

# iCASCO

Italian Carbon  
Service Company



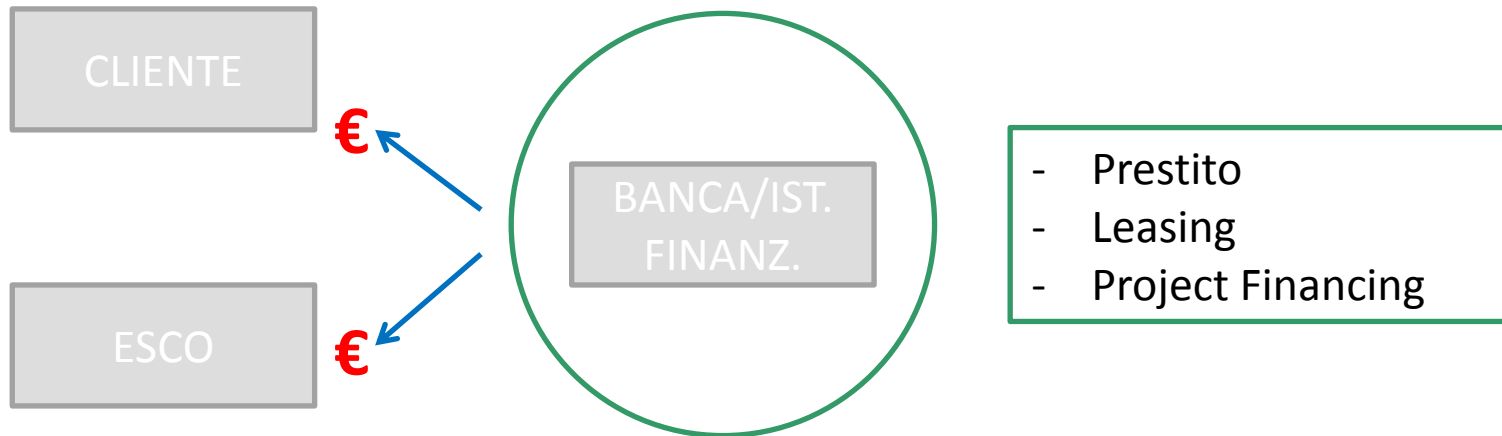
**EFFICIENCY FINANCE**

**«il ruolo di una società di trading»**



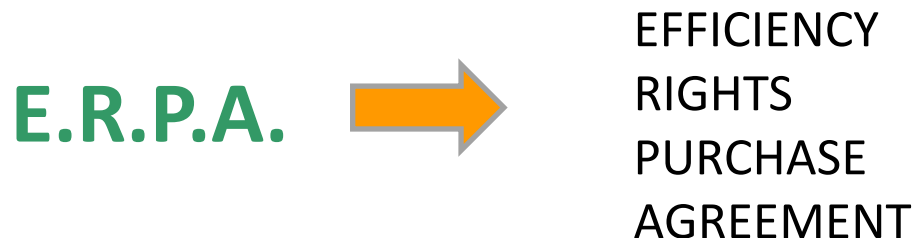
## IL FTT/E IL MERCATO PRIMARIO DEI TEE

- (DIR. 2006/32/CE Capo I, Art.3): il Finanziamento Tramite Terzi è uno strumento finanziario che prevede la partecipazione di un soggetto terzo che fornisce le disponibilità finanziarie per l'intervento attraverso la valutazione del:
  - Rischio;
  - Flusso di Cassa.

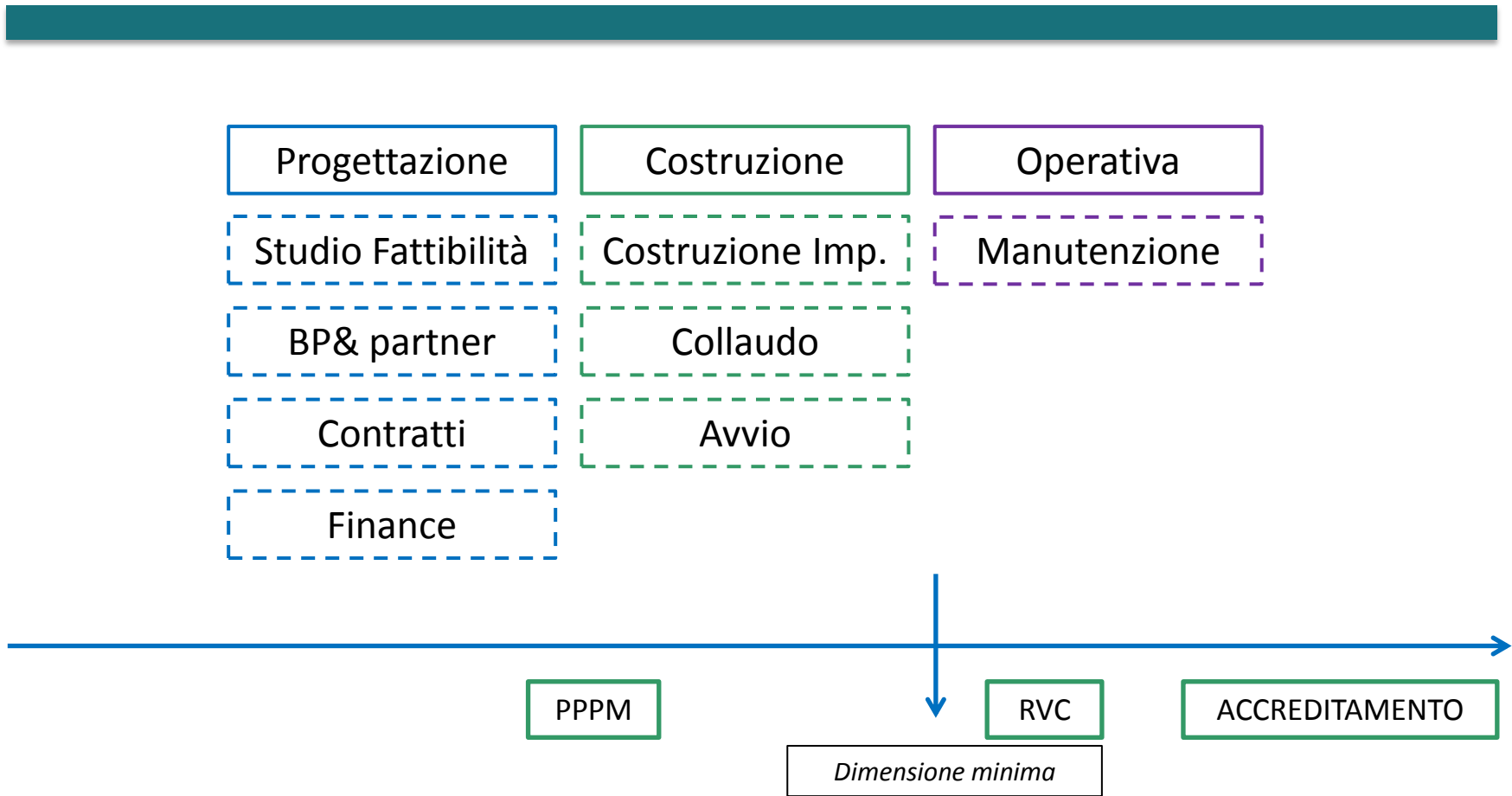


## EFFICIENCY FINANCE – MERCATO PRIMARIO

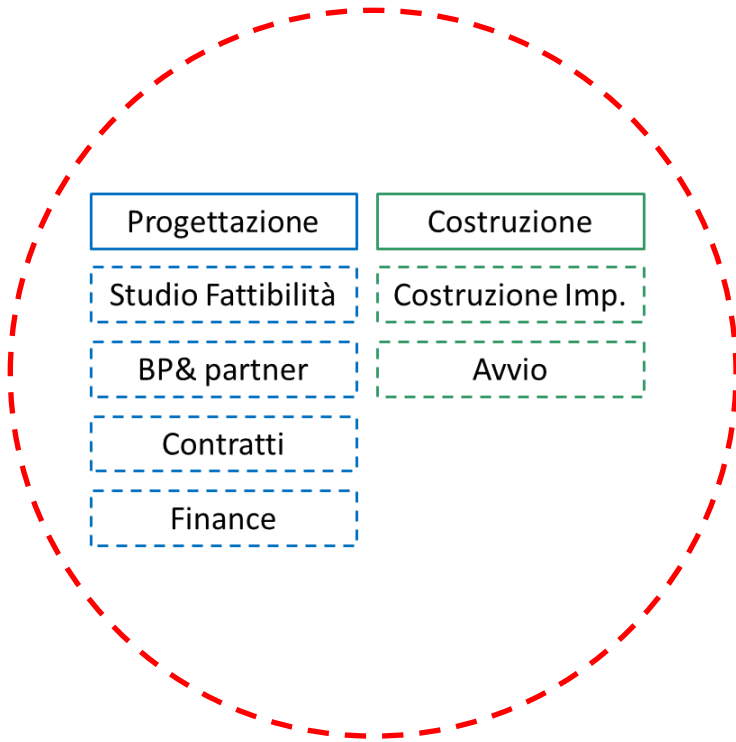
- Attraverso prodotti strutturati di TRADING, viene offerto un approccio «market-oriented» alla gestione del portafoglio futuro di titoli.
- Esistono similitudini con Carbon Finance (CDM&JI) e con il «mercato primario» dei titoli finanziari (cfr. « .. è il principale strumento .. per la raccolta di capitale .. per coprire i costi d'investimento iniziale).



# EFFICIENCY FINANCE – MERCATO PRIMARIO



## MERCATO PRIMARIO



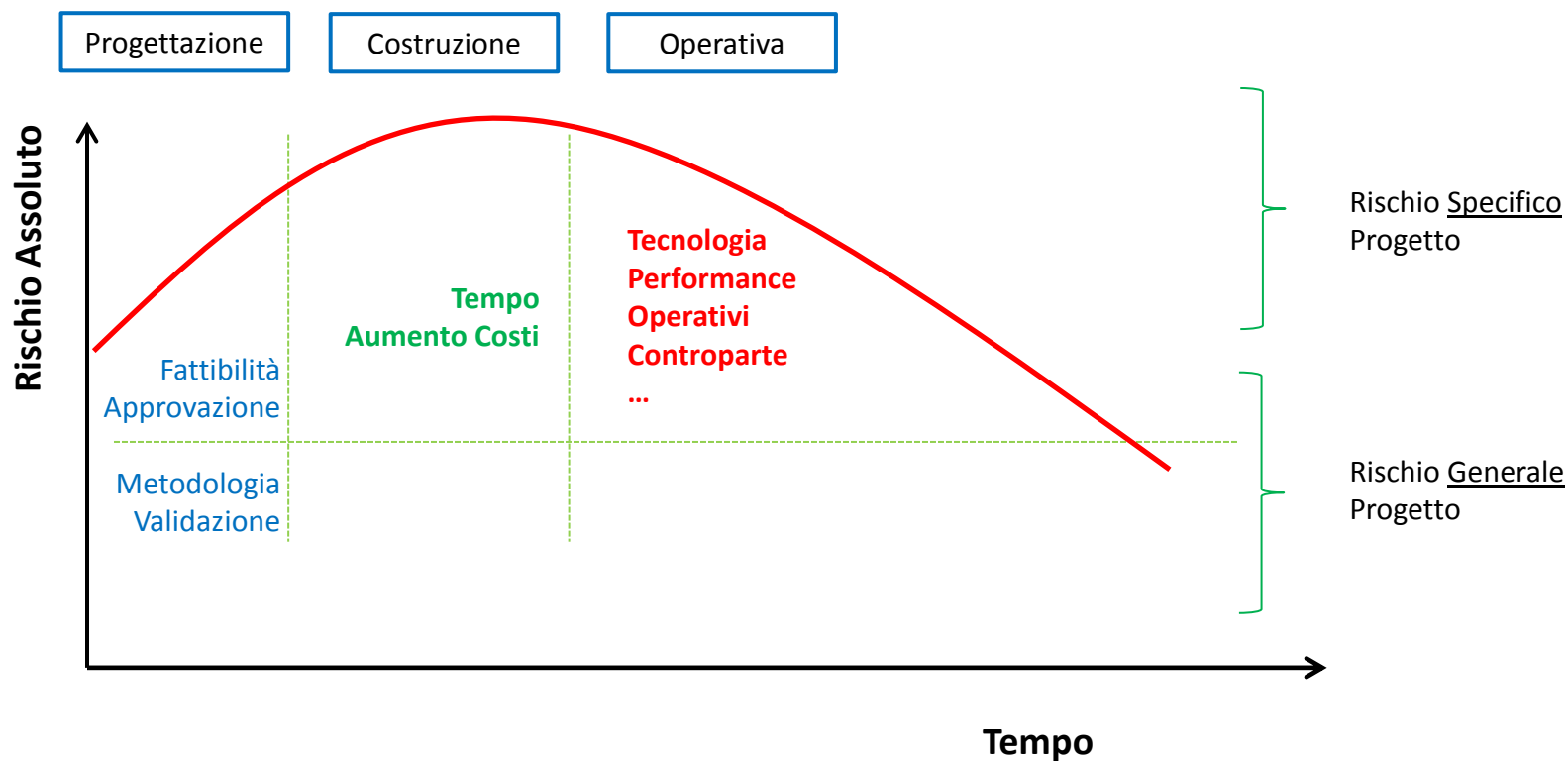
«costituito dall'insieme di scambi che hanno come oggetto titoli di nuova emissione non ancora presenti nel mercato secondario. Rappresenta uno strumento finanziario per ottenere un cash flow positivo per coprire i costi d'investimento iniziale».

La cessione dei titoli sul mercato primario consente di ottenere liquidità necessaria a coprire i costi iniziali (parziali o totali) dell'intervento.

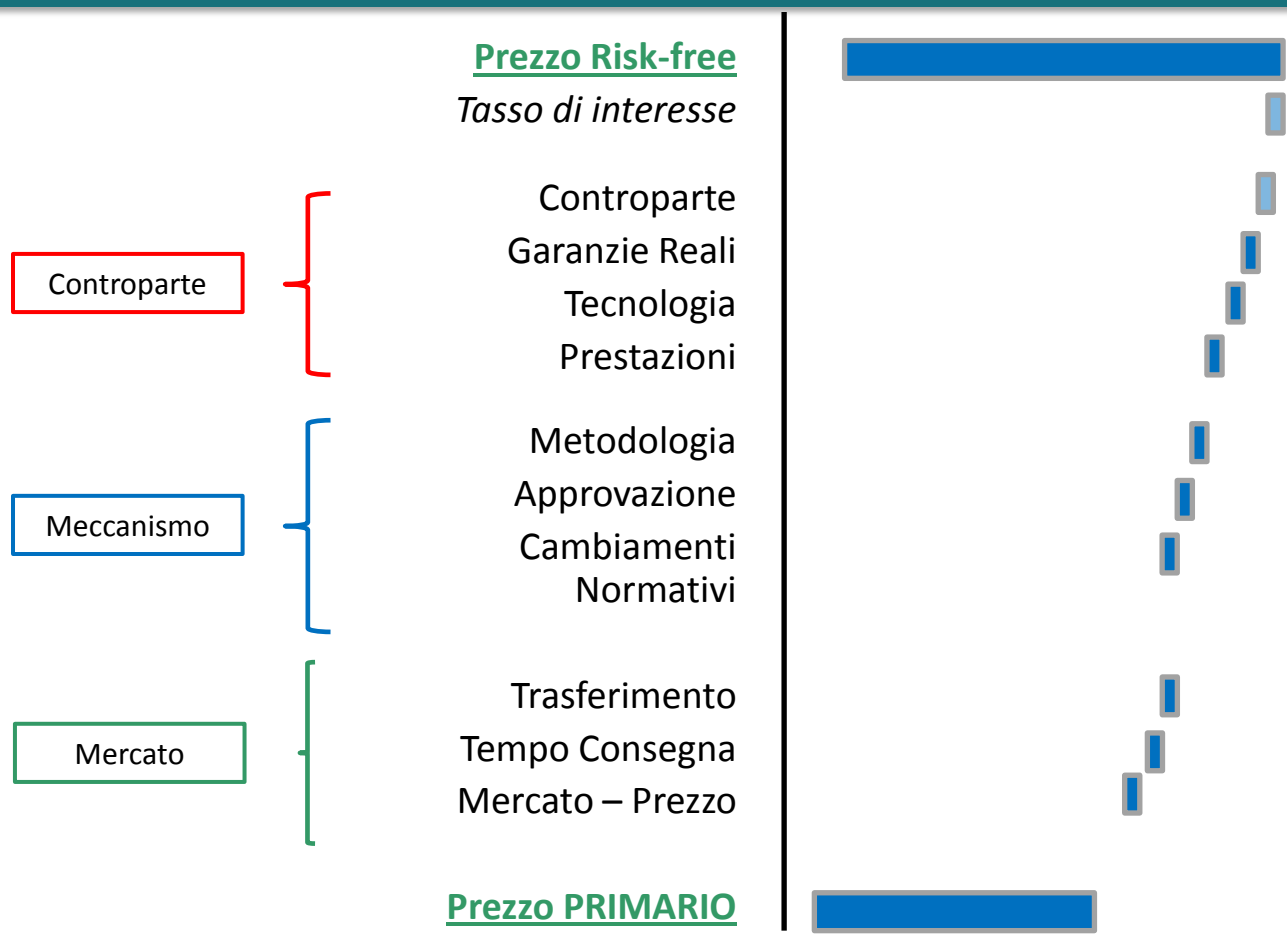
L'esposizione finanziaria ed i relativi oneri vengono ridotti ed il soggetto che effettua l'intervento avrà un vantaggio principale legato all'**immediata disponibilità di cassa**.

I tempi di ritorno dell'investimento (IIR) risultano così diminuiti.

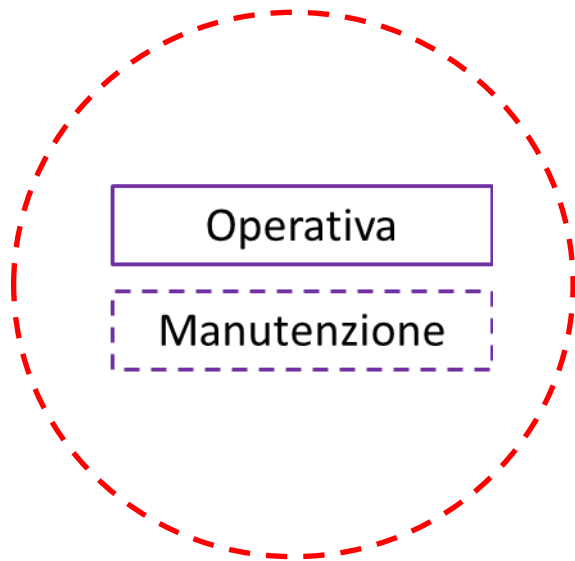
# RISCHI DEL MERCATO PRIMARIO



# PRICING TEE- PRIMARIO



## MERCATO SECONDARIO



*«Costituito dall'insieme di scambi che hanno come oggetto titoli già emessi sul mercato e valorizzati dal detentore. Il collocamento può essere realizzato sul mercato del GME o attraverso scambi bilaterali (OTC) fra operatori».*



# MODALITA' DI CESSIONE SUL MERCATO SECONDARIO

## FORWARD U.F.

I corrispettivi vengono incassati prima dell'accreditamento dei TEE, a seguito della stipulazione del contratto e della fatturazione (ev. garanzie).  
Non appena i TEE sono accreditati avviene il trasferimento.

## FORWARD

I TEE vengono venduti con un prezzo fissato prima dell'accreditamento (per i soggetti venditori si presuppone la volontà di «coprirsi» dal rischio di un mercato *bearish*).

Il prezzo può essere:

- Fisso
- Indicizzato ai driver di mercato (contributo tariffario, andamento mercato...)
- Compreso all'interno di un range di valori (Cap&Floor)

I corrispettivi vengono incassati a seguito del trasferimento.

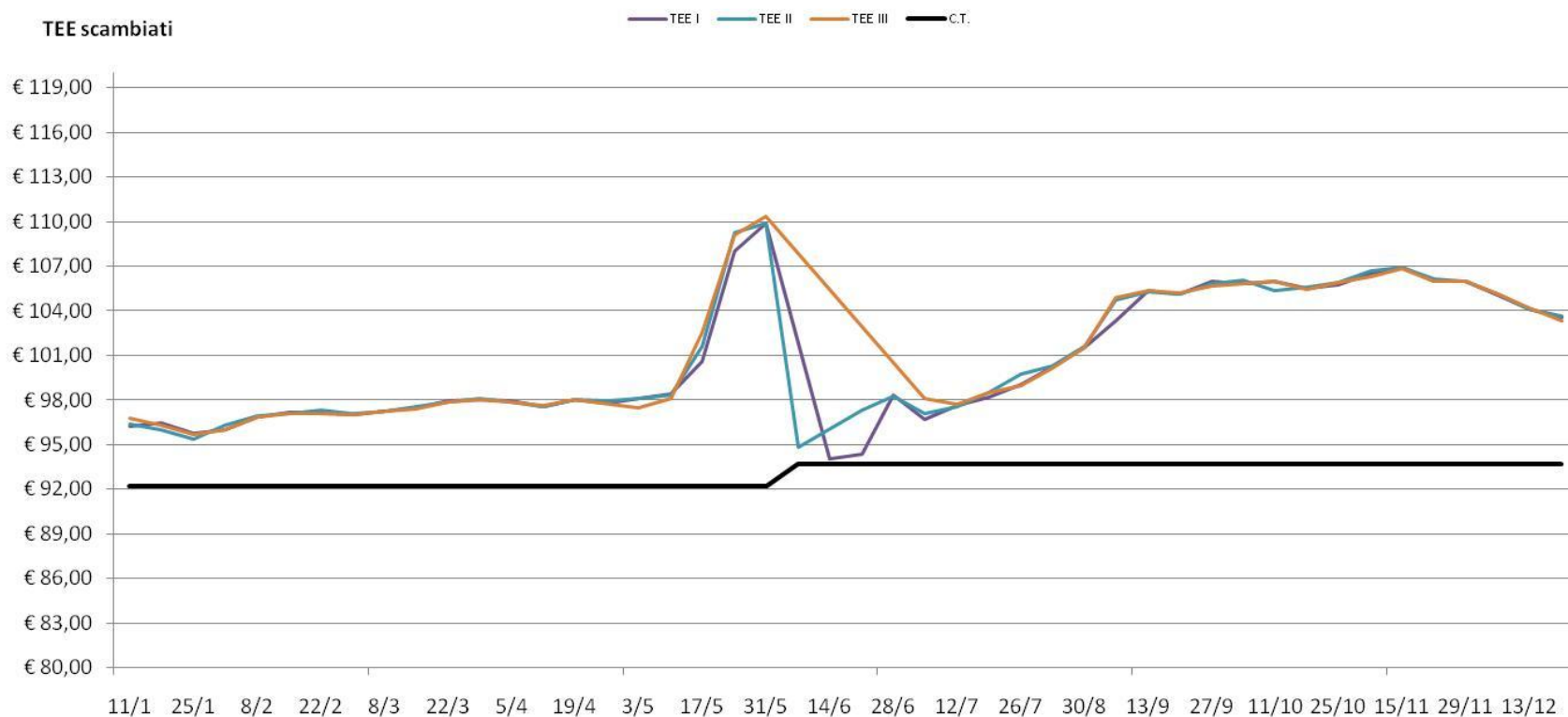
## SPOT

I TEE vengono valorizzati successivamente all'accreditamento in base al prezzo puntuale del mercato/andamento mercato.

I corrispettivi vengono incassati a seguito del trasferimento.

Questa opzione non copre il detentore dal rischio di fluttuazioni di mercato.

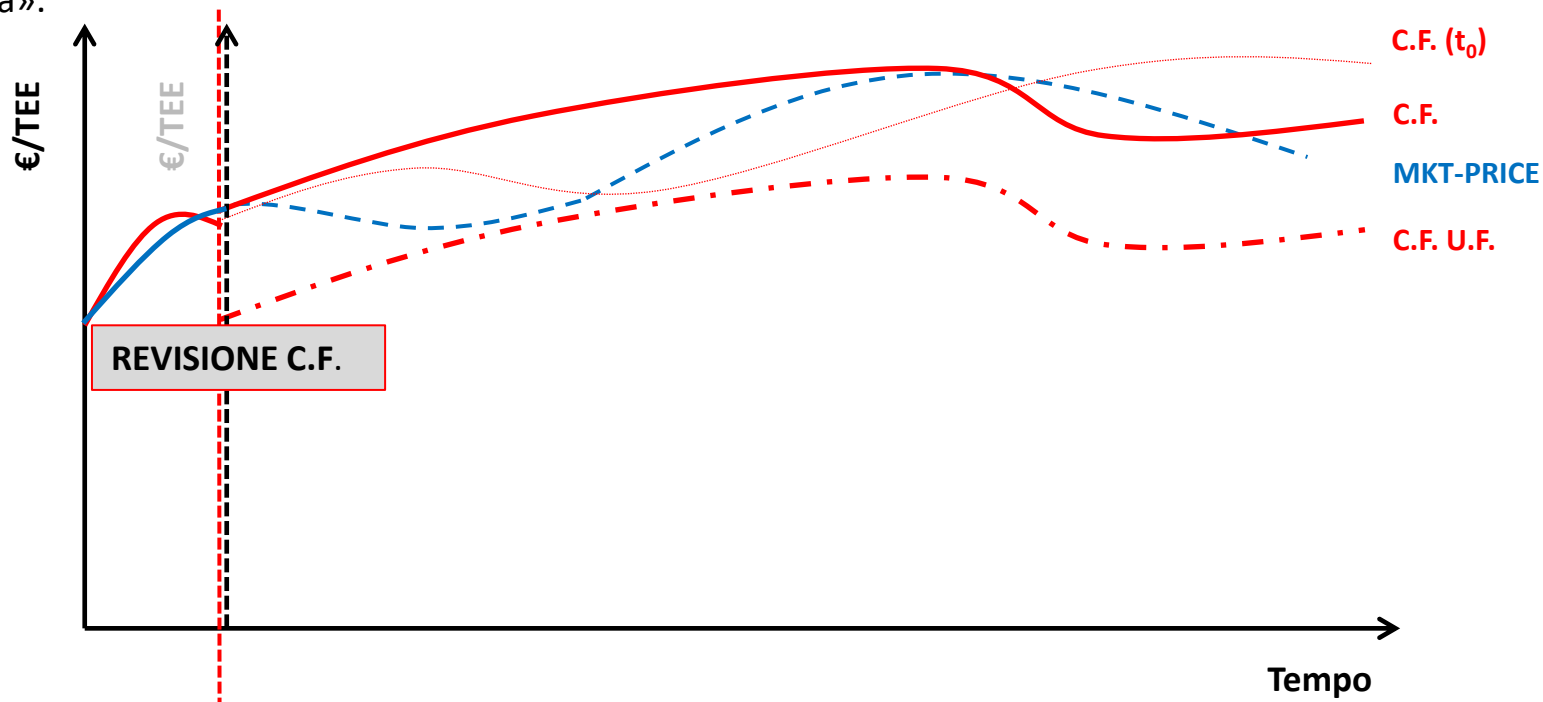
# ANDAMENTO TEE 2011



[www.mercatoelettrico.org](http://www.mercatoelettrico.org); rielaborazione i.CA.S.CO. S.p.A.

## IL MERCATO DEI TEE – UNA CURVA FORWARD

« CURVA FORWARD: un insieme di valori continui e chiudibili (per prezzo, scadenza e tipo di contratto) che crea quindi un mercato più «efficiente in forma forte» in quanto i prezzi riflettono sia l'informazione contenuta nelle serie storiche dei prezzi, che ogni altro tipo di informazione pubblica e privata».



# iCASCO

Italian Carbon  
Service Company



Trading Desk: [trading@icasco.it](mailto:trading@icasco.it)

Lun. / Ven.: h. 9.00 – 18.00

Tel. +39 0236599910

Fax +39 0236636390

Milano - Via Vittor Pisani, 12 - Roma - Via Giacomo Puccini, 11 - Soave VR – V.le della Vittoria, 4

[www.icasco.it](http://www.icasco.it)

