



*Ministero delle Infrastrutture
e dei Trasporti*



Allegato E –
Piano Finanziario Regolatorio

Piano Anas 2017 - 2032

Piano Finanziario Regolatorio

		Periodo regolatorio 0	Periodo regolatorio 1					Periodo regolatorio 2					Periodo regolatorio 3					Periodo regolatorio 4
	€ mln	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Costi di remunerazione del capitale investito																		
a1	Investimenti beni reversibili (cumulati)	-	133	572	1.432	2.747	4.275	6.017	7.459	8.495	9.159	9.296	9.297	9.297	9.297	9.297	9.297	9.297
a2	Investimenti beni non ammissibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a3	Fondo ammortamento beni reversibili	-	-	-	(93)	(278)	(558)	(877)	(1.263)	(1.863)	(2.544)	(3.338)	(4.110)	(4.910)	(5.711)	(6.511)	(7.312)	(7.919)
a4	Fondo ammortamento beni non ammissibili a remunerazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a5	Sub totale beni reversibili	-	133	572	1.339	2.469	3.717	5.139	6.196	6.632	6.615	5.957	5.187	4.386	3.586	2.785	1.985	1.377
a6	Sub totale beni non reversibili e immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a7	Contributi in conto capitale (cumulati)	-	(133)	(572)	(619)	(741)	(877)	(1.066)	(1.206)	(1.311)	(1.376)	(1.377)	(1.377)	(1.377)	(1.377)	(1.377)	(1.377)	(1.377)
a8	Indennizzo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a9	Capitale investito netto regolatorio	-	-	-	720	1.729	2.841	4.073	4.990	5.321	5.238	4.580	3.809	3.009	2.209	1.408	608	-
a10	WACC lordo		3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%	3,94%
A	Costi di remunerazione del capitale investito	-	-	-	-	28	68	112	161	197	210	207	181	150	119	87	56	24
Costi di rimborso del capitale investito																		
b1	Ammortamento Regolatorio dei beni reversibili	-	-	-	93	185	280	320	386	600	681	794	772	800	800	800	800	608
b1	Ammortamento Regolatorio dei beni strumentali (disponibili a inizio concessione)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b2	Ammortamento Regolatorio dei beni non ammissibili a remunerazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	Costi di rimborso del capitale investito	-	-	-	93	185	280	320	386	600	681	794	772	800	800	800	800	608
Costi operativi al netto dei ricavi accessori																		
c1	Manutenzione	-	447	603	482	303	304	297	296	297	296	295	295	300	303	303	298	299
c2	Personale	-	285	292	299	292	290	293	296	297	298	300	301	303	304	306	307	309
c3	Canoni di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c4	Costi da variazione di circolante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c5	Altri costi operativi	-	44	41	42	40	40	42	41	42	43	45	45	41	38	39	44	44
c6	Ricavi accessori	-	642	639	637	635	633	631	633	635	637	639	641	644	646	648	650	652
C	Costi operativi al netto dei ricavi accessori	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	(0)
D	TOTALE COSTI AMMESSI A REMUNERAZIONE	-	0	-	93	213	348	432	546	796	891	1.001	952	951	919	888	856	632
e1	Coefficiente Corrispettivo Totale	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
e1	Quantità Prodotto 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e1	Quantità Prodotto 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e2	Tasso di adeguamento corrispettivo																	
e3	Fattore -X			-	-													
e4	Fattore K																	
e5	Corrispettivo Totale con ΔP - X + k	-	-	-	800	970	1.100	1.050	940	850	800	750	559	319	88	-	-	-
e6	Ricavi da Prodotto 2	-	135	296	186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e6	Ricavi da Prodotto 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e7	Altri ricavi da gestione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E	TOTALE RICAVI	-	-	-	800	970	1.100	1.050	940	850	800	750	559	319	88	-	-	-
F	Poste figurative	-	(0)	-	707	757	752	618	394	54	(91)	(251)	(393)	(632)	(831)	(888)	(856)	(632)
G	Credito/ (debito) di poste figurative	-	0	0	(707)	(1.491)	(2.302)	(3.012)	(3.524)	(3.717)	(3.772)	(3.670)	(3.422)	(2.924)	(2.209)	(1.408)	(608)	-
H	Flusso di cassa operativo lordo imposte	-	(0)	-	(13)	(224)	(292)	(502)	(362)	(81)	202	614	558	319	88	(0)	-	0

I	TIR del PFR	3,94%
---	-------------	-------

Wacc

Equity

Rendimento risk free	1,70%
Premio rischio di mercato	2,00%
Beta levered	
Rendimento dei mezzi propri	1,70%

Debito

Kd (costo del debito)	3,70%
Scudo fiscale	-0,89%
Kd netto	2,81%

leverage	100,00%
----------	---------

Wacc netto	2,8120%
-------------------	----------------

Pressione fiscale

Aliquota IRES	24,00%
Aliquota IRAP	4,82%
Tax rate medio (IRES e IRAP)	28,70%

Wacc lordo	3,94%
-------------------	--------------