

Finanziamento del settore idrico: principali temi legali

Catia Tomasetti

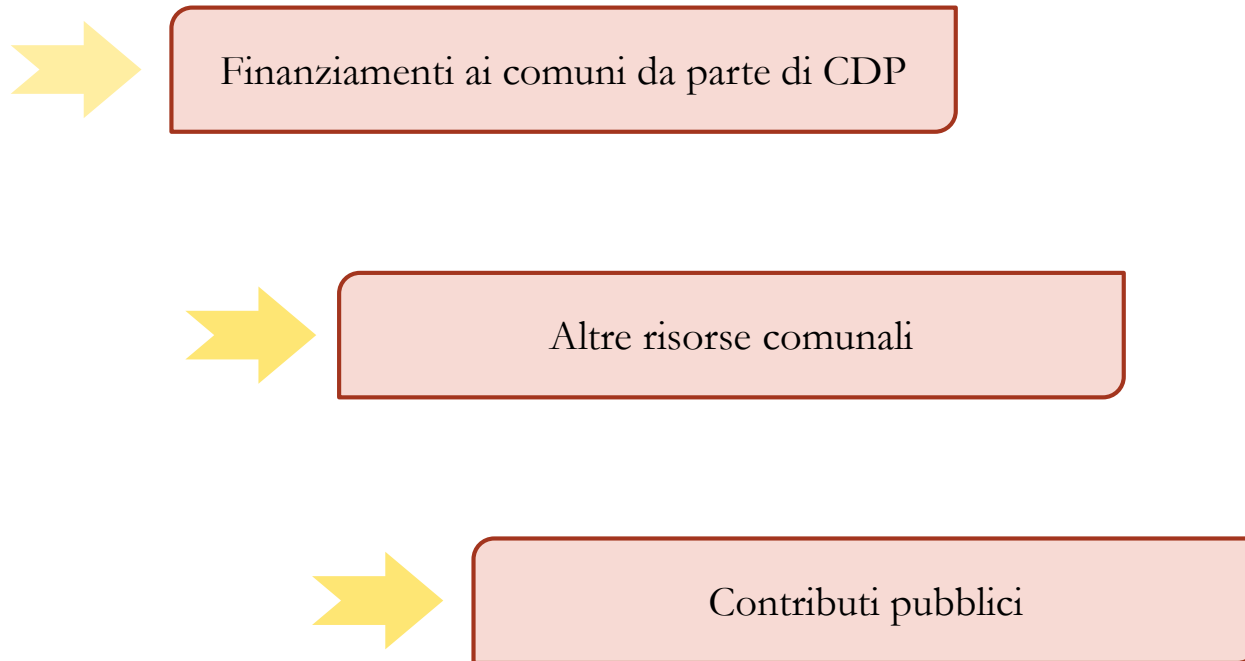
Partner BonelliErede

Coordinatore del Dipartimento Bancario e Finanziario e del Project Finance

Roma, 5 dicembre 2018

BonelliErede

Finanziamento del settore idrico precedentemente alla Legge 36/94 (c.d. Legge Galli)



Tipologie di finanziamento dopo la riforma della Legge 36/94 (c.d. Legge Galli)

Project Finance

2004	Primo Project Finance in Italia	Nuove Acque S.p.A. (Toscana)
------	---------------------------------	------------------------------

Bond «wrapped»

2004	Primo bond nel settore idrico	Acquedotto Pugliese S.p.A.
------	-------------------------------	----------------------------

Mini bond

2015	Primo minibond	Viveracqua S.p.A.
------	----------------	-------------------

Project bond

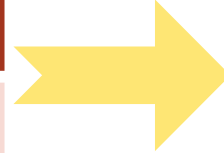
2016	Primo project bond e finanziamento	MM S.p.A.
------	------------------------------------	-----------

Caratteristiche dei Project Finance

Principali evoluzioni

2004 Project Finance

- ❑ Finanziamento medio-lungo termine assistito da pacchetto di garanzie standard:
 - pegno azioni;
 - pegno conti correnti;
 - privilegio speciale;
 - cessione crediti;
 - cessione crediti verso AATO per indennizzo di fine rapporto;
- ❑ *covenants* molto stringenti;
- ❑ pre-approvazione appalti da parte delle banche;
- ❑ in generale, forte controllo delle banche sulla gestione.



2018 Nuovo Project Finance

Un ibrido tra *project finance* e *corporate*

- ❑ Finanziamento a medio –lungo termine assistito da un pacchetto di garanzie ridottissimo:
 - pegno su un solo conto corrente; e
 - privilegio generale (garanzia ad ombrello che copre tutti i beni mobili e crediti del gestore incluso l'indennizzo di fine rapporto).
- ❑ nessun controllo o pre-approvazione degli appalti;
- ❑ *covenants* assenti o molto *light*.

Principali fattori che hanno favorito il finanziamento

● Ambiti territoriali ottimali di taglia sempre più ampia

● Ottima autorità regolatoria indipendente (ARERA)

● Certezza del calcolo della tariffa e dei suoi aggiornamenti

● Standardizzazione dei *form* di concessione



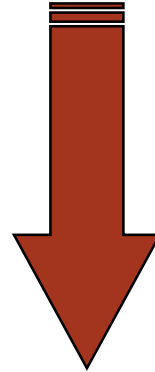
«Maturità» dell'evoluzione normativa



Stabilità normativa

Volume dei finanziamenti 2004 - 2018

- circa 25 finanziamenti/rifinanziamenti
- 3 bonds



circa
€ 4 MLD

Numero di finanziamenti negli anni

2004	2
2006	2
2007	4
2008	3
2009	1
2010	3
2011	
2012	1 (30 ml)
2013	1 (35 ml)
2014	
2015	4
2016	1
2017	1
2018	[4]*

Il futuro

il Disegno di Legge Daga

1. Ridefinizione del territorio attraverso i bacini idrografici (più piccoli);
2. nuova autorità di bacino: l'autorità di distretto;
3. trasferimento delle competenze dall'ARERA al Ministero dell'Ambiente;
4. nuovo meccanismo tariffario;
5. decadenza di tutte le concessioni in essere al 31 dicembre 2020.

Il futuro

il Disegno di Legge Daga

Affidamento della gestione del servizio solo ad enti di diritto pubblico o aziende speciali:

- tutte le società a capitale misto alla data di entrata in vigore della legge, sono trasformate in aziende speciali o in società a capitale interamente pubblico;
- tutte le società a capitale interamente pubblico sono trasformate in aziende speciali o enti di diritto pubblico;

entro un anno dalla data di entrata in vigore della norma.

Art. 12 del Disegno di Legge Daga

Il finanziamento del SII

Il finanziamento del SII attraverso:

- la fiscalità generale;
- la fiscalità specifica;
- la tariffa



le risorse rivenienti dalla fiscalità generale e dai contributi pubblici nazionali ed europei sono destinati a coprire:

- nuove opere del SII;
- costi di manutenzione;
- costi erogazione del quantitativo minimo vitale (50 lt. al giorno per persona)



costituzione del Fondo per Investimenti nel SII con decreto del Ministero dell'Ambiente entro 90 gg. dall'entrata in vigore della legge.

Effetti della Legge Daga sui finanziamenti

- ❑ clausole di *change of control/ change of ownership*;
- ❑ clausole di *change in law*;
- ❑ clausole di scadenza anticipata delle convenzioni;

- casi di risoluzione/recesso dei contratti di finanziamento o bonds;
- fabbisogno finanziario del Fondo Nazionale per la pubblicizzazione del SII almeno di **4 miliardi** oltre a quanto necessario per liquidare i soci privati e rimborsare gli altri finanziamenti.

Effetti del Disegno di Legge Daga sui finanziamenti

□ **Eventi Rilevanti Potenziali:**

- blocco di erogazioni;
- blocco di distribuzioni.

- **Ritardi o annullamento di finanziamenti in corso di strutturazione.**

**«Più moltiplicherete le leggi,
più le renderete detestabili»**

Jean-Jacques Rousseau



catia.tomasetti@belex.com