

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 applicate. Il corso ha l'obiettivo di fornire un quadro esaustivo delle tecniche di *financial modelling* utilizzate nel contesto della regolazione economica delle utilities.

I temi trattati includono: il costo del capitale e le sue componenti, valutazione degli asset, sostenibilità finanziaria, con riferimenti ai settori infrastrutturali italiani. Caratterizzano il corso le numerose sessioni pratiche e le simulazioni in cui sarà possibile applicare le metodologie trattate nelle sessioni teoriche. L'approccio didattico dei relatori esperti in materia di finanza e regolazione economica, stimolante e interattivo, garantisce l'apprendimento di conoscenze che possono essere facilmente applicate.

I contenuti e le sessioni beneficeranno dell'esperienza dei corsi di *Utility Finance* e *Utility Regulation* 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, **lunedì 16 novembre e martedì 17 novembre** a partire dalle ore 10.00 in video-conferenza con la piattaforma Zoom; il link con password sarà fornito a tutti gli iscritti con mail individuale.

Di seguito il programma dettagliato.

Programma dettagliato

Lunedì 16 novembre 10.00 – 17.30

10.00 – 13.30

- Introduzione (**Leonardo Mautino**)

- Principi e building block della regolazione

Pausa caffè

- Building block sessione pratica

- Costo del capitale (**Joao Chacra**)

- Aspetti teorici
- Componenti del WACC
- Struttura finanziaria e aspetti fiscali

- 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

- Esempio pratico

- 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 delle 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

Martedì 17 novembre 9.00 – 17.30

9.00 – 13.30

- 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

- Discounted cash flow analysis (**Joao Chacra, Antonio Forcina, Pierpaolo Perna**)

- Principi generali
- Valutazione delle utility

- Come interpretare il valore di una impresa regolata
- Esempio pratico

13.30 *Pausa pranzo*

14.30 – 17.30

- Financial modelling: la best practice

- Do's and don'ts

- Tariffe e building block

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

- Esempio pratico

Pausa caffè

- Trend recenti sui temi di regulatory finance in Europa

- Discussione aperta – temi sollevati dai partecipanti (**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'allocatione 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)

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)

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.