

CONVEGNO

Il Partenariato Pubblico
Privato, una valida
soluzione per realizzare le
Opere ed i Servizi Pubblici
negli Enti Locali

16 Febbraio 2024

Sala Convegni di Confcooperative
Via Torino 146, 00184 Roma (RM)

Ruolo e Funzione dell' Asseveratore nel PPP

Dalla Norma alla Pratica

Benedetto Damiano Ricci

Presidente Consultrust Fiduciaria S.r.l.



CONSULTRUST FIDUCIARIA – Società di Asseverazione Piani Economici Finanziari

Società Fiduciaria e di Revisione Contabile – Autorizzazione del Ministero delle Attività Produttive del 04 Novembre 2003 –
Gazzetta Ufficiale n° 279 del 01 Dicembre 2003 - Modificato con D.M. del 17/10/2008 G.U. n° 258 del 04/11/ 2008

Il Partenariato Pubblico Privato nel D. Lgs 36/2023

Il D.Lgs 36/2023 si pone l'obiettivo di favorire un utilizzo più ampio del Partenariato Pubblico Privato, rendendolo più attraente per le Pubbliche Amministrazioni, gli Operatori Economici e gli Investitori Istituzionali.

L'art 174, comma 1 definisce il PPP come un'**operazione economica** in cui ricorrono congiuntamente le seguenti caratteristiche

- a. Tra l'Ente Concedente ed uno o più operatori economici privati è instaurato un rapporto contrattuale di lungo periodo per raggiungere un risultato di interesse pubblico
- b. La copertura dei fabbisogni finanziari connessi alla realizzazione di un progetto proviene in misura significativa da risorse reperite dalla parte privata, anche in ragione del rischio operativo assunto dalla medesima
- c. Alla parte privata spetta il compito di realizzare e gestire il progetto, mentre alla parte Pubblica quello di definire gli obiettivi e di verificarne l'attuazione
- d. Il rischio operativo connesso alla realizzazione dei lavori o alla gestione dei servizi è allocato in capo al soggetto privato

Il ricorso al Partenariato Pubblico Privato è preceduto da una **valutazione preliminare di convenienza e fattibilità**. La valutazione si incentra sull'idoneità del progetto a essere finanziato con risorse private, sulle condizioni necessarie ad ottimizzare il rapporto tra costi e benefici, sulla efficiente allocazione del rischio operativo, sulla capacità di generare soluzioni innovative nonché sulla capacità di indebitamento dell'ente e sulla disponibilità di risorse sul bilancio pluriennale.

Value For Money

A tal fine la valutazione confronta la stima dei costi e dei benefici del progetto di partenariato, nell'arco dell'intera durata del rapporto, con quella del ricorso alternativo al contratto di appalto per un arco temporale equivalente

Il Value for Money rappresenta il margine di convenienza di un'operazione di Partenariato Pubblico Privato rispetto ad un appalto tradizionale per un arco temporale equivalente

Le Principali Novità

Con riferimento alla Finanza di Progetto si segnala che è stata **eliminata la finanza di progetto a iniziativa pubblica**, ritenuta una duplicazione rispetto alla scelta di indire una gara pubblica per l'affidamento di una concessione. Rimane unicamente la finanza di progetto a iniziativa privata di cui all'art. 193 del Nuovo Codice

Art. 193, comma 1 - Gli operatori economici possono presentare agli Enti Concedenti proposte relative alla realizzazione in concessione di lavori o servizi. Ciascuna proposta contiene

- **UN PROGETTO DI FATTIBILITÀ,**
- **UNA BOZZA DI CONVENZIONE.**
- **IL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO ASSEVERATO,**
- **LA SPECIFICAZIONE DELLE CARATTERISTICHE DEL SERVIZIO E DELLA GESTIONE.**

Non occorre corredare la proposta con la garanzia provvisoria e la dichiarazione di possesso dei requisiti del concessionario

Art. 193, comma 2 - prevede che l'ente concedente entro il termine di 90 giorni dalla presentazione della proposta ne valuti la fattibilità. E' stata eliminata la natura perentoria.

Partenariato Pubblico Privato

*Acceleratore per promuovere
le opere e i servizi in Italia
secondo il principio di una
Economia Reale*



Gli obiettivi del codice

- Dare un impulso a un'economia stagnante
- Sopperire al ritardo nella realizzazione di infrastrutture
- Impattare positivamente sulle esigenze strutturali del territorio
- Realizzare opere e servizi per lo sviluppo del territorio e della collettività
- Realizzare opere sostenibili nel minor tempo, con il minor dispendio di risorse ed energie e con il minor numero di rischi
- Favorire la collaborazione tra il settore pubblico ed il settore privato

I Vantaggi della P.A.

- Assumere un ruolo attivo, diventando protagonista della ripresa e prosperità economica del territorio, limitando l'impatto sul bilancio pubblico
- Trasferimento all'Operatore Economico del Rischio operativo (rischio di costruzione, finanziario e di mercato)
- Realizzare maggiori opere e servizi per la collettività
- Ridurre i tempi ed i costi di realizzazione delle opere pubbliche
- Perseguire una più elevata qualità della progettazione, tempi ridotti di realizzazione e maggiore efficienza gestionale
- Realizzare opere sostenibili, sicure e durevoli
- Ottimizzare le risorse e l'organizzazione della amministrazione
- Usufruire delle competenze e del know-how dell'operatore economico

ASSEVERAZIONE

L'Asseverazione del Piano Economico Finanziario consiste **nell'analisi della sostenibilità economico-finanziaria del progetto** tenendo in considerazione i numerosi dati e le variabili presenti nel PEF e la loro coerenza rispetto al contenuto della Bozza di Convenzione.

L'Asseverazione è un Atto Sostanziale.

La ratio dell' Obbligatorietà dell'Asseverazione è motivata principalmente da esigenze di tutela della Pubblica Amministrazione che rischierebbe la perdita sia del bene che del servizio, nel caso di errata predisposizione del PEF e della Bozza di Convenzione.

Art. 177, comma 5 L'assetto di interessi dedotto nel contratto di concessione deve garantire la **conservazione dell'equilibrio economico finanziario**, intendendosi per tale la contemporanea presenza delle condizioni di convenienza economica e sostenibilità finanziaria. L'equilibrio economico-finanziario sussiste quando i ricavi attesi del progetto sono in grado di coprire i costi operativi e i costi di investimento, di remunerare e rimborsare il capitale di debito e di remunerare il capitale di rischio

L'attuale codice quando indica il PEF asseverato non fa alcun riferimento alla identità dell'asseveratore
non ci dice da chi può essere asseverato il PEF

Soggetti Abilitati

- Le Società di Revisione iscritte nell'Elenco del Ministero dello Sviluppo Economico ai sensi dell'art. 1 della L. 1966/1939
- Le Società di Servizi costituite da un istituto di credito ai sensi dell' art 106 D.Lgs 358/1993
- Gli Istituti di Credito

Il PEF è un documento che contiene dati ed informazioni
la cui comprensione ed interpretazione non sono accessibili ai più.

In tale scenario il coinvolgimento di soggetti con **competenze economiche e finanziarie** specifiche è da considerarsi *imprescindibile*.

Il Ruolo e la Funzione dell' Asseveratore

Innanzitutto

- L' Asseveratore non svolge alcuna funzione di natura pubblica
- L'Asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta del promotore, di competenza esclusiva della Pubblica Amministrazione
- L'Asseverazione non costituisce impegno delle Banche a finanziare il progetto

Quindi l' Asseverazione ha lo scopo di valutare ed attestare la coerenza e l'equilibrio del PEF, la capacità del progetto di generare adeguati flussi di cassa tale da coprire adeguatamente i costi operativi e di investimento, di garantire di remunerare e rimborsare il capitale di debito e di remunerare il capitale di rischio

Analisi e Valutazione degli Input del PEF

- Ipotesi relative al Cronoprogramma e alla Tempistica (Anno di Inizio Costruzione, Anno di Completamento, Durata delle Concessioni e della Gestione, Anno di inizio e fine Gestione, Tempistiche relative al rimborso e alla remunerazione dei capitali)
- Ipotesi relative alla Gestione Operativa (Ricavi e Costi Operativi, Utenze, Tariffe ecc)
- Ipotesi relative alla Gestione Finanziaria (Tasso di interesse applicato, Remunerazione equity, Adeguatezza Linee di Credito, Commissioni Bancarie e margini)
- Ipotesi Fiscali (Imposizione Fiscale, Metodi e Aliquote di ammortamento applicati)
- Ipotesi relative al Capitale Circolante Netto (verifica dei tempi di incasso e pagamento)
- Valore del Cannone che il Concessionario intende corrispondere o richiedere all'Ente
- Analisi della Struttura Finanziaria dell'investimento (Analisi dei profili di bancabilità dell'operazione, in riferimento all'ammontare di ebita indicato nel progetto)

Gli Indicatori di Redditività e Sostenibilità

- **TIR - Tasso Interno di Rendimento** - Il Tasso Interno di Rendimento è quel tasso che rende nulli i flussi di cassa attualizzati associati a un determinato progetto. In altre parole, è il Valore Attuale Netto posto pari a zero. In generale, il TIR esprime il rendimento di un investimento e il massimo costo che i finanziatori sono disposti a sostenere per realizzare il progetto
- **Equity TIR** - Tiene conto dei flussi di cassa generati dall'investimento di equity, cioè dal capitale proprio, anziché considerare tutti i flussi di cassa generati dall'intero progetto come il TIR
- **VAN (Valore Attuale Netto)** - Il VAN fornisce quindi un'idea del valore che il progetto che si vuole realizzare è in grado di creare (o di distruggere qualora risultasse negativo) e anche la sua capacità di remunerare il capitale investito
- **Equity VAN** - Indica la creazione o distruzioni di valore da parte del progetto per gli investitori di capitale proprio
- **DSCR** - Il Debt Service Coverage Ratio misura la sostenibilità finanziaria del debito, indicando se il progetto è in grado di generare flussi di cassa adeguati a rimborsare e remunerare il capitale di debito
- **LLCR** - Il Loan Life Coverage Ratio valuta la maggiore o minore sostenibilità del debito, focalizzandosi sull'intera durata dell'ipotetico indebitamento associato al progetto
- **WACC** - Il WACC rappresenta la meda del costo delle fonti di finanziamento

Gli elementi che l'Asseveratore deve analizzare

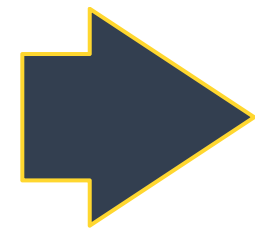
- Il Piano Economico Finanziario deve garantire l'equilibrio economico e finanziario del progetto attraverso
 - La corretta allocazione dei rischi ed, in particolare, il trasferimento all'operatore economico del rischio operativo
 - L'attestazione di capacità dell'operatore economico di eseguire correttamente la prestazione per l'intero arco temporale di durata del contratto, tale da consentire all'Amministrazione Concedente di valutare l'adeguatezza dell'offerta e l'effettiva realizzabilità dell'oggetto della concessione
 - La Sostenibilità dell'offerta, affinché l'operatore economico possa trarne utili tali da consentire la gestione proficua dell'attività
- La Struttura del PEF è quella ordinaria composta da:
 - **STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE**
 - **CONTO ECONOMICO PREVISIONALE**
 - **RENDICONTO FINANZIARIO - FLUSSI DI CASSA PREVISINALI** - Il Cash Flow (o Rendiconto Finanziario) riporta le entrate e le uscite monetarie che si prevede deriveranno dalla gestione del progetto. La costruzione del Cash Flow permette di individuare la disponibilità o il fabbisogno finanziario di liquidità alla fine di ciascun periodo di riferimento, affinché possano essere predisposte le azioni necessarie a fronteggiare i periodi di maggior assenza di liquidità

L' Asseverazione è un atto sostanziale

L' Asseverazione non può e non deve prescindere dalla natura e dalle caratteristiche dello specifico progetto, ponendosi come momento di congiunzione e sintesi da un lato delle istanze della Pubblica Amministrazione, espresse nella Bozza di Convenzione, e dall'altro lato degli elementi che sono alla base della proposta dell'operatore privato.

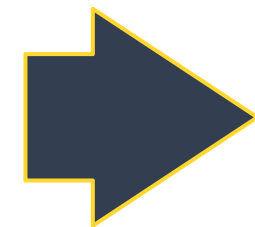
La Sostanzialità di tale Atto si concretizza nella **Verifica di correttezza e congruità** in cui si esplica l'attività asseverativa.

Verifica di CORRETTEZZA



La Verifica di Correttezza valuta la sostenibilità economico finanziaria del progetto, attestando la coerenza del PEF oltre che ai principi standard economico e finanziari internazionali, anche alla specifica normativa di ciascun progetto di investimento

Verifica di CONGRUITA'



La Verifica di Congruità si sostanzia nella attestazione di coerenza tra la proposta dell'operatore economico e la Bozza di Convenzione. La sussistenza e la verifica di tale coerenza è fondamentale ai fini dell'accoglimento e del buon esito della proposta che l'operatore economico presenta alla PA.

Tipologie progettuali realizzabili in PPP

- Riqualficazione Illuminazione Pubblica
- Efficientamento Energetico – Centrali termiche, impianti di biomassa, impianti di gassificazione, impianti biodisel, termovalorizzatori
- Comunità Energetiche Rinnovabili (CER)
- Smart City
- Gestioni cimiteriali ed impianti crematori
- Parcheggi e Gestione delle Aree
- Edilizia Scolastica
- Social Housing
- Riqualficazione Verde Urbano
- Riqualficazione Edifici Storici
- Riqualficazione di aree urbane e industriali
- Riqualficazione Interventi Idrogeologici e Bacini di laminazione
- Sanità – Ospedali, RSA e Servizi Socio Sanitari
- Teatri ed attività culturali e ricreative
- Infrastrutture autostradali
- Impianti Sportivi – Piscine, centri polifunzionali, stadi e campi sportivi

Grazie per l'attenzione




CONSULTRUST FIDUCIARIA S.R.L.

Società di Asseverazione Piani Economici Finanziari

Società Fiduciaria e di Revisione Contabile – Autorizzazione del Ministero delle Attività Produttive del 04 Novembre 2003 –
Gazzetta Ufficiale n° 279 del 01 Dicembre 2003 - Modificato con D.M. del 17/10/2008 G.U. n° 258 del 04/11/ 2008

 Consultrufiduciaria.com

 info@consultrustfiduciaria.com

 06 70162425
3349352141
3342285580

 Via delle Magnolie 17
00062 Bracciano (RM)

