

# Indice

<b>Indice delle figure</b>	VII
<b>Prefazione</b> dell'avv. <i>Giuseppe Guzzetti</i>	IX
<b>Introduzione</b> di <i>Marco Nicolai</i>	XI
<b>Autori</b>	XIV
Capitolo 1	
<b>Le PPPs e il <i>Project Finance</i></b>	1
di <i>Stefano Gatti e Marino Marchi</i>	
<b>Introduzione</b>	2
<b>Un inquadramento del fenomeno delle PPPs</b>	3
Il Partenariato Pubblico-Privato: definizione	3
Origini del Partenariato Pubblico-Privato:	
l'esperienza inglese della <i>Private Finance Initiative</i>	6
Il <i>Public Sector Comparator</i> e il <i>Value for Money</i>	10
Il processo di determinazione del <i>Public Sector Comparator</i>	11
Il processo di determinazione del <i>Value for Money</i>	14
La distinzione tra <i>Private Finance Initiative</i> e <i>Public-Private Partnership</i>	15
<b>Il Partenariato Pubblico-Privato: modalità e applicazioni</b>	18
La diffusione del Partenariato Pubblico-Privato:	
la dimensione del mercato	22
<b><i>Project Financing</i> e PPPs a livello mondiale</b>	23
Le PPPs: una struttura "europea"	26
La dimensione del mercato del partenariato in Europa	28
<b>La situazione in Italia: stato dell'arte, normativa e prospettive future</b>	31
L'iter legislativo del Partenariato Pubblico-Privato in Italia	31
Lo stato attuale del Partenariato Pubblico-Privato in Italia	32
Il Partenariato Pubblico-Privato in Italia: quali prospettive?	36
<b>Bibliografia</b>	37
Capitolo 2	
<b>L'attività di <i>Private Equity</i>: definizioni, caratteristiche, prospettive con particolare riferimento alla realtà italiana</b>	39
di <i>Fabio L. Sattin</i>	
<b>Definizioni</b>	40

**VI Indice**

<b>Le dimensioni del fenomeno <i>Private Equity</i></b>	41
<b>Le principali tipologie di investimento del <i>Private Equity</i></b>	43
<i>Early stage financing</i>	43
<i>Expansion financing</i>	44
<i>Replacement capital</i>	46
<i>Buy-out</i>	47
<i>I family buy-out</i>	48
<i>I workers buy-out</i>	49
<i>I reverse buy-out</i>	49
<i>Turnaround financing</i>	50
<i>Cluster venture</i>	51
<b>La via italiana al <i>Private Equity</i></b>	52
<b><i>Private Equity</i> e <i>credit crunch</i>: quale futuro?</b>	58
<b><i>Private Equity</i> e settore delle Infrastrutture:</b>	
<b>lo sviluppo di fondi infrastrutturali</b>	60
 Capitolo 3	
<b>Gli <i>infrastructure Equity Fund</i></b>	63
di <i>Marco Nicolai</i> e <i>Fabio Castaldo</i>	
 <b>Dinamiche evolutive del fenomeno</b>	64
<b>Le principali determinanti del fenomeno "<i>infra-fund</i>"</b>	68
<b>La segmentazione del mercato</b>	70
Segmentazione per ambito geografico	70
Segmentazione per operatività	73
Segmentazione per dimensione	75
Segmentazione per mercato di riferimento	77
Segmentazione per ambito di specializzazione	78
Segmentazione per modalità di intervento finanziario	79
Segmentazione per ambito geografico e specializzazione	80
<b>Il mercato italiano</b>	82
<b>Analisi di un campione</b>	86
Assetti organizzativi e di governance	89
Strategie di investimento e redditività attesa	92
<b>Valutazione del grado di attrattività del mercato italiano delle infrastrutture</b>	96
<b>Bibliografia</b>	100
 Capitolo 4	
<b><i>Breve review</i> della letteratura e conclusioni</b>	103
di <i>Marco Nicolai</i>	
 <b>Appendici</b>	109

# Indice delle figure

<b>Figura 1.1</b>	Investimento totale nei servizi pubblici	8
<b>Figura 1.2</b>	Valore fisso interno lordo in termini reali	8
<b>Figura 1.3</b>	Il VfM della <i>Private Finance Initiative</i>	15
<b>Figura 1.4</b>	La decisione Eurostat 11 febbraio 2004	17
<b>Figura 1.5</b>	Struttura di una <i>Private Finance Initiative</i>	18
<b>Figura 1.6</b>	La finanza di progetto nelle PPP	20
<b>Figura 1.7</b>	Lo spettro delle PPPs – collocazione tra struttura pubblica e privata	20
<b>Figura 1.8</b>	I trend di sviluppo del mercato del project finance per mercati e tipologia di rischio sottostante	24
<b>Figura 1.9</b>	Evoluzione del mercato delle PPPs tra il 2004 e il 2006 (in miliardi di €)	28
<b>Figura 1.10</b>	<i>Breakdown</i> dei progetti in partenariato nel 2006, includendo ed escludendo strade, ponti e gallerie	30
<b>Figura 1.11</b>	L'iter legislativo del Partenariato Pubblico-Privato in Italia	32
<b>Figura 1.12</b>	Le procedure a iniziativa pubblica e privata	33
<b>Figura 2.1</b>	Possibile struttura di un'operazione di cluster venture	51
<b>Figura 3.1</b>	Dinamiche evolutive degli <i>infra-fund</i>	65
<b>Figura 3.2</b>	I pionieri del mercato	66
<b>Figura 3.3</b>	Segmentazione del mercato in base alla tipologia di progetto	69
<b>Figura 3.4</b>	Composizione geografica per destinazione e provenienza dei fondi	71
<b>Figura 3.5</b>	Composizione dei "veicoli finanziari" censiti per focus geografico	72
<b>Figura 3.6</b>	Rappresentazione dei "veicoli finanziari" censiti con vocazione locale e sub-continentale	73
<b>Figura 3.7</b>	Composizione dei "veicoli finanziari" censiti per status di attività	74
<b>Figura 3.8</b>	Composizione dei "veicoli finanziari" censiti per dimensione del capitale gestito	75
<b>Figura 3.9</b>	Principali operatori	76
<b>Figura 3.10</b>	Composizione dei "veicoli finanziari" censiti per mercato di riferimento	77
<b>Figura 3.11</b>	Composizione dei veicoli finanziari censiti per grado di specializzazione settoriale	79
<b>Figura 3.12</b>	Segmenti di interesse dei veicoli finanziari censiti	80
<b>Figura 3.13</b>	Tipologia di intervento dei veicoli finanziari censiti	81
<b>Figura 3.14</b>	Mappa di posizionamento sulla base del focus geografico e della specializzazione settoriale	82
<b>Figura 3.15</b>	Composizione dei "veicoli finanziari" censiti per grado di focalizzazione verso l'Italia	83

## VIII Indice delle figure

<b>Figura 3.16</b>	Composizione dei “veicoli finanziari” con focus sull’Italia per status di attività	84
<b>Figura 3.17</b>	Origine dei fondi potenzialmente interessati all’Italia	85
<b>Figura 3.18</b>	Mappa di posizionamento sulla base del mercato di riferimento e della specializzazione settoriale	86
<b>Figura 3.19</b>	Mappa di posizionamento sulla base del focus geografico e della specializzazione settoriale	87
<b>Figura 3.20</b>	Composizione del campione per classe dimensionale	88
<b>Figura 3.21</b>	Composizione del campione per focus geografico	88
<b>Figura 3.22</b>	Composizione del campione per mercato di riferimento	89
<b>Figura 3.23</b>	Analisi dei fondi gestiti dagli operatori monitorati	90
<b>Figura 3.24</b>	Tipologia di sponsor	91
<b>Figura 3.25</b>	Iniziative <i>captive</i> e <i>non captive</i>	91
<b>Figura 3.26</b>	La <i>maturity</i> dei veicoli finanziari	92
<b>Figura 3.27</b>	La struttura organizzativa	93
<b>Figura 3.28</b>	Interesse settoriale del campione di riferimento	94
<b>Figura 3.29</b>	Partecipazione minima di intervento	95
<b>Figura 3.30</b>	IRR atteso	96
<b>Figura 3.31</b>	Modalità di <i>way-out</i> previste	97
<b>Figura 3.32</b>	Settori promettenti nel contesto italiano	98
<b>Figura 3.33</b>	Le principali ragioni del mancato investimento in Italia	99
<b>Figura 3.34</b>	Le motivazioni dell’interesse verso il mercato italiano	99
<b>Figura 3.35</b>	Tempistica prevista per l’avvio degli investimenti in Italia	100
<b>Figura 4.1</b>	Confronto tra i campioni: partecipazione minima dell’intervento in equity	104
<b>Figura 4.2</b>	Confronto tra i campioni: l’IRR atteso	105
<b>Figura 4.3</b>	Confronto tra i campioni: la <i>Maturity</i>	105
<b>Figura 4.4</b>	Confronto tra i campioni: l’ <i>Investment Period</i>	106