



# Mutuo, leasing o project financing?

# Contenuti

- 1 Il sistema bancario sostiene l'energia pulita
- 2 Le tipologie di intervento
- 3 Il Project Financing
- 4 Il Leasing
- 5 Il Mutuo
- 6 La Gestione dei Rischi



# 1. Il sistema bancario sostiene l'energia pulita

Dopo un primo periodo di titubanza, oggi i principali Istituti di Credito, anche a livello locale, si dimostrano molto favorevoli a finanziare i progetti relativi alle rinnovabili.

Le banche si sono dotate di numerosi strumenti e specifiche formule di finanziamento per facilitare le iniziative private, condominiali e imprenditoriali ad alto valore ambientale.

In particolare vengono oggi finanziati progetti di tutte le fonti rinnovabili (fotovoltaico, eolico, biomasse, solare termico, geotermia, cogenerazione, ecc.) e relativi al miglioramento dell'efficienza energetica.

## 2. Le tipologie di intervento

### Impianto

### Investimento

### Considerazioni

→ **Impianti Grandi**  
(circa 1 MWp e superiore)

> 3milioni di €

- Target: investitori, fondi, utilities
- Generalmente effettuato in **project financing**,
- Il progetto è in grado di “coprire” il costo di advisor delle strutture bancarie
- Progetti complessi e iter autorizzativi lunghi

→ **Impianti Medi**  
(dai 200 kWp a 1 MWp)

800 mila  
3 milioni di €

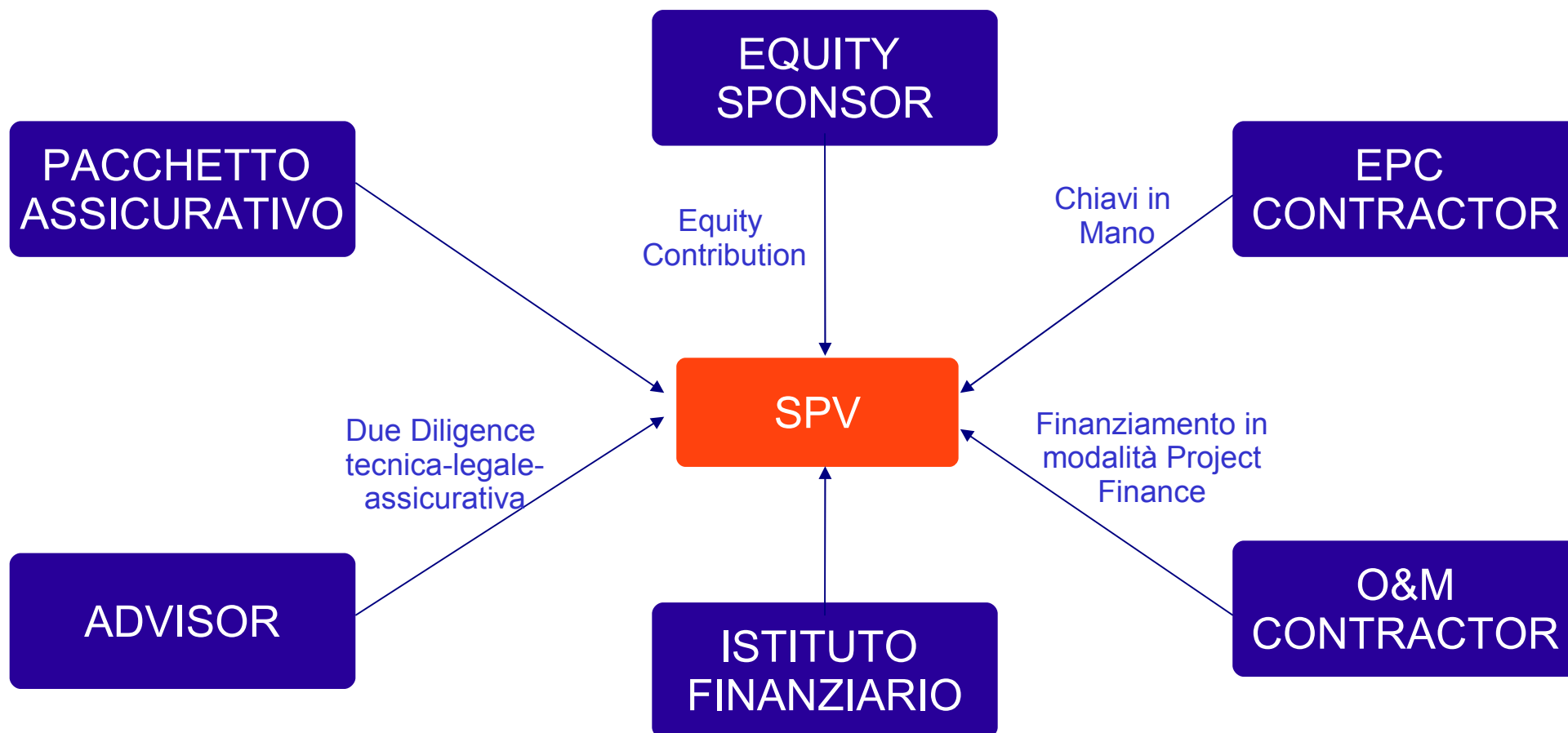
- Project financing non applicabile perché troppo oneroso
- Target: grandi aziende

→ **Impianti Piccoli e residenziali**  
(sotto i 200 kWp)

< 800 mila €

- Target: PMI e privati
- Mutuo chirografario anche al 100%

## 3. Il Project Financing



## 3. Il Project Financing

**Coinvolgimento  
dei promotori  
dell'iniziativa**

- Apporto di mezzi propri da parte degli azionisti (equity)
- Creazione di valore per gli azionisti
- Esperienza nel settore

**Valutazione  
della  
sostenibilità  
finanziaria**

- Centralità dei flussi di cassa operativi del progetto
- Copertura del servizio del debito attraverso i medesimi flussi di cassa
- Indici di riferimento per valutare la copertura del progetto tramite il flusso operativo di cassa del progetto (D.S.C.R. medio e LLCR).



## 3. Il Project Financing

### GARANZIE

Le garanzie più comuni sono rappresentate da:

- Cessione dei crediti derivanti dalla tariffa incentivante (“Conto Energia”);
- Cessione dei crediti derivanti dalla vendita di energia elettrica;
- Polizze assicurative;
- Garanzie del fornitore degli impianti (*performance guarantee*);
- Garanzie sul contratto di manutenzione;
- Eventuali fidejussioni dei promotori (almeno nella fase di realizzazione).

**La finanziabilità dell’iniziativa è subordinata all’esito della  
due diligence tecnico - economica**



## 3. Il Project Financing

### STRUTTURA TIPICA

- Concessione su base *non recourse* o (più frequentemente) *limited recourse*;
- Durata: 18 anni (incluso il periodo di costruzione);
- Profilo di rimborso al 100% del debito, entro il periodo di ammortamento, commisurato al periodo di durata dell'incentivazione del "Conto Energia";
- Leva finanziaria con concorso di mezzi propri tale da generare *ratios* finanziari (DSCR e LLCR) che consentano un sufficiente margine di rimborso;
- Pricing: tasso di interesse parametrato sull'Euribor + spread; commissione di sottoscrizione etc.;
- Definizione dei Contratti Commerciali (utilizzo terreni, EPC Contract, O&M Contract; contratti di cessione dell'energia elettrica, Convenzione con il GSE);
- Definizione delle garanzie (ipoteca, privilegio, cessione crediti, pegno su azioni/quote, garanzie degli Sponsor ecc.);
- Perfezionamento delle Due Diligence tecnica, legale e assicurativa;



## 3. Il Project Financing

### Condizioni sospensive

- ottenimento di autorizzazioni e permessi
- allacciamento alla rete elettrica;
- stipula di adeguate polizze assicurative
- contratti EPC e O&M;
- perfezionamento delle garanzie;
- Perfezionamento di un'operazione di hedging per la copertura del rischio sulla variazione del tasso di interesse;
- Verifica periodica dei *ratios* finanziari: in caso di andamento anomalo del progetto e conseguente riduzione dei *ratios*, possono essere attivate azioni di controllo del profilo di rischio del progetto.



## 4. Il Leasing

### CARATTERISTICHE

- Fino all' 80% dell'investimento
- Di norma i promotori devono disporre di mezzi propri (equity + finanziamento soci) pari ad almeno il 20% dell'investimento

### DURATA

- 15-18 anni, incluso un periodo di preammortamento fino a 2 anni

### TASSO

- Variabile (euribor 6m + spread da concordare)
- Modulare - parametrato all'IRS di periodo + spread da concordare).



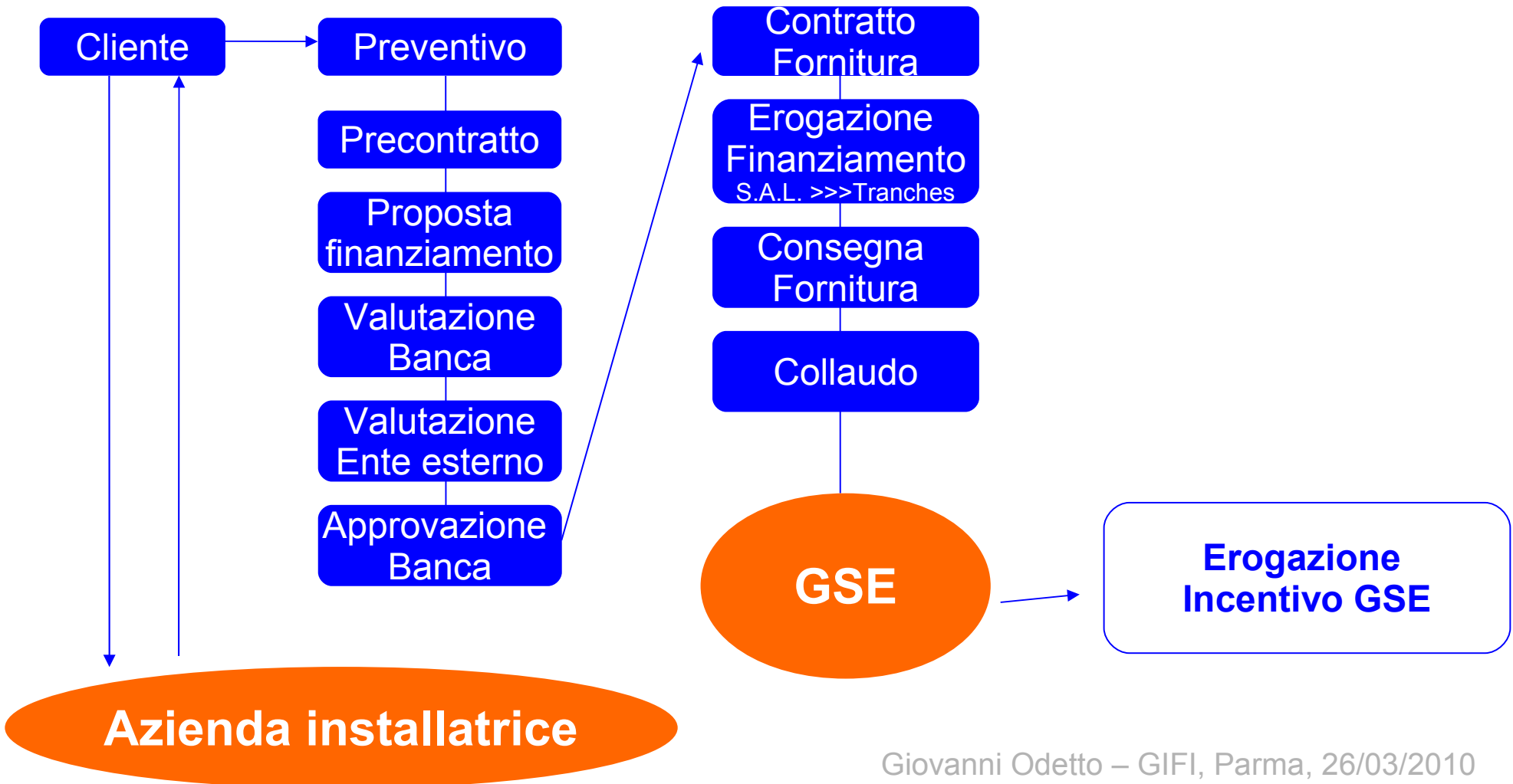
## 4. Il Leasing

### GARANZIE

- privilegio speciale sulle attrezzature;
- cessione (notarile) dei crediti derivanti dalla tariffa incentivante GSE e dalla vendita di energia elettrica;
- fideiussione dei soci fino all'attivazione dell'intero impianto



## 5. Il Mutuo-iter





## 6. La Gestione dei Rischi

### Periodo di costruzione

- Ritardo realizzazione impianto
- Impianto non corrispondente al progetto
- Mancata costruzione dell'impianto

### Periodo di produzione

- Mancata produzione
- Minor produzione



## 6. La Gestione dei Rischi

**Periodo di  
costruzione**

→ Convenzioni con costruttori / installatori che garantiscono alta professionalità ed esperienza:

- Qualità tecnologica
- Costi adeguati
- Tempi di realizzazione contenuti
- Prodotto finito aderente al progetto

**Periodo di  
produzione**

→ Polizze assicurative



[www.gifi-fv.it](http://www.gifi-fv.it)

**Grazie per l'attenzione**

**Il GIFI:  
verso l'economia  
solare**