



Contesto

Il corso approfondirà la *best practice* per la modellizzazione delle principali variabili finanziarie in un contesto di regolazione e svilupperà case study e sessioni applicative con l'utilizzo di slide di presentazione e tool di calcolo in formato Excel.

I contenuti e le sessioni beneficeranno dell'esperienza del corso di Utility Finance che Oxera tiene nel Regno Unito da più di 20 anni e che ha visto la partecipazione di professionisti in ambito finanziario e regolatorio appartenenti a autorità e operatori a livello internazionale.

Obiettivi

- Facilitare l'apprendimento dei principi cardine relativi ai principali temi di natura finanziaria per le utility, ovvero: il costo medio ponderato del capitale (WACC), la valutazione degli asset, la sostenibilità finanziaria;
- Approfondire alcuni aspetti pratici nello sviluppo di un modello finanziario attraverso delle sessioni interattive.

Destinatari

Funzionari e Responsabili in materia di pianificazione finanziaria, affari regolatori e tariffe nei settori infrastrutturali (idrico, distribuzione elettrica e gas, rifiuti).

Durata e luogo

Il corso si compone di **2 giornate formative** e sarà così strutturato:

23 ottobre 2019

Roma

Sede Utilitalia
Piazza Cola di Rienzo 80/a
(metro A, fermata Lepanto)

24 ottobre 2019

Roma

Sede Utilitalia
Piazza Cola di Rienzo 80/a
(metro A, fermata Lepanto)



Programma dettagliato

Mercoledì 23 ottobre 10.00 – 17.30

▪ **Introduzione (Leonardo Mautino)**

- *Principi e building block della regolazione*

Costo del capitale (I) (Joao Chacra)

- *Aspetti teorici*
- *Componenti del WACC*

Pausa caffè

- *Struttura finanziaria e aspetti fiscali*

▪ **Costo del capitale (II) (Antonio Forcina)**

- *Costo dell'equity*

- *Costo del debito*

13.30 *Pausa pranzo*

14.30 – 17.30

▪ **Approfondimento sul costo del capitale e sugli oneri finanziari riconosciuti in Italia (Leonardo Mautino)**

- *Metodologia nel settore dell'energia*

- *Metodologia nel settore idrico*

▪ **Costo del capitale: sessione pratica (Joao Chacra, Antonio Forcina)**

- *Simulazione di stima delle componenti del WACC*

Pausa caffè

▪ **Valutazione degli asset (Antonio Forcina, Pierpaolo Perna)**

- *Metodi di definizione della RAB e approcci alternati*

- *Approcci di definizione della componenti di ammortamento*

▪ **Valutazione degli asset: case study (Antonio Forcina, Pierpaolo Perna)**

- *Sessione interattiva per una comprensione delle implicazioni dei diversi approcci alla definizione della RAB iniziale*

Giovedì 24 ottobre 9.00 – 17.30

▪ **Sostenibilità finanziaria (Leonardo Mautino)**

- *Principi chiave*

▪ **Sostenibilità finanziaria: case study e sessione pratica (Leonardo Mautino, Pierpaolo Perna)**

- *Una simulazione dei potenziali rimedi ai temi di financeability*

Pausa caffè

▪ **Sessione pratica: financial modelling (Joao Chacra, Antonio Forcina, Pierpaolo Perna)**

- *Interazione tra i building block della regolazione e l'impatto finanziario*

- *Valutazione della finanziabilità della decisione tariffaria*

13.30 *Pausa pranzo*

14.30 – 17.30

▪ **Case study e sessione pratica: financial modelling nel settore idrico (Joao Chacra, Antonio Forcina, Pierpaolo Perna)**

- *Componente dei ricavi ammessi: OPEX, CAPEX, fondo Nuovi investimenti (FoNI) conguagli*

- *L'interazione tra i building block della regolazione e l'impatto finanziario*

Pausa caffè

▪ **Discussione aperta – temi sollevati dai delegati (Leonardo Mautino, Pierpaolo Perna, Joao Chacra)**



DOCENTI

Leonardo Mautino (Partner OXERA)



Capo del team Regulation di Oxera svolge la sua attività in un'ampia gamma di settori, le sue aree di specializzazione sono il design di incentivi regolatori, la regulatory policy e la due diligence regolatoria. Ha fornito consulenza a società, investitori, governi ed autorità regolatorie su questioni concorrenziali e di regolazione dei mercati (sia wholesale che retail), tra cui la struttura dei price controls, l'analisi del mercato, la regolamentazione delle tariffe d'accesso, l'allocazione dei costi, i finanziamenti per le universal service obligation ed il design regolatorio degli incentivi alla qualità del servizio. Ha completato la sua preparazione con un DPhil in Economics presso la University of Oxford, dopo aver conseguito un MSc in Economics presso la University of Warwick



Pierpaolo Perna (Senior Consultant OXERA)

Ha conseguito un MPA in Public and Economic Policy presso la London School of Economics and Political Science. Qui ha avuto l'opportunità di specializzarsi in economia pubblica e microeconomia. È responsabile della realizzazione e del project management dei progetti in ambito regolatorio, con particolare riguardo ai settori dell'energia, dell'idrico e dei trasporti. Le sue principali aree di specializzazione sono l'incentive design, il benchmarking dell'efficienza e il due diligence. Prima di passare all'ufficio di Roma, ha lavorato per Oxera nell'ufficio di Oxford per circa 3 anni, oltre ad avere esperienze in altre società di consulenza economica nel Regno Unito.



Antonio Forcina (Analyst OXERA)

Antonio è membro del team Oxera Finance and Valuation. Il suo lavoro consiste nell'effettuare analisi economiche con un focus specifico sulla quantificazione del danno e compatibilità degli aiuti di stato. Prima di cominciare a lavorare a Oxera, Antonio ha completato una Laurea Triennale in Scienze economiche e bancarie all'Università di Siena.



Joao Chacra (Analyst OXERA)

Joao è membro del team Oxera Finance & Valuation. È specializzato in analisi quantitativa che comprende sia teoria econometrica e teoria finanziaria, con un focus specifico sulla valutazione d'impatto e sulla definizione di scenari controfattuali. Joao ha lavorato su progetti di disegno regolatorio in Italia e Portogallo. Prima di iniziare a lavorare ad Oxera, Joao ha completato uno stage in consulenza specializzata in M&A presso Lyra Partners. Joao ha un MSc in Economia presso l'Universitat Pompeu Fabra e un BSc presso l'Università Bocconi.

contenuti sviluppati con il contributo di

Sahil Agarwal (Senior Consultant OXERA)

Sahil è specializzato in finanza e valutazione delle infrastrutture, con particolare attenzione ai settori dell'energia, delle telecomunicazioni e dei trasporti. Ha fornito consulenza a società e investitori su una serie di problematiche, tra cui valutazione e analisi dei rendimenti degli investimenti, modellizzazione del cash flow, tassi di sconto dei progetti infrastrutturali e valutazioni della redditività. Presenta inoltre su temi di natura finanziaria ai corsi di Utility Finance e di Utility Regulation di Oxera. Prima di entrare in Oxera, Sahil ha lavorato nel settore del private equity.

Nikita Sapurovs (Consultant OXERA)

Nikita è specializzata in finanza aziendale e opera in numerose aree, tra le quali regulatory finance e policy advice. Lavora con clienti in settori regolati, tra cui energia, acqua e telecomunicazioni, e offre supporto su argomenti quali la disegno della regolazione e la stima del costo del capitale.