# Gli Stakeholders

Gli *stakeholders* di un progetto infrastrutturale hanno in comune un **medesimo obiettivo** costituito dalla realizzazione e gestione dell'opera.

Ciascun stakeholder ha inoltre un obiettivo proprio e peculiare:



## La bancabilità dei progetti

- Allocazione dei rischi di costruzione e gestione sui soggetti che possano gestire al meglio tali rischi
  - ➔ Contratto di costruzione
  - ➔ Contratto di gestione
  - ➔ Concessione in linea con le esigenze di bancabilità (art. 165, comma 3 Codice dei contratti pubblici)
- Centralità del PEF per l'equilibrio del progetto nel rispetto degli indici finanziari IRR / DSCR / LLCR

## Valore del tempo

Come ridurre il gap temporale tra l'aggiudicazione e la sottoscrizione del contratto di finanziamento?

✓ Condivisione della documentazione di progetto

✓ Termine decadenza in caso di mancata stipulazione del finanziamento entro un congruo termine comunque non superiore ai 18 mesi dalla sottoscrizione del contratto di concessione  
(art. 165 e 180 del Codice degli Appalti)

✓ Confronto preventivo con potenziali finanziatori  
(art. 165 Codice degli Appalti)

## Tipologie di finanziamento

- ✓ Finanziamento *corporate* → Merito di credito degli *sponsors*
- ✓ *Project financing* → Bontà del progetto e affidabilità dei flussi attesi
- ✓ Mercati dei capitali → Esigenze in linea con il finanziamento su base *project*

## MONICA COLOMBERA

*Senior Partner*

*Project Financing, Diritto dell'Energia, Gas e Risorse Naturali*



Email: [mcolombera@legance.it](mailto:mcolombera@legance.it)

Monica Colombera coordina il team di Energy, Project & Infrastructure di Legance ed è personalmente coinvolta nelle operazioni di maggiore importanza seguite dallo Studio.

Monica assiste istituti finanziatori e sponsor in operazioni di finanziamento e in operazioni PPP.

Monica ha esperienza in diverse operazioni di ristrutturazione nel settore dell'energia e degli appalti pubblici.