



COMUNICATO STAMPA

FINLOMBARDA S.p.A.: PUBBLICATA LA VI ED. DELLA GUIDA AGLI OPERATORI DEL PROJECT FINANCE, anno 2008

**33 istituti di credito censiti, 1.518 progetti referenziati,
392 financial close per un ammontare di 144,574 miliardi di euro (+6% rispetto al 2007)**

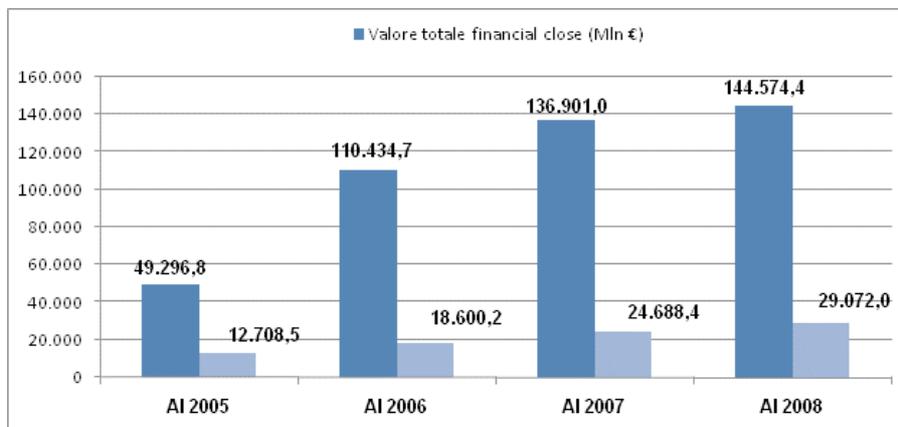
Milano, 29 gennaio 2009 – **Finlombarda S.p.A.**, la finanziaria per lo sviluppo di Regione Lombardia, comunica la pubblicazione della **VI ed. della Guida agli operatori di project finance**, patrocinata da **Regione Lombardia, ABI – Commissione regionale della Lombardia**, AIFI (Associazione Italiana del private equity e venture capital), ANCE (Associazione di categoria delle imprese edili e complementari con sede a Milano, Lodi, Monza e Brianza), ANDIGEL (Associazione Nazionale Direttori Generali degli Enti Locali), ANCI (Associazione nazionale Comuni italiani), ECI (European Construction Institute), IPFA (International Project Finance Association) e OICE (Associazione delle organizzazioni di ingegneria, di architettura e di consulenza tecnico-economica).

Il mercato nella sua evoluzione nel tempo

La Guida, la cui rilevazione si è chiusa al 30 giugno 2008, ha censito 33 istituti di credito attivi nel project finance, di cui 23 italiani e 10 stranieri con sede operativa in Italia, per un totale di 1.518 progetti referenziati.

I *financial close* sono 392 per un valore totale di 144,574 miliardi di euro, dei quali l'ammontare dei finanziamenti concessi dagli istituti di credito censiti è pari a 29 miliardi di euro ¹.

Figura 1 Valore in ammontare dei financial close e valore dei finanziamenti concessi dagli istituti di credito censiti (anni 2005-2008)



¹ Si precisa che i finanziamenti concessi si riferiscono alle quote erogate dagli istituti di credito censiti a favore di un progetto, la cui somma non necessariamente corrisponde all'ammontare totale dei financial close.

Se guardiamo al trend di crescita dei *financial close*, la Guida pur registrando un incremento del 6% in valore, evidenzia altresì un rallentamento dei tassi incrementali rispetto ai dati delle precedenti edizioni: +24% nel 2007 rispetto al 2006 e +124% nel 2006 rispetto al 2005.

“Il project financing, seppur non secondo le aspettative, cresce e regge come business per il mondo del credito. I numeri non sono negativi se li paragoniamo ai fondamentali dei mercati dell'anno conclusosi, anche se per il futuro è ipotizzabile una progressiva flessione” - ha commentato Marco Nicolai, Direttore Generale di Finlombarda S.p.A. – “Premesso che la maturità del nostro mercato sconta verso i partner esteri una normativa inadeguata, una strumentazione non funzionale, una burocrazia impropria e una definizione annuale del Patto di Stabilità lesivo della programmazione delle opere, per quanto riguarda il 2008 sicuramente le manovre di razionalizzazione della finanza pubblica hanno inciso pesantemente sulla possibilità per gli enti locali di attivare strumenti di finanza innovativa”.

“Il crescente impegno degli istituti di credito italiani è testimoniato dall'offerta integrata di risorse finanziarie, servizi e competenze messe a disposizione delle amministrazioni pubbliche e delle imprese private. I grandi gruppi bancari hanno creato banche esclusivamente dedicate al finanziamento delle infrastrutture pubbliche e gli altri istituti di credito hanno costituito nella propria struttura organizzativa team specializzati nel project finance”, ha dichiarato Franco Ceruti, Presidente Commissione regionale di ABI Lombardia.

I principali ruoli svolti dagli istituti di credito censiti, che sono in totale 3.412 (+14% rispetto al 2007 rispetto a +28% tra il 2006 e il 2007 e a +82% tra 2005 e 2006), sono così ripartiti:

Tabella 1 Ripartizione dei principali ruoli svolti dagli istituti di credito per numero di mandati (anni 2005-2008)

	AI 2005	Incremento	AI 2006	Incremento		AI 2007	Incremento		AI 2008	Incremento	
				Numero	%		Numero	%		Numero	%
Advisor	280	n.a.	352	72	26%	429	77	22%	477	48	11%
Arranger²	291	n.a.	458	167	57%	620	162	35%	707	87	14%
Asseveratore	224	n.a.	374	150	67%	459	85	23%	531	72	16%
Lender³	231	n.a.	718	487	211%	904	186	26%	1.021	117	13%
Altri ruoli⁴	248	n.a.	421	173	70%	568	147	35%	676	108	19%
Totale	1.274	n.a.	2.323	1.049	82%	2.980	657	28%	3.412	432	14%

Il tasso incrementale pari al 16% relativo ai mandati di Asseverazione, che è una funzione obbligatoria nel caso di progetti relativi ad opere pubbliche, lascia presupporre un certo dinamismo nelle iniziative in fase di programmazione e gara.

² All'interno di questa categoria sono compresi i mandati di Arranger e di Bilateral lender. L'arranger (Mandated Lead Arranger - Mandated Arranger - Lead Arranger - Arranger - Co-Arranger) è la banca o il pool di banche che svolge un ruolo predominante nell'organizzazione dell'operazione di finanziamento. Il Bilateral lender è la banca che, nel caso di iniziative con dimensioni dell'investimento contenute, provvede ad erogare l'intero importo del finanziamento richiesto dal progetto, senza procedere alla sindacazione del prestito con altre banche.

³ All'interno di questa categoria sono compresi i mandati di Manager, Underwriter e Participant.

⁴ Gli altri ruoli censiti dalla Guida sono: Documentation bank, Agent bank, banca garante, Hedging bank.

Gli operatori e i professionisti

Gli istituti di credito hanno messo in campo oltre 300 professionisti - un numero che, sebbene registri un decremento del 12%, va ben oltre quello dei professionisti impegnati nelle *task force* pubbliche nazionali e territoriali -, dei quali esclusivamente dedicati al project finance sono 155 (- 21% rispetto al 2007).

La quota di mercato public driven

Le opere pubbliche pesano sul totale del valore dei *financial close* per il 24% (pari a 3,5 miliardi di euro) e quelle private per il 76% (pari a circa 110 miliardi di euro).

Nel 2008 i finanziamenti concessi per opere pubbliche sono stati pari a 8,1 miliardi di euro, mentre quelli concessi per opere private sono stati pari a 21 miliardi di euro: pertanto, il pubblico ha pesato per il 27,9% sul valore totale dei finanziamenti, mentre il privato per il 72,1%.

I *financial close*, relativi alle sole infrastrutture pubbliche o di pubblica utilità, sono cresciuti in valore del 6% (1,902 miliardi di euro) rispetto ad una variazione tra il 2006 e il 2007 pari a +4% (1,226 miliardi di euro), mentre quelli relativi alle opere private del 5,5% (5,571 miliardi di euro) rispetto ad una variazione tra il 2006 e il 2007 pari a 31,9% (25,240 miliardi di euro).

Se guardiamo ai tassi di crescita, i finanziamenti concessi per opere private nel 2008 sono cresciuti del 12,5% - pari a 2,331 miliardi di euro - mentre la variazione tra 2006 e 2007 era di +44,4% pari a 5,728 miliardi di euro. Particolarmente significativa la crescita dei finanziamenti concessi nel 2008 per opere pubbliche, che si sono incrementati del 33,9% - pari a circa 2,2 miliardi di euro - rispetto ad una variazione 2006-2007 pari a +6,3% pari a circa 360 milioni di euro..

**Tabella 2 - Valore totale financial close (milioni di €):
ripartizione opere pubbliche e private**

	Valore totale FC 2006	Valore totale FC 2007	Valore totale FC 2008	Variazione 2006-2007	Variazione 2007-2008
Opere private	79.081,2	104.321,1	110.092,5	31,9%	5,5%
Opere pubbliche	31.353,5	32.579,9	34.481,9	3,9%	5,8%
Totale	110.434,7	136.901,0	144.574,4	24,0%	5,6%

**Tabella 3 - Valore totale finanziamenti erogati (milioni di €):
ripartizione opere pubbliche e private**

	Finanziamenti concessi 2006	Finanziamenti concessi 2007	Finanziamenti concessi 2008	Variazione 2006-2007	Variazione 2007-2008
Opere private	12.901,7	18.630,0	20.961,5	44,4%	12,5%
Opere pubbliche	5.698,5	6.058,4	8.110,5	6,3%	33,9%
Totale	18.600,2	24.688,4	29.072,0	32,7%	17,8%

I settori trainanti

Tra il 2007 e il 2008 il valore dei *financial close* è cresciuto di circa 7,7 miliardi di euro, dei quali oltre il 55% è da ascrivere al settore energia, che a sua volta ha registrato un incremento di 4,3 miliardi di euro.

L'oscar della vitalità determinato dai maggiori tassi di crescita va al settore dello sport e spettacolo con una crescita del 502,6% con un valore dei *financial close* dedicati a questo settore di 184,4 milioni di euro, seguito dal settore sanità con 981,6 milioni di euro pari a +103,1% rispetto al 2007, al trasporto pubblico locale con un tasso di crescita del 91,7% in particolare grazie al progetto di realizzazione della linea 5 della Metropolitana Milanese. I settori che registrano invece una brusca frenata sono sviluppo immobiliare e parcheggi [tabella 4.].

**Tabella 4 Distribuzione settoriale del valore dei financial close
(anni 2007 e 2008)**

Settore	Valore Financial close (Mln €)				
	Al 2007	Al 2008	Ripartizione (%)	Incremento rispetto al 2007	
				Valore (Mln €)	%
Telecomunicazioni	52.011,3	52.011,3	36,0%	-	0%
Energia	37.607,0	41.898,5	29,0%	4.291,5	11,4%
Trasporto ferroviario	25.525,7	26.301,7	18,2%	776,0	3,0%
Sviluppo immobiliare	6.703,8	6.740,3	4,7%	36,5	0,5%
Infrastrutture viarie	3.910,3	4.117,8	2,8%	207,5	5,3%
Gestione e smaltimento rifiuti	2.077,0	2.132,8	1,5%	55,8	2,7%
Risorse idriche	1.373,3	1.710,3	1,2%	337,0	24,5%
Sanità	483,3	981,6	0,7%	498,3	103,1%
Turismo e cultura	539,0	741,5	0,5%	202,5	37,6%
Trasporto pubblico locale	300,5	576,1	0,4%	275,6	91,7%
Parcheggi	328,1	328,1	0,2%	-	0%
Sport e spettacolo	30,6	184,4	0,1%	153,8	502,6%
Edilizia scolastica	18,1	18,1	0,0%	-	0%
Edilizia cimiteriale	9,0	13,9	0,0%	4,9	54,4%
Altro	5.984,0	6.818,0	4,7%	834,0	13,9%
Totale	136.901,0	144.574,4	n.a.	7.673,4	5,6%

Anche il settore sanitario ha sicuramente buone potenzialità considerando che, in base alle rilevazioni del VII Osservatorio nazionale sul project finance in sanità, con 72 progetti del valore di 4,2 miliardi di euro (+ 11% in valore rispetto al 2007 e +86,4% rispetto al 2002), di cui 42 aggiudicati (per un valore di 2,7 miliardi di euro pari al 63,7% dell'ammontare complessivo degli investimenti nazionali), l'Italia si colloca al secondo posto dopo il Regno Unito che rappresenta il modello più avanzato nel settore delle collaborazioni pubblico-private.

Classifiche degli istituti di credito

La classifica degli istituti di credito in base al valore totale dei finanziamenti concessi vede tra gli istituti di credito maggiormente attivi al primo posto Gruppo Unicredit con 6,274 miliardi di euro, seguita da Dexia Crediop S.p.A. con 3,624 miliardi di euro e BNP Paribas BNL con 3,260 miliardi di euro [figura 2].

In pole position nella classifica dei finanziamenti concessi per le sole opere pubbliche Dexia Crediop S.p.A. con 2,7 miliardi di euro, seguita da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. con 1,5 mld di euro e Depfa Bank plc con 937,5 milioni di euro [figura 3].

Figura 2 Classifica degli istituti di credito in base al valore totale dei finanziamenti concessi (mln di euro)

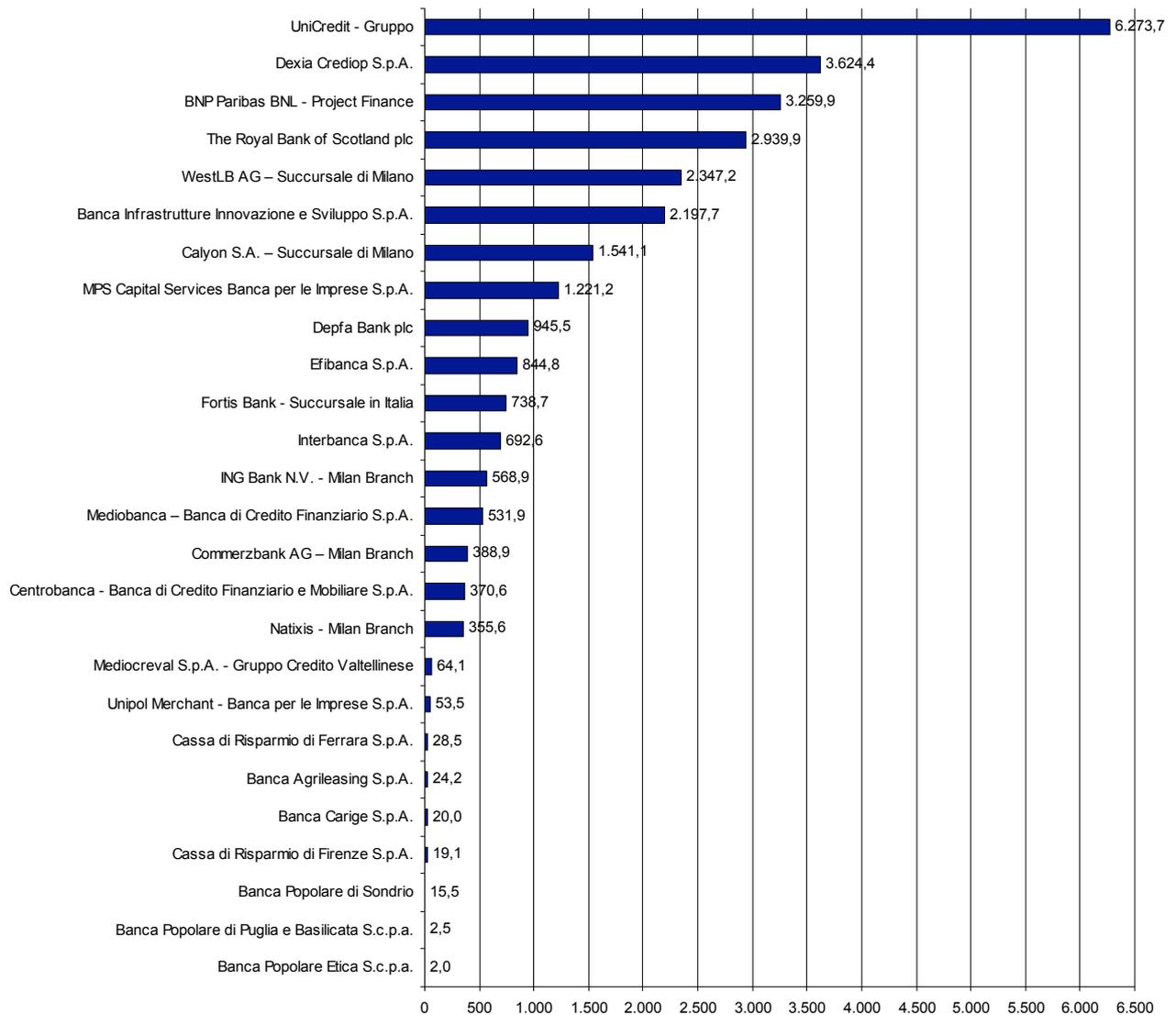
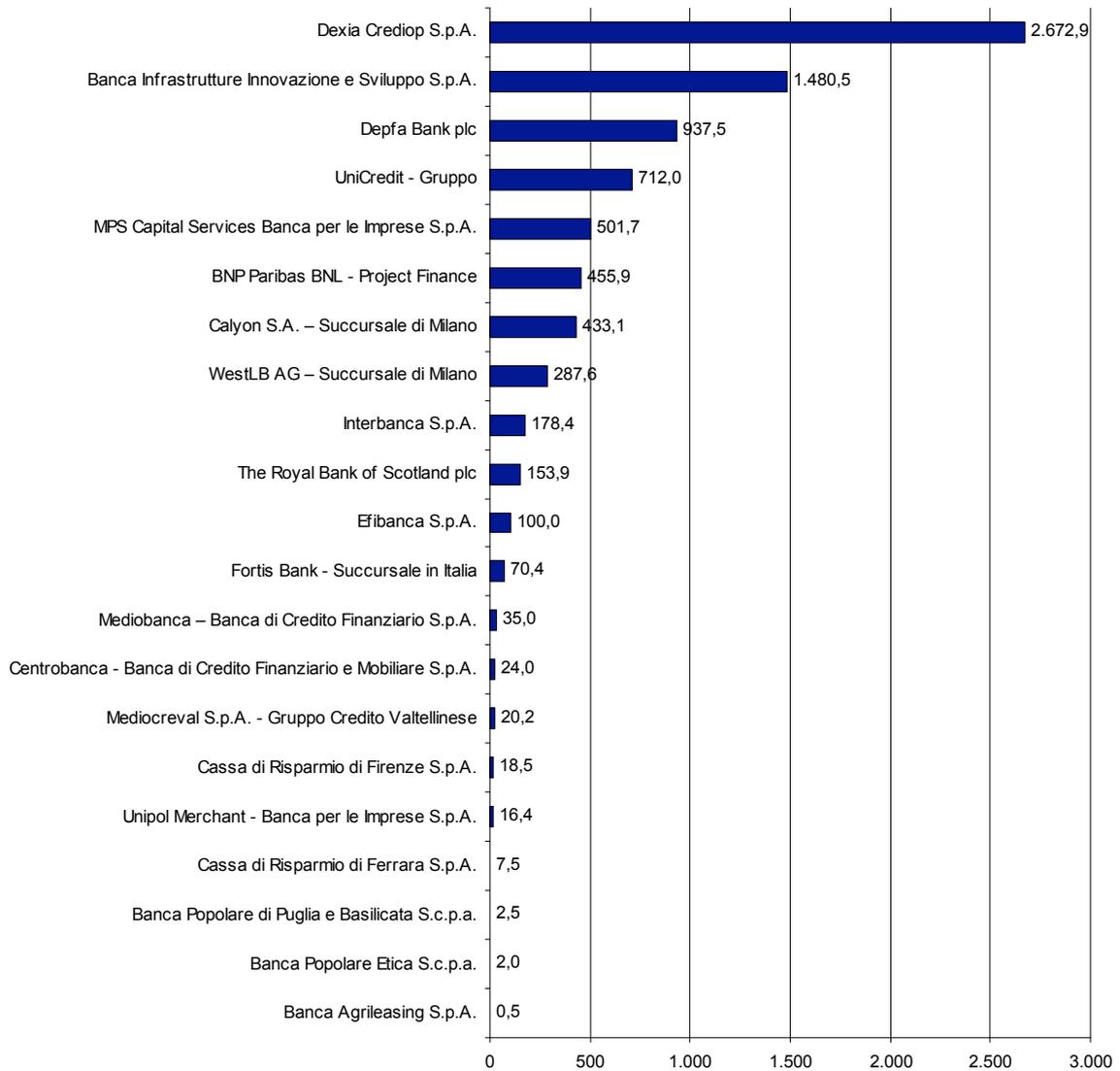


Figura 3 Classifica degli istituti di credito in base al valore dei finanziamenti concessi per le opere pubbliche (mln di euro)



Ai primi posti per maggior numero di mandati ricevuti nei principali ruoli di Advisor, Arranger/Bilateral lender e Asseveratore spettano rispettivamente a Gruppo Unicredit con 121 mandati di Advisor e 141 mandati di Arranger/Bilateral lender e a Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. con 135 mandati nel ruolo di Asseveratore.

Tabella 5 Primi tre istituti di credito censiti per maggior numero di mandati nei principali ruoli

Ruolo: Advisor	
UniCredit - Gruppo	121
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A.	120
BNP Paribas BNL - Project Finance	51

Ruolo: Arranger/Bilateral lender	
UniCredit - Gruppo	141
BNP Paribas BNL - Project Finance	107
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A.	60

Ruolo: Asseveratore	
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A.	135
UniCredit - Gruppo	88
Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.	46

La tabella che segue riporta i primi tre istituti per valore dei finanziamenti concessi nei vari settori:

Tabella 6 Primi tre istituti di credito censiti per maggior valore dei finanziamenti concessi nei principali settori

Energia	
Istituto di credito	Finanziamenti concessi (Mln €)
UniCredit - Gruppo	3.543,7
The Royal Bank of Scotland plc	2.786
BNP Paribas BNL - Project Finance	2.053,2

Gestione e smaltimento rifiuti	
Istituto di credito	Finanziamenti concessi (Mln €)
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A.	498,6
WestLB AG – Succursale di Milano	221,8
BNP Paribas BNL - Project Finance	157,8

Infrastrutture viarie	
Istituto di credito	Finanziamenti concessi (Mln €)
Dexia Crediop S.p.A.	367
Depfa Bank plc	345
Calyon S.A. – Succursale di Milano	182,5

Risorse idriche	
Istituto di credito	Finanziamenti concessi (Mln €)
Depfa Bank plc	550,5
BNP Paribas BNL - Project Finance	172,9
Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A.	159,5

Sanità	
Istituto di credito	Finanziamenti concessi (Mln €)
UniCredit - Gruppo	355,7
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	94
The Royal Bank of Scotland plc	54,3

Trasporto pubblico locale	
Istituto di credito	Finanziamenti concessi (Mln €)
Calyon S.A. – Succursale di Milano	275,6
WestLB AG – Succursale di Milano	88
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	73

Gli altri operatori

La Guida ha censito anche altri operatori finanziari, quali 2 assicurazioni *monoline*, 3 agenzie di rating, 6 fondi di private equity 2 *insurance advisor & placing broker* e la Banca Europea per gli Investimenti

La Guida

La Guida offre una panoramica completa e aggiornata degli operatori finanziari attivi nel mercato italiano del project finance fornendo informazioni dettagliate in merito all'attività svolta, alle strutture interne dedicate alle operazioni in quest'ambito, alla tipologia dei servizi proposti e ai progetti referenziati.

Il lavoro di realizzazione della Guida, sia in fase di raccolta delle informazioni sia in quella di elaborazione dei dati di sintesi, è stato seguito da un Comitato Scientifico composto dal prof. Mario Mazzoleni dell'Università di Brescia, dal prof. Stefano Gatti dell'Università Bocconi, dal prof. Marco Giorgino del Politecnico di Milano e dall'avv. Gabriella Rondoni.

Finlombarda (www.finlombarda.it) è la finanziaria della Regione Lombardia con capitale sociale di 170.329.200 euro. Finlombarda S.p.A. si propone di promuovere gli strumenti finanziari innovativi dedicati alla pubblica amministrazione e al sistema delle imprese. Peculiarità del suo contributo è concepire l'intervento pubblico e privato come complementari in un'ottica di public-private partnership (PPP). A questa visione corrisponde l'adozione di strumenti finanziari innovativi (venture capital e project financing) e l'applicazione delle logiche del mercato nello sviluppo di progetti di natura imprenditoriale e di sviluppo del territorio. Finlombarda fornisce, inoltre, servizi di consulenza ed assistenza tecnica alla pubblica amministrazione per la definizione e l'attuazione di nuove politiche e programmi di sviluppo industriale e di incentivazione alla R&S.

Per informazioni:

Francesca Esposito

Ufficio Stampa Finlombarda S.p.A.

Tel. 02/76044352

Mob. 3286157785

Mail-to: francesca.esposito@finlombarda.it

SEC Relazioni Pubbliche e Istituzionali

Tel. 026249991 - Fax 026592475

Marco Fraquelli - Fabio Leoni cell. 348/8691144