



Seminario

‘Le fasi di progetto:
un percorso di esperienze tra Financing e Management’

La gestione finanziaria dei progetti

Prof. Ing. Donato Morea

*Professore Associato di Ingegneria Economico-Gestionale
Università degli Studi di Cagliari*

*Presidente della Commissione ‘Project Financing’
Ordine degli Ingegneri della Provincia di Roma*



10 Aprile 2026

INDICE DEGLI ARGOMENTI

- **Premessa**
- L'Ingegneria Economico-Gestionale
- I progetti d'investimento
- Le forme di finanziamento
- La sostenibilità economico-finanziaria dei progetti d'investimento
- Il Project Financing

Premessa



Fondazione
Ordine degli Ingegneri
Provincia di Roma

Fondazione Formazione Iniziative Contatti

COD. 79 - LE FASI DI PROGETTO: UN PERCORSO DI ESPERIENZE TRA FINANCING E MANAGEMENT - 10 APR ●



MODALITÀ DI FRUIZIONE

In presenza
9 posti disponibili
Prezzo per iscritti: GRATUITO
Riservato agli iscritti

Webinar
Posti esauriti
Prezzo per iscritti: 5,00 €





Premessa

- ? Forte interesse per le tematiche interconnesse
- ? Forte interesse per tematiche specifiche
- ? Esigenze urgenti / non urgenti di CFP
- ? Forte attrattività legata alla gratuità dell'evento in presenza / alla modalità di fruizione a distanza (webinar) a bassissimo costo




Premessa

La formazione professionale « reale » dovrebbe essere legata, unicamente, a forti interessi verso le tematiche oggetto degli eventi formativi, prescindendo da:

- ✓ dinamiche di costo;
- ✓ modalità di fruizione;
- ✓ maturazione di CFP sconnessi da una formazione professionale « reale ».

Premessa



Analizzando i **dati relativi alle iscrizioni agli altri eventi formativi** in riscontro con le **richieste provenienti dal tessuto produttivo**, possono dedursi le reali motivazioni d'interesse verso eventi formativi come quello odierno ...

ASPETTI RILEVANTI

- Crescente domanda, **espressa dal tessuto produttivo nazionale**, di figure professionali in grado di operare all'interfaccia tra tecnologia e gestione, supportando processi decisionali, d'innovazione e di miglioramento continuo nelle imprese e nelle pubbliche amministrazioni.
- Difficoltà avute nell'attuazione dei Piani Nazionali di Ripresa e Resilienza (PNRR), dovute alla carenza di disponibilità di figure con le predette competenze.



Premessa

ASPETTI RILEVANTI

- Ciò, è congruente:
- ✓ sia con i contenuti dell'ultimo **rapporto del Centro Studi del Consiglio Nazionale degli Ingegneri (CNI), afferente all'anno 2024;**
- ✓ sia con gli ultimi **dati di AlmaLaurea relativi al 2024.**

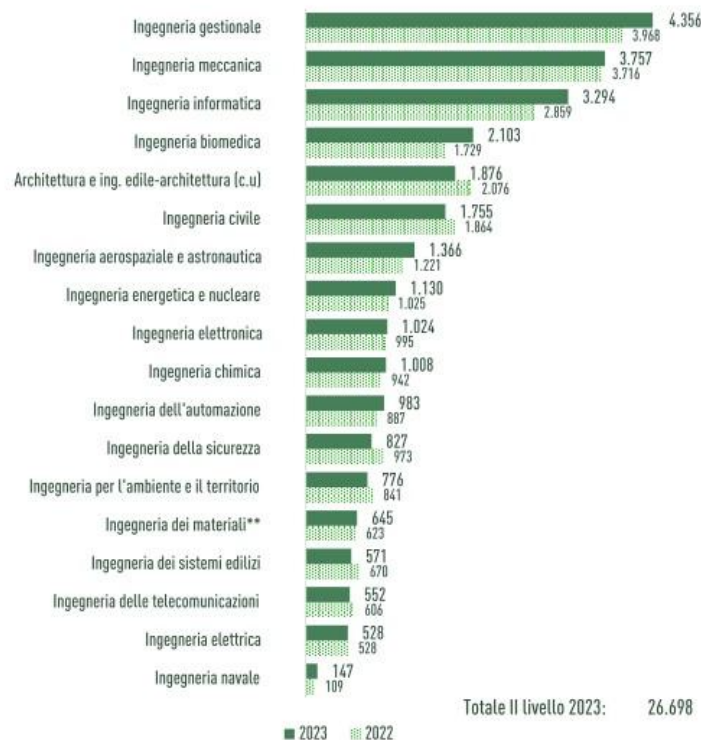
Premessa

ASPETTI RILEVANTI

- Dall'ultimo **rapporto del Centro Studi del CNI**, risulta che, **in Italia e nel 2023**, in base ai dati disponibili dell'Ufficio Statistica del Ministero dell'Università e della Ricerca (MUR), **i laureati magistrali più numerosi sono stati quelli in Ingegneria Gestionale, pari a 4.356 (costituenti il 16,31% di tutti i laureati magistrali in Ingegneria dello stesso periodo) e in continua crescita rispetto al numero dei medesimi laureati degli anni precedenti.**



LAUREATI AI CORSI DI LAUREA INGEGNERISTICI "TIPICI" DI SECONDO LIVELLO PER CLASSE DI LAUREA
CONFRONTO 2022-2023 (V.A.).



N.B. le classi di laurea specialistica sono state associate a quelle magistrali corrispondenti

Fonte: Elaborazione Centro Studi CNI su dati MIUR - Ufficio di statistica, 2024

ASPETTI RILEVANTI

- Dagli ultimi dati di AlmaLaurea, risulta che il tasso di occupazione a un anno dei laureati magistrali in Ingegneria Gestionale è stato pari al 94,4%, con una retribuzione mensile netta (media) di 1.775 euro, mentre il tasso di occupazione a cinque anni è stato del 95,3%, a fronte di una retribuzione mensile netta (media) di 2.092 euro.



ASPETTI RILEVANTI

- Il tessuto produttivo manifesta **pieno apprezzamento verso iniziative volte a fornire competenze di natura gestionale, fortemente richieste dal medesimo tessuto produttivo.**
- Il tessuto produttivo evidenzia la necessità di un **profilo dei laureati magistrali di natura duttile e trasversale, sottolineando il fatto che, in azienda, i neoassunti con profili verticali vengono successivamente utilizzati trasversalmente (gestionali).**

Premessa

UniCa - Università degli Studi di Cagliari

Accedi UNICA magazine

ITA ENG

Seguici su: f t y i in

Cerca

Corso Organizzazione Docenti Didattica Calendari e orari Qualità e miglioramento

Ingegneria Gestionale

- Futuri studenti
- Studenti
- Laureati
- La Facoltà e i suoi servizi

Premessa

Cosa si dovrebbe fare, se si fosse già in possesso delle competenze di base o se si avesse del tempo necessario per fornirle preliminarmente ...

- Pianificazione e Budgeting
- Monitoraggio e Controllo
- Gestione degli Scostamenti
- Rendicontazione e Chiusura



Attività manageriale strategica per evitare spese eccessive e garantire la marginalità del progetto.



Premessa

Fondazione
Ordine degli Ingegneri
Provincia di Roma

Fondazione Formazione Iniziative Contatti

Accedi o registrati

COD. 97 - CICLO DI SEMINARI "PROJECT FINANCING E-BUSINESS GAME: STRATEGIE, DECISIONI, RISULTATI" - 1° SEMINARIO "PROGETTI D'INVESTIMENTO: ELEMENTI DI BASE" - 17 APR



MODALITÀ DI FRUIZIONE

In presenza

Webinar



Prof. Ing. Donato Morea

Seminario « Le fasi di progetto: un percorso di esperienze tra Financing e Management »

10 / 04 / 2026

pag. 14



Premessa

Cosa è possibile fare ...

- L'Ingegneria Economico-Gestionale
- I progetti d'investimento
- Le forme di finanziamento
- La sostenibilità economico-finanziaria dei progetti d'investimento
- Il Project Financing



L'Ingegneria Economico-Gestionale

SSD: IEGE-01/A (già ING-IND/35)

GSD: 09/IEGE-01 (già SC: 09/B3)

- L'Ingegneria Economico-Gestionale rappresenta un ambito di ricerca scientifico-industriale e di formazione universitaria e professionale in grande evoluzione
- È tra i settori più recenti dell'ingegneria, con poco più di 30 anni di vita nel panorama italiano
- Ha gradualmente attratto un crescente interesse di mercato e si è posizionata in uno spazio culturale e professionale di estrema rilevanza all'interno delle grandi trasformazioni sociali e tecnologiche e le sfide della sostenibilità che interessano le società moderne



L'Ingegneria Economico-Gestionale

- Nel 1989, per iniziativa di un comitato promotore composto dai Professori Giuseppe Bellandi, Umberto Bertelè, Adriano De Maio, Gianfranco Dioguardi, Sergio Mariotti, Giorgio Pagliarani e Giorgio Petroni, fu costituita l'Associazione italiana di Ingegneria Gestionale (AiIG) (<https://www.ingegneriageestionale.it/>)

AiIG
Associazione italiana di Ingegneria Gestionale

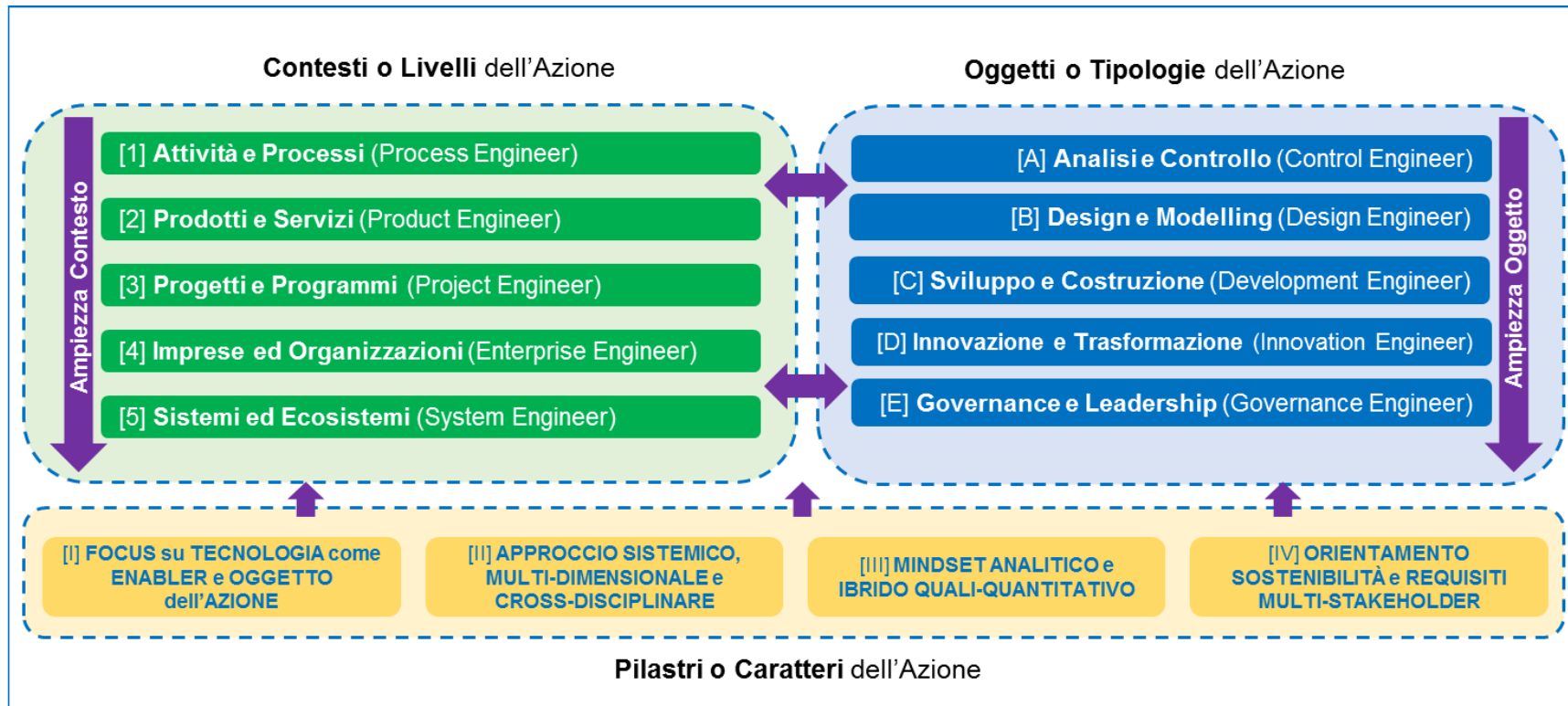


L'**AiIG Associazione di Promozione Sociate (APS)** è un'associazione senza scopo di lucro che persegue, esclusivamente, finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale. In particolare, si propone di:

- promuovere lo sviluppo e la diffusione degli studi nel settore scientifico disciplinare dell'Ingegneria Economico-Gestionale;
- favorire lo sviluppo ed il coordinamento delle ricerche nel medesimo settore scientifico disciplinare;
- favorire la diffusione delle informazioni, l'incontro e la cooperazione di chi opera nel settore, anche tramite l'organizzazione di convegni, la pubblicazione di testi e di riviste periodiche;
- promuovere i collegamenti internazionali fra le studiose e gli studiosi italiani e i colleghi e le colleghe di università e centri di ricerca all'estero.



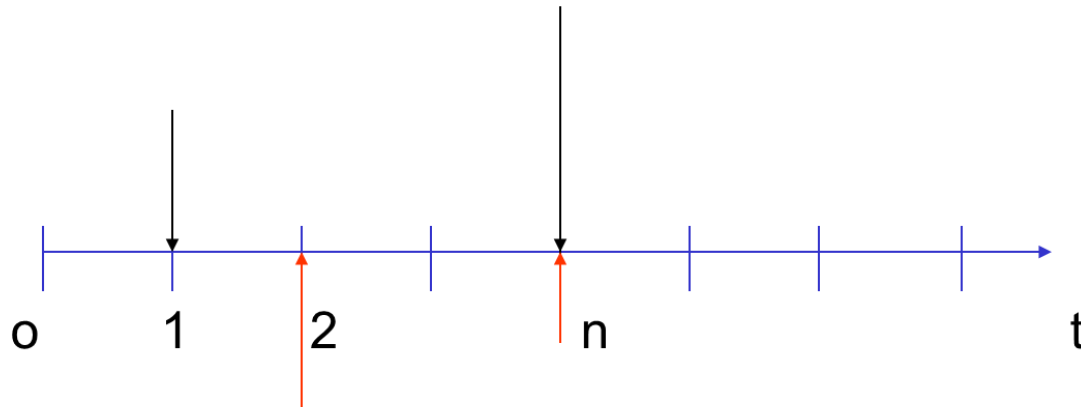
L'Ingegneria Economico-Gestionale



I progetti d'investimento

Un **PROGETTO D'INVESTIMENTO** è la **controparte economico-finanziaria di un'opera o di un'impresa dell'ingegno.**

La qualità del progetto è contenuta nel corrispondente **diagramma dei flussi di cassa**, ossia la sequenza temporale di flussi di denaro che rappresentano le entrate e le uscite.



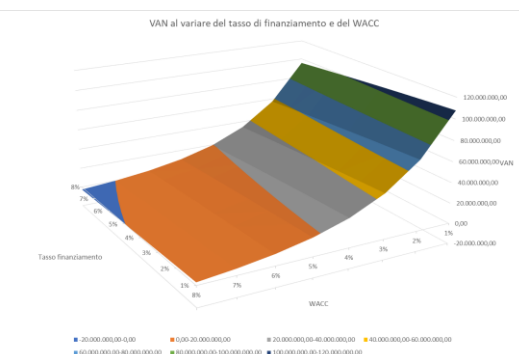
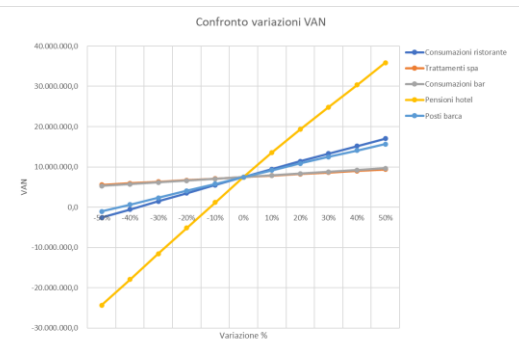


Le forme di finanziamento

- Forme di finanziamento convenzionali (prestiti, mutui, obbligazioni, ...)
- Forme di finanziamento non convenzionali (finanza etica, crowdfunding, ...)
- Autofinanziamento

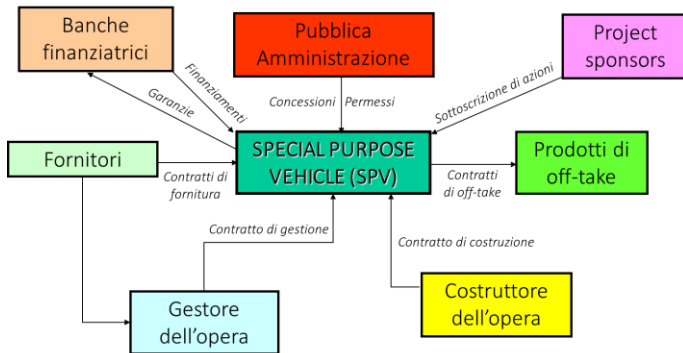
La sostenibilità economico-finanziaria dei progetti d'investimento

Modello economico-finanziario											
Progetto: Realizzazione di un impianto fotovoltaico a terra											
Ubicazione: Vibo Valentia											
Superficie disponibile: 18.600 mq											
Soggetto promotore: Persona Fisica											
SPV (Special Purpose Vehicle), per la progettazione, costruzione, mantenimento e gestione: Società di capitali											
Data di inizio dei lavori: 15.07.2012											
Durata dei lavori (in anni): 1											
Data di inizio della gestione: 15.07.2013											
Durata della gestione (in anni): 25											
Tasso di interesse (WACC) : 5%											
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	t=0	t=1	t=2	t=3	t=4	t=5	t=6	t=7	t=8	t=9	t=10
Caratteristiche tecniche dell'impianto											
Potenza installata (kWp): 999,12											
Produzione specifica annua stimata (kWh/kWp): 1.689											
Produzione annua impianto (MWh/anno) : 1.605											
Produzione annua netta (MWh)											
(perdita di efficienza annuale stimata: 1%)											
Sviluppo dei ricavi (€)											
Vendite di energia	0	125.671,50	124.414,79	123.170,64	121.938,93	120.719,54	119.512,35	118.317,22	117.134,05	115.962,71	114.803,08
RICAVI TOTALI	0	125.671,50	124.414,79	123.170,64	121.938,93	120.719,54	119.512,35	118.317,22	117.134,05	115.962,71	114.803,08
Sviluppo dei costi (€)											
Costo di manutenzione + operativo		40125,00	40125,00	40125,00	40125,00	40125,00	40125,00	40125,00	40125,00	40125,00	40125,00
Costo assicurativo		6382,38	6382,38	6382,38	6382,38	6382,38	6382,38	6382,38	6382,38	6382,38	6382,38
Investimento (€)											
Costo di realizzazione dell'impianto		638.237,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quota di Ammortamento		57.441,39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Copertura (€)											
Equity	200.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestito (€)											
Rata annua	438.237,65	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04
Conto economico (€)											
	Totale	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	t=1	t=2	t=3	t=4	t=5	t=6	t=7	t=8	t=9	t=10	t=11
Ricavi totali	125.671,50	124.414,79	123.170,64	121.938,93	120.719,54	119.512,35	118.317,22	117.134,05	115.962,71	114.803,08	113.643,45
Costi totali	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38	46.507,38
EBITDA	79.164,12	77.907,41	76.663,26	75.431,55	74.212,16	73.004,97	71.809,85	70.626,67	69.455,33	68.295,71	67.145,07
Ammortamento	28.720,69	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39	57.441,39
MON	50.443,43	20.466,02	19.221,87	17.990,17	16.770,78	15.563,58	14.368,46	13.185,29	12.013,94	10.854,32	9.712,68
Interessi passivi	21.911,88	21.452,77	20.970,71	20.464,55	19.933,07	19.375,02	18.789,07	18.173,82	17.527,81	16.849,50	16.138,02
Risultato al lordo delle imposte	28.531,55	-986,75	-1.748,84	-2.474,38	-3.162,29	-3.811,44	-4.420,61	-4.988,54	-5.513,87	-5.995,18	-6.476,16
IRES	7.846,18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile/perdita	20.685,37	-986,75	-1.748,84	-2.474,38	-3.162,29	-3.811,44	-4.420,61	-4.988,54	-5.513,87	-5.995,18	-6.476,16
Flussi di cassa (€)											
	Totale	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
EBITDA	79.164,12	77.907,41	76.663,26	75.431,55	74.212,16	73.004,97	71.809,85	70.626,67	69.455,33	68.295,71	67.145,07
IRES	7.846,18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per debt service	71.317,95	77.907,41	76.663,26	75.431,55	74.212,16	73.004,97	71.809,85	70.626,67	69.455,33	68.295,71	67.145,07
Interessi sul debito	21.911,88	21.452,77	20.970,71	20.464,55	19.933,07	19.375,02	18.789,07	18.173,82	17.527,81	16.849,50	16.138,02
Capitale da rimborsare	9.181,16	9.641,26	10.123,33	10.629,49	11.160,97	11.719,02	12.304,97	12.920,22	13.566,23	14.244,54	14.958,85
Capitale da rimborsare + interessi	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04	31.094,04
Flusso di cassa disponibile	40.223,91	46.813,37	45.569,22	44.337,52	43.118,13	41.910,93	40.715,81	39.532,64	38.361,30	37.201,67	36.057,05
VAN											
	0,0										
IRR											
	5%										
DSCR											
	-	1,29	1,51	1,47	1,43	1,39	1,35	1,31	1,27	1,23	1,20
LLCR											
	-	0,99999991	0,9787209	0,93966408	0,89971384	0,85867205	0,81630165	0,77231647	0,72636749	0,6780245	0,62675065
ADSCR											
	0,85										
ALLCR											
	0,55										

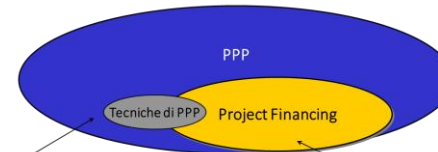


Sintesi											
VAN	40.223,91										
IRR	5%										
DSCR	-	1,29	1,51	1,47	1,43	1,39	1,35	1,31	1,27	1,23	1,20
LLCR	-	0,99999991	0,9787209	0,93966408	0,89971384	0,85867205	0,81630165	0,77231647	0,72636749	0,6780245	0,62675065
ADSCR	0,85										
ALLCR	0,55										

II Project Financing



Il Project Financing costituisce una delle modalità applicative del Partenariato Pubblico-Privato (PPP) per la realizzazione di opere d'interesse pubblico.



Il progetto genera flussi di ricavi insufficienti alla copertura dei costi (servizio del debito, gestione).

E' previsto l'intervento della Pubblica Amministrazione con una contribuzione finanziaria e/o l'assunzione di rischi.

Il progetto genera flussi di ricavi sufficienti alla copertura dei costi del progetto.

