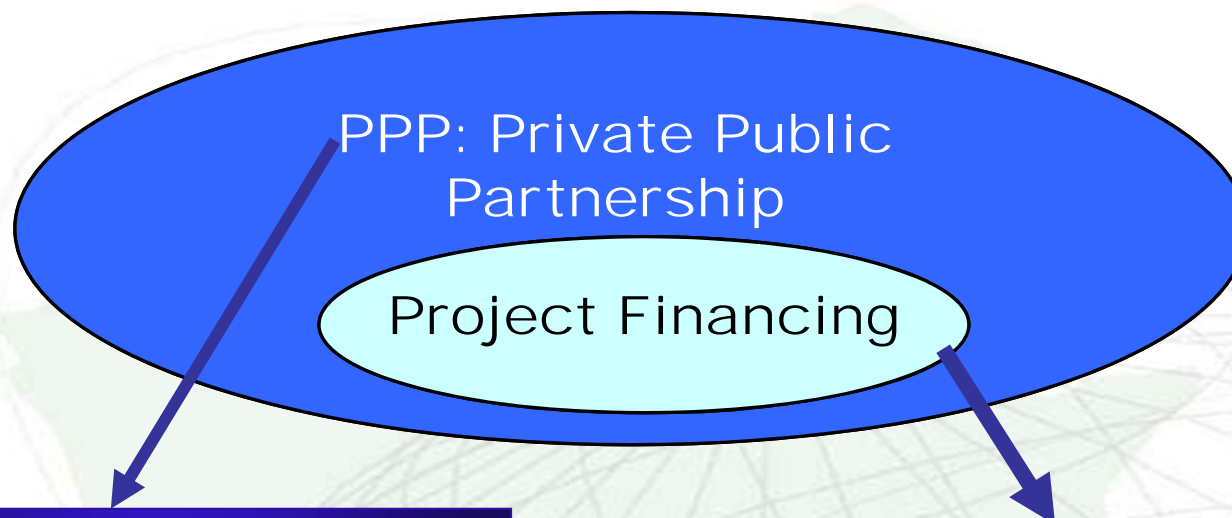


Il project financing nel settore sanitario



Il progetto genera flussi di ricavi insufficienti alla copertura dei costi di gestione ed al rimborso del prestito e comporta rischi eccessivi
E' previsto l'intervento della Pubblica Amministrazione con una contribuzione finanziaria e/o l'assunzione di rischi

Il progetto prevede flussi di ricavi sufficienti alla copertura dei costi di gestione ed al rimborso del prestito

Il finanziamento di un progetto con la tecnica del project financing fonda le attese di rimborso del debito esclusivamente sulla capacità del progetto stesso di generare adeguate risorse monetarie (**Cash Flow Lending**)

Di conseguenza

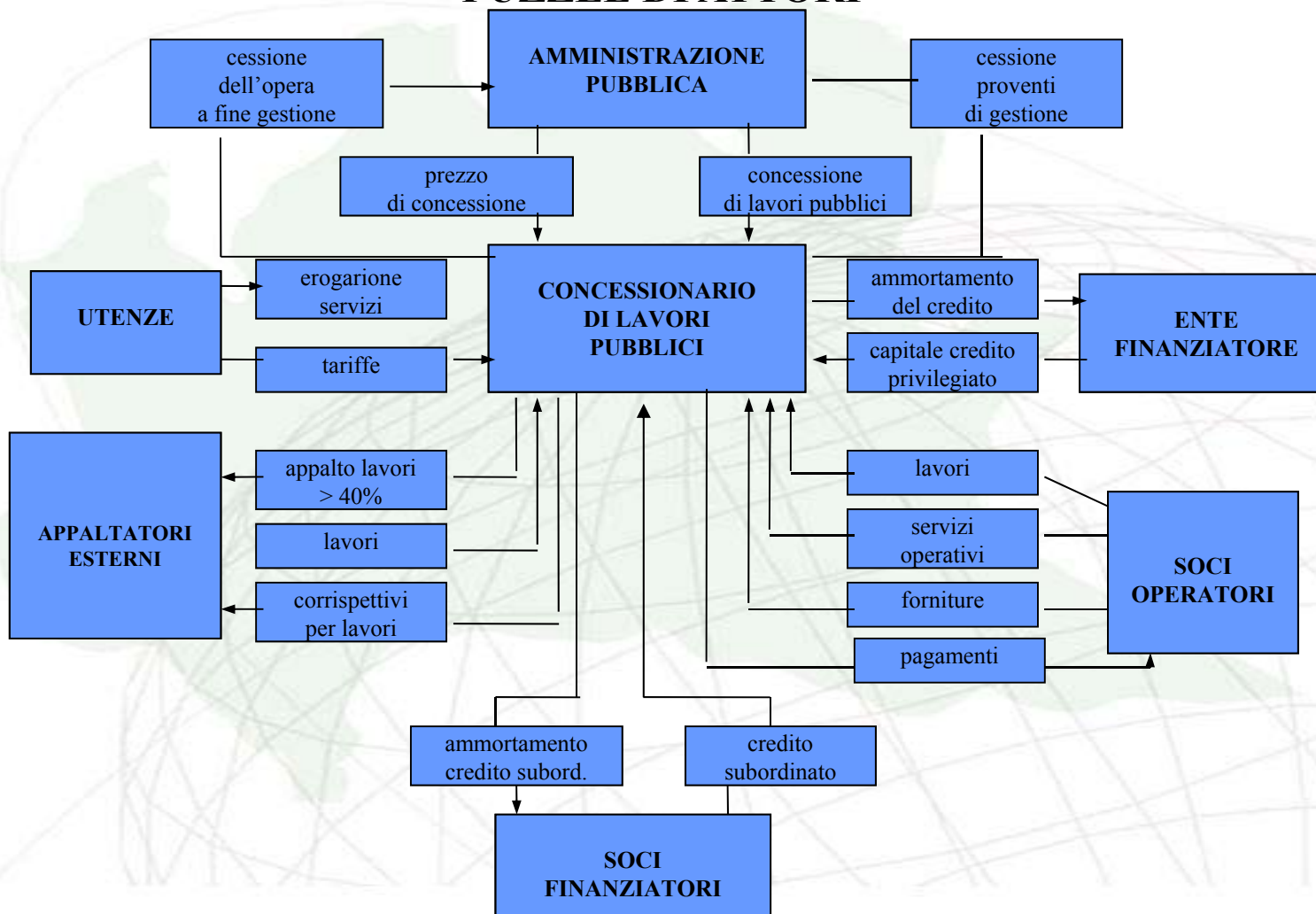
I finanziatori devono analizzare, comprendere e valutare il panorama di rischi che possono intaccare la capacità di generazione di cash flow del progetto (**Risk Analysis**)

I rischi del progetto devono essere allocati sulla controparte che si trova nella miglior posizione per gestirli (**Risk Allocation**)

Il progetto deve essere “giuridicamente e contabilmente segregato” dalle altre attività dei promotori (**Ring Fencing**)

Il project financing nel settore sanitario

I SOGGETTI E LE RELAZIONI: LA FINANZA DI PROGETTO COME PUZZLE DI ATTORI



I SOGGETTI

Un'operazione di Project financing coinvolge tipicamente numerosi attori. Ciascuno con proprie **specializzazioni, professionalità e risorse**, concorrono come in un **puzzle** a costruire il proprio tassello della complicata operazione di ingegneria finanziaria:

1. **PROMOTORI E SPONSOR**
2. **AMMINISTRAZIONE PUBBLICA CONCEDENTE**
3. **SOCIETA' DI PROGETTO (SPV)**
4. **INVESTITORI E FINANZIATORI**
5. **PROGETTISTI**
6. **REALIZZATORI (APPALTATORI E SUB-APPALTATORI)**
7. **GESTORI**
8. **FORNITORI**
9. **UTENTI-ACQUIRENTI DEL SERVIZIO O PRODOTTO**
10. **GARANTI**
11. **CONSULENTI**

Il project financing nel settore sanitario

I SOGGETTI

- Gli sponsor promuovono l'iniziativa, identificando l'opera da realizzare, e un ipotesi tecnica di struttura finanziaria e giuridica
- La PA concedente trasferisce alla società di progetto le funzioni e i diritti necessari a realizzare e gestire l'opera
- La società di progetto si assume la responsabilità imprenditoriale di realizzare l'opera pubblica e di remunerare tutti i soggetti che intervengono nell'operazione
- Gli investitori forniscono il capitale di rischio al progetto, ossia alla SPV
- Gli sponsor promuovono l'iniziativa, identificando l'opera da realizzare, e un ipotesi tecnica di struttura finanziaria e giuridica
- I finanziatori sono i prestatori di mezzi terzi alla società di progetto
- I progettisti realizzano la progettazione dell'opera dal progetto di massima al progetto esecutivo

Il project financing nel settore sanitario



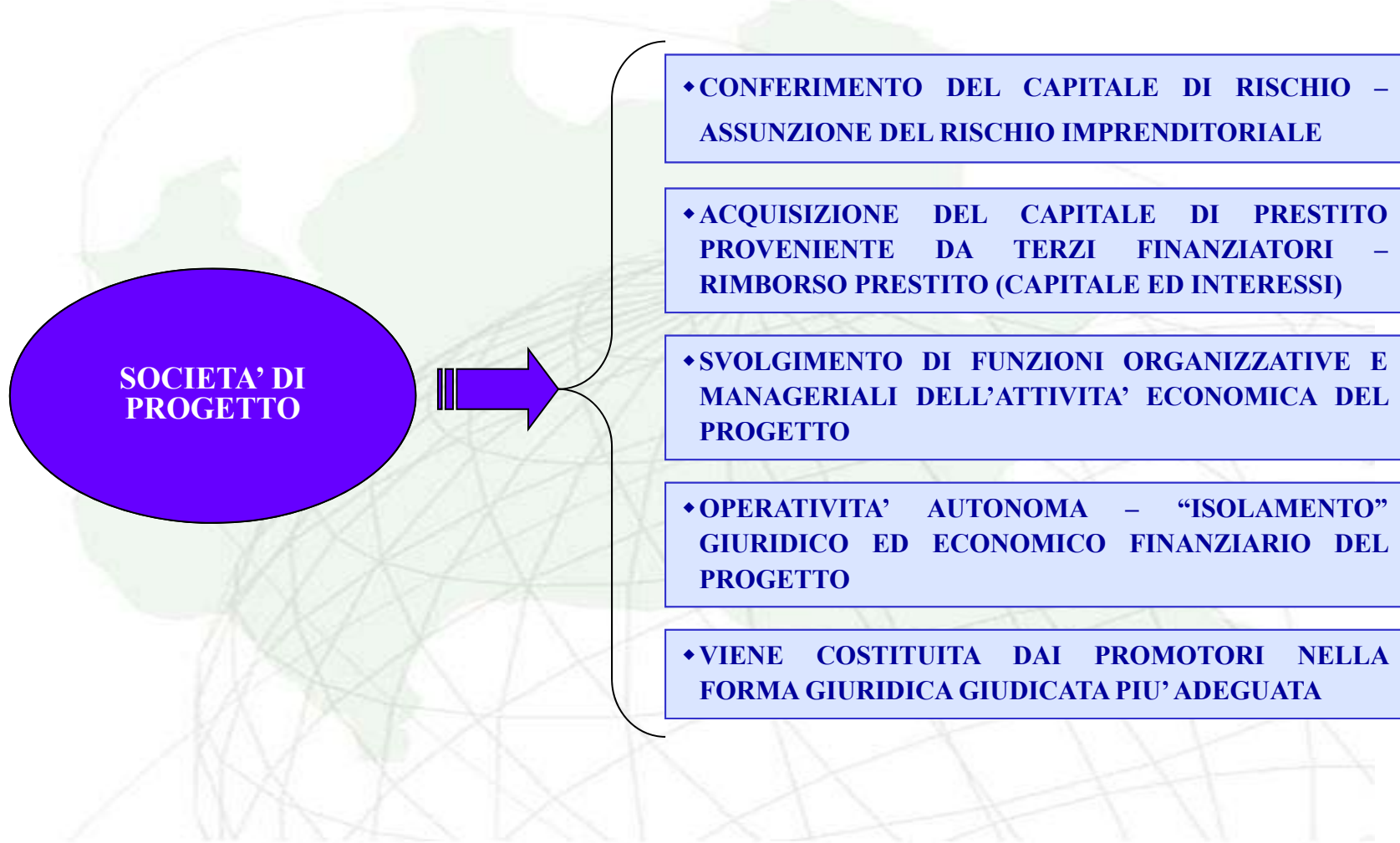
I SOGGETTI

- I realizzatori sono i soggetti che eseguono i lavori di realizzazione dell'opera e spesso anche di manutenzione
- I gestori si assumono il compito di svolgere la gestione operativa dell'opera ovvero l'esercizio e lo sfruttamento economico della stessa
- I fornitori hanno il ruolo di fornire le materie prime e tecnologie necessarie per la realizzazione ed il successo dell'operazione
- Gli utenti rappresentano la principale fonte di rimborso dei prestiti contratti dalla SPV per la realizzazione dell'opera nonché fonte di remunerazione del capitale di rischio.
- I garanti forniscono le garanzie di copertura totale o parziale delle differenti categorie di rischio
- I consulenti assistono i diversi soggetti negli aspetti finanziari, legali, fiscali e tecnici.

GLI ATTORI COME RISORSA PER LA FINANZA DI PROGETTO



SOCIETA' DI PROGETTO



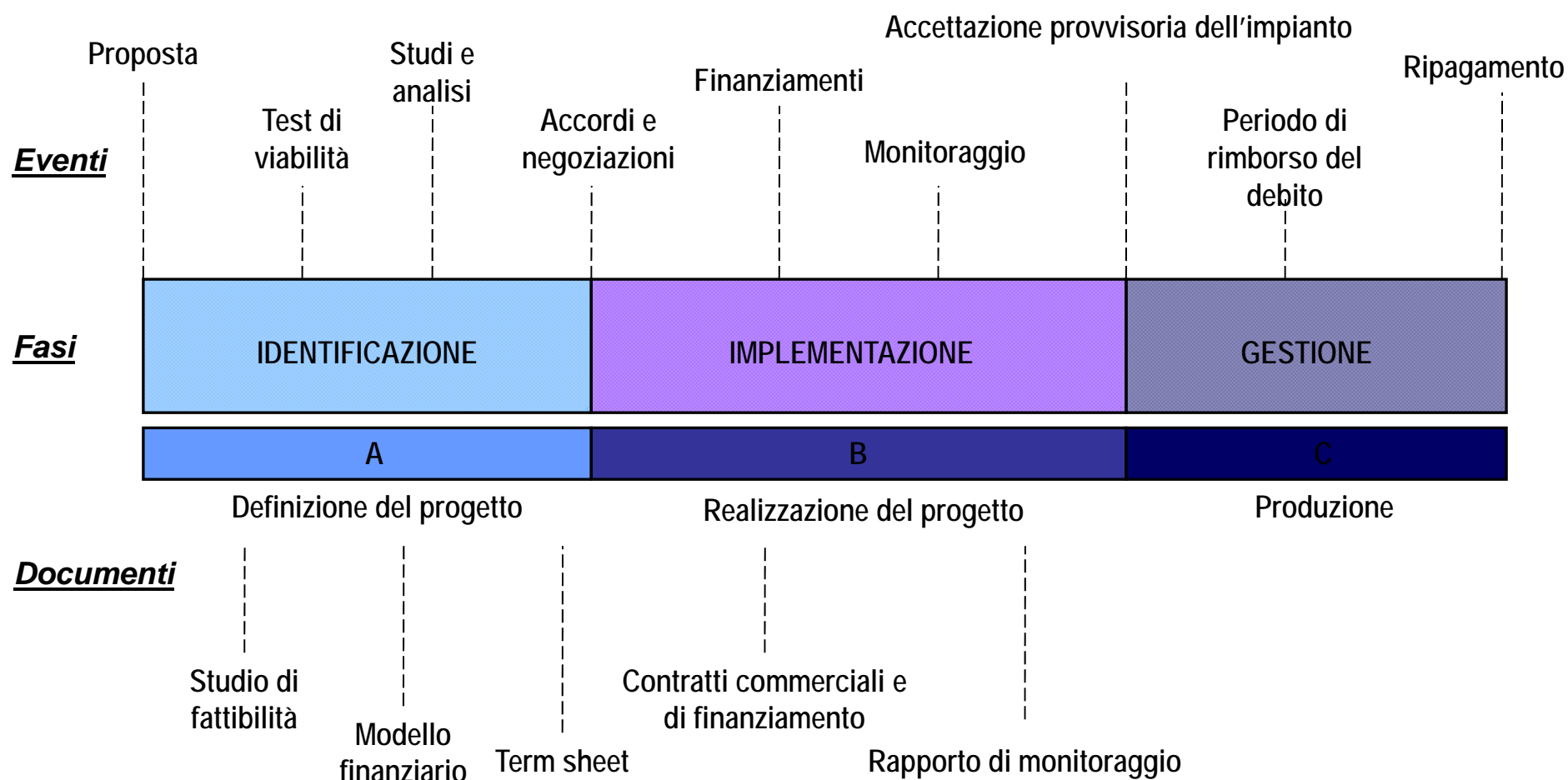
I CONSULENTI



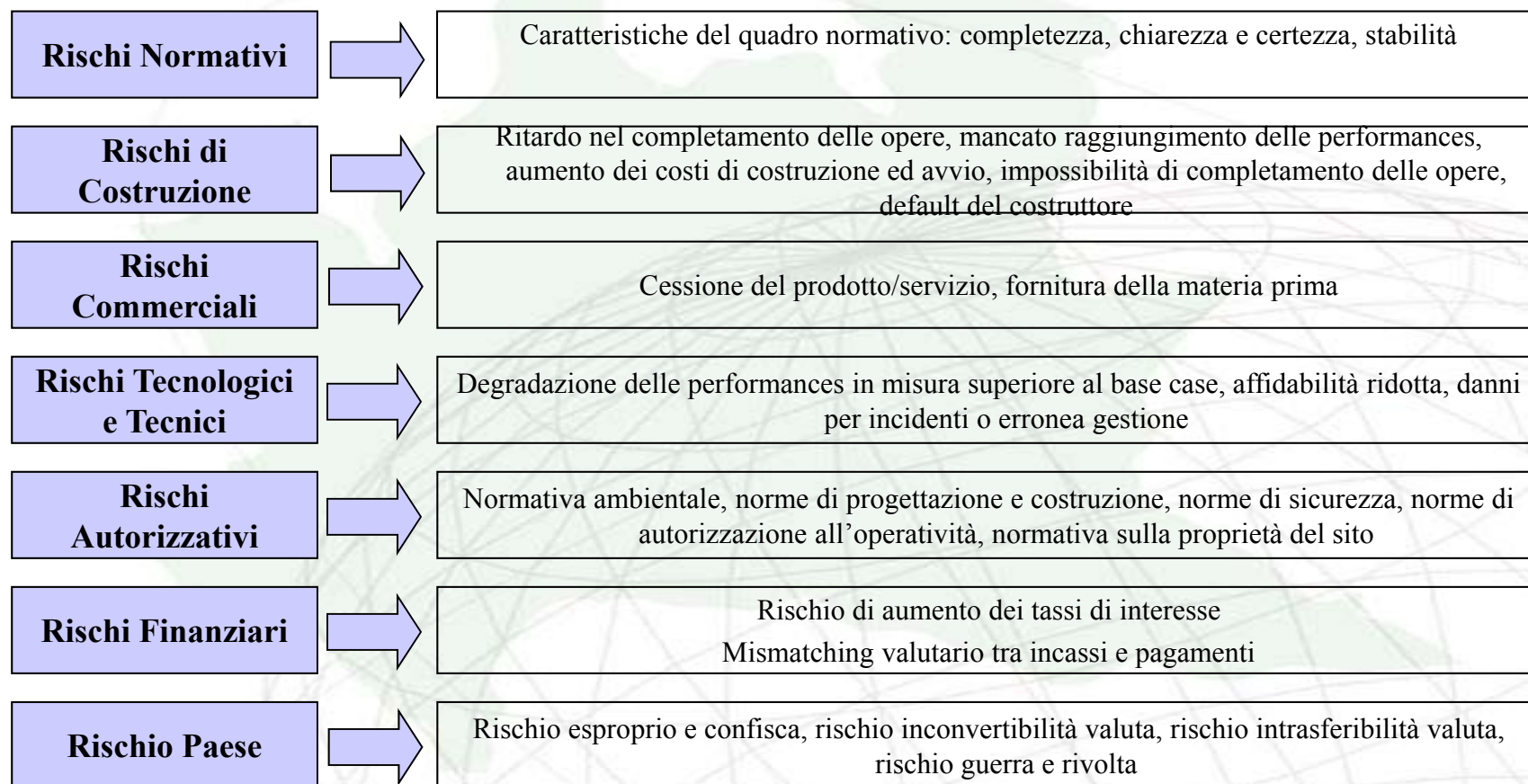
Il project financing nel settore sanitario

Le principali fasi del *Project Finance*

Un *Project Finance* generalmente si articola in **tre fasi principali**



ESEMPIO DI ANALISI DEI RISCHI



Il project financing nel settore sanitario



I RISCHI: TABELLA RIASSUNTIVA

<i>FASE DEL PROGETTO</i>	<i>TIPOLOGIA DI RISCHIO</i>	<i>MODALITÀ DI VALUTAZIONE O COPERTURA</i>
Analisi del contesto ambientale	Rischi ambientali connessi alla realizzazione dell'opera	Studi di impatto ambientale
	Rischi politici	Contratti assicurativi stipulati con società private o agenzie governative
Fase di progettazione e costruzione	Rischio di mancato sviluppo dell'iniziativa	Bid bonds, cauzione
	Rischi tecnologici	Garanzie varie
	Rischi di completamento	Contratti a prezzo fisso, performance bond, advance payment guarantee, retention, money guarantee
	Rischi di forza maggiore	Polizze assicurative
Fase di avvio	Assenza di un mercato e di una domanda con le caratteristiche necessarie	Ricerche di mercato, calcolo dei flussi di cassa, calcolo di opportuni indici, contratti TOP, Contratti TAP, politiche tariffarie
	Rischio di tasso di interesse	Swaps, opzioni e futures su tassi
Rischi della fase di operatività	Rischi di gestione	Maintenance bond

Il project financing nel settore sanitario

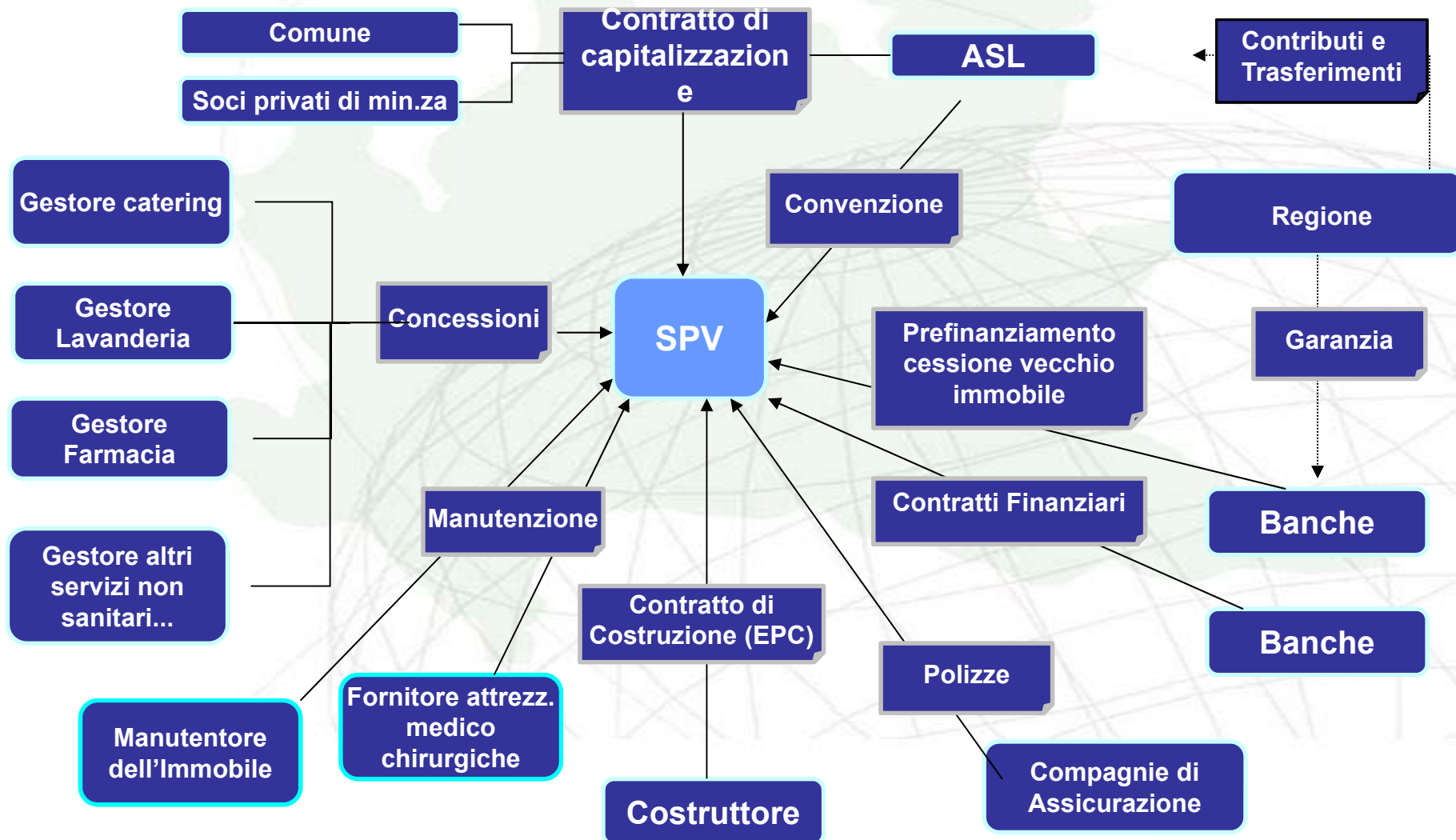


MATRICE RISCHI- PARTECIPANTI

SOGGETTI	RISCHI
Azionisti SPV	Rischio tecnologico di pianificazione progettuale, rischi finanziari
Costruttori	Rischio amministrativo, rischio tecnologico, rischio di costruzione, rischio di resa dell'opera
Fornitori tecnologia	Rischio tecnologico
Gestori	Rischio di resa dell'opera, rischi di mercato
Acquirenti	Rischio di inflazione, rischio di domanda
Fornitori	Rischio di inflazione, rischio di approvvigionamento
Pubblica amministrazione	Rischio amministrativo, rischio politico
Banche	Rischio di tasso di interesse, rischio di approvvigionamento, rischio di domanda
Assicurazioni	Rischio paese, rischio di costruzione, rischio di resa dell'opera o impianto
Società di progettazione	Rischio tecnologico

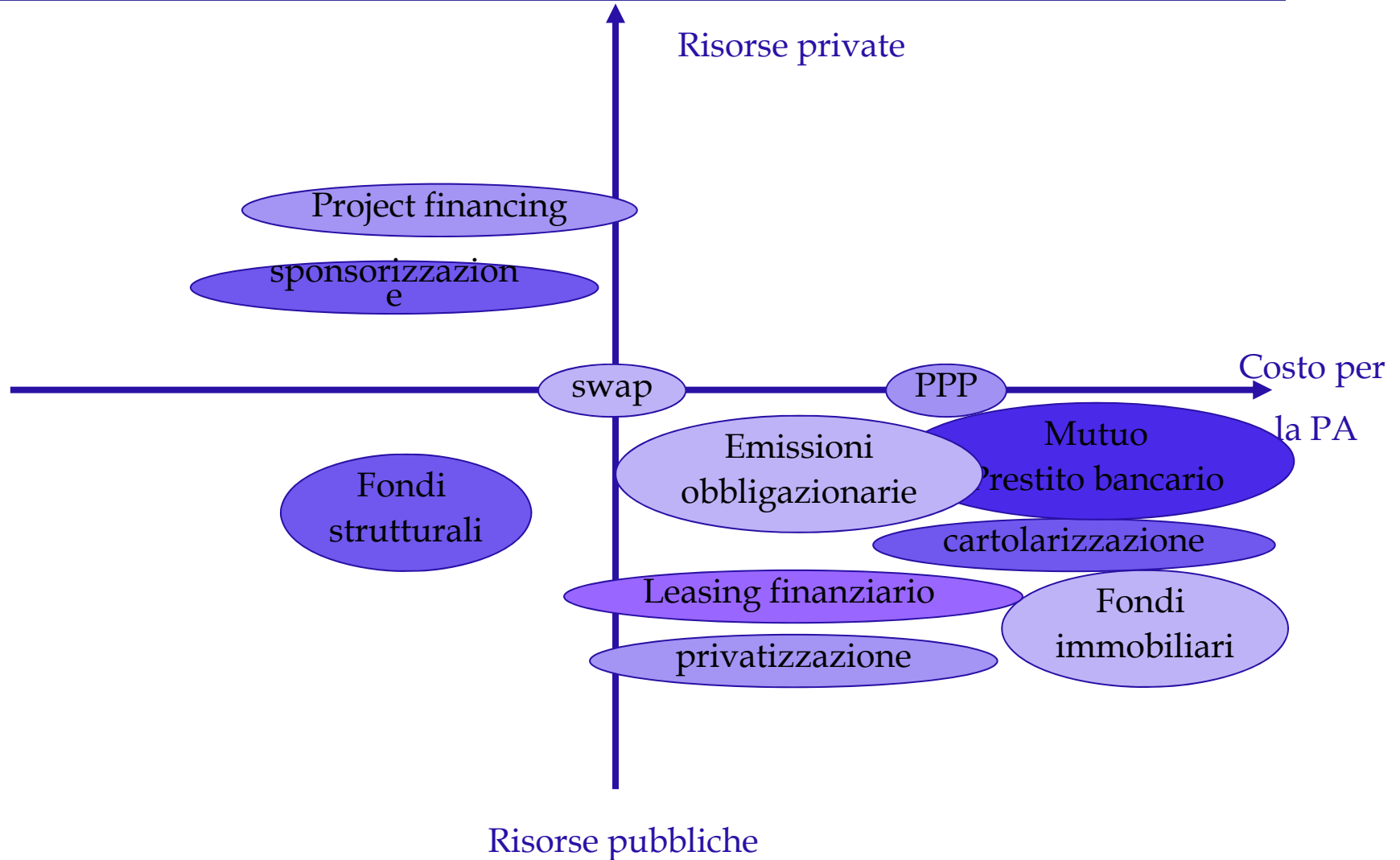
Il project financing nel settore sanitario

Il modello standard di PPP in sanità



Il project financing nel settore sanitario

POSIZIONAMENTO DEI DIVERSI STRUMENTI



Il project financing nel settore sanitario

STRUMENTI-SETTORI

