



**SEMINARIO**  
**«ENERGIA IN AGRICOLTURA:**  
**LE NOVITÀ NORMATIVE E LE SCELTE POSSIBILI»**

***Finanziabilità bancaria dei progetti bioenergetici***

Giuseppe Bignardi – Agronomo, esperto di credito agrario

1

**Cremona, 12 dicembre 2014**

# Energia da fonti rinnovabili: caratteristica degli investimenti

## Criticità

- Investimenti di capitali molto elevati
- Rischio autorizzativo
- Reperibilità della materia prima e vulnerabilità dei prezzi
- Ritorno positivo solo tramite incentivi pubblici
- Tempi, modalità e costi di allacciamento alla Rete

## Vantaggi

- Riduzione dei costi energetici ed ecologici
- Possibilità di elevati rendimenti economici
- Agevolazioni fiscali
- Sicurezza dell'approvvigionamento dell'energia
- Emissioni gas serra nulle
- Ritorno di immagine

# Investimenti nella bioenergia: l'approccio finanziario

**Il finanziamento di impianti da fonti rinnovabili si basa su:**

- analisi tecnico-economica
- analisi creditizia del soggetto che realizza l'investimento
- garanzie

# L'analisi tecnico-economica

**Si focalizza su:**

1. valutazione tecnica del progetto
2. sostenibilità economica dell'investimento
3. business-plan

# 1. Valutazione tecnica del progetto

- Localizzazione dell'impianto
- Disponibilità giuridica del sito
- Titoli autorizzativi
- Connessione alla linea elettrica
- Specifiche tecniche dell'impianto
- Tempi di realizzazione

## 2. Sostenibilità economica dell'investimento

### Elementi da considerare:

- Costi d'investimento → congruità rispetto ai costi correnti
- Costi operativi → costo biomassa (autoprodotta o acquistata)  
manutenzione, manodopera
- Ricavi previsti → vendita energia; altri ricavi secondari
- Flussi di cassa
- Minori costi aziendali (es. per la gestione liquami)
- Eventuali contributi pubblici

# 3. IL BUSINESS-PLAN

Finalità:

- tradurre i progetti in «numeri»
- dimostrare la sostenibilità dell'investimento
- supportare la capacità di restituzione del debito

Strumento di previsione ma anche di **verifica**

Elementi chiave del B-P:

- affidabilità
- precisione
- equilibrio fra capitale proprio e debito

E' fondamentale per stabilire la forma di finanziamento più adeguata, in particolare per quanto riguarda la **durata** dell'ammortamento

N.B.: nel caso d'investimento nelle agro-energie, è fondamentale che il business-plan analizzi la fase agricola della produzione e l'autosufficienza aziendale nell'approvvigionamento di biomassa

# **Analisi creditizia del soggetto che realizza l'investimento**

- **La forma legale**
- **Il management**
- **La «storia» dell'impresa**
- **L'indebitamento in essere**
- **Il «rating» dell'impresa**



# Le garanzie

- Ipoteca
- Fidejussione
- Cessione del credito GSE
- Privilegio mobiliare
- Altre garanzie collaterali

# Investimenti per le bio-energie: gli strumenti finanziari

→ **Project financing** (finanza di progetto)  
→ **L'apporto di equity**

- Finanziamento a medio termine (5 – 7 anni)
- Mutuo (7 – 20 anni)
- Mutuo agrario (specificità)
- Leasing (strumentale o immobiliare)
- Altre forme di finanziamento

# Altri tipi di finanziamento a breve termine

- Prestiti a breve termine per le spese di gestione iniziali
- Anticipo dei crediti IVA
- Anticipo fatture GSE

→ Criticità connesse

# Prospettive del rapporto fra sistema bancario ed agro-energie

- Multifunzionalità
- Piccoli impianti a misura aziendale
- Utilizzo interno dell'energia prodotta
- Auto-provvigionamento delle biomasse
- Utilizzo prevalente dei sottoprodotti
- Connessione con la riduzione del carico di nitrati

**«ENERGIA IN AGRICOLTURA:  
LE NOVITÀ NORMATIVE E LE SCELTE POSSIBILI»**

Politecnico di Milano – Polo territoriale di Cremona  
12 dicembre 2014

**Grazie per l'attenzione!**

Giuseppe Bignardi  
Agronomo, esperto di credito agrario

giuseppe.bignardi@libero.it