



*Ministero delle Infrastrutture
e dei Trasporti*



Allegato E –
Relazione di accompagnamento al Piano Economico
Finanziario e al Piano Finanziario Regolatorio

Il Piano Economico Finanziario ed il Piano Finanziario Regolatorio in sintesi

Il Piano Economico Finanziario (di seguito il “Piano” o “PEF”) ed il Piano Finanziario Regolatorio (di seguito anche il “PFR”) sono stati elaborati al fine di descrivere i risultati economici finanziari e patrimoniali attesi sul Contratto di Programma ANAS, alla luce dell’introduzione del Corrispettivo nel periodo di durata del Piano.

Ipotesi e maggiori elementi illustrativi:

Durata del Piano

Il Piano si sviluppa dal 1° gennaio 2017 (data di efficacia del Piano) sino al 31 dicembre 2032 (data di scadenza della vigente convenzione di concessione). In tale periodo di sviluppo il meccanismo regolatorio rappresentato. **Come evidenziato, tuttavia, il contratto copre unicamente i primi 5 anni di sviluppo del piano, corrispondenti al primo periodo regolatorio (2017-2021). Gli anni successivi vengono riportati a titolo di sviluppo ai soli fini regolatori del corrispettivo.**

Come di seguito chiarito, il piano prevede un **periodo transitorio** entro il quale verranno sviluppati i principali meccanismi a servizio del processo di rendicontazione e previsione, oltre che avviato il meccanismo di indebitamento in capo all’azienda previsto a partire dal terzo anno di contratto. In tale periodo transitorio, anche per gli investimenti che rientrano, come di seguito descritto, nelle categorie di investimenti coperti da corrispettivo, verrà previsto un contributo equivalente alla produzione. Nonostante ciò, comunque, gli interventi identificati come a corrispettivo prevedono da subito la presa in carico del rischio di costruzione da parte del concessionario in termini di valorizzazione di cronoprogrammi e quadri economici vincolanti in base a quanto definito nel Contratto.

Per quanto attiene inoltre alla dinamica del *servizio*, ha effetto a partire dal primo anno la meccanica del **corrispettivo parte servizi** (inclusivo della quota di interventi di manutenzione straordinaria diffusa), che trasforma la logica del rapporto alla base della concessione in un servizio con livelli prestazionali garantiti e un meccanismo di misura delle performance più evoluto. Le attività su cui si sviluppa tale servizio sono quelle canoniche legate alla manutenzione ordinaria, alla sorveglianza e monitoraggio strade, infine alla infomobilità. I livelli di servizio beneficiano anche degli interventi di manutenzione straordinaria diffusa, concentrati su barriere e pavimentazione stradale.

Perimetro

- a) Il piano rappresentato nei fogli “Tabelle 125”, “Regolatorio”, “PEF”, “PFR”) include le **“attività a corrispettivo”**, sviluppate **nel PFR**, che comprendono:
- 1) La **realizzazione del piano investimenti a corrispettivo** per ca. 9,3 Miliardi di Euro, cui si associa il meccanismo di definizione del corrispettivo parte investimenti descritto nel Piano Finanziario Regolatorio, la definizione del capitale investito netto regolatorio e il meccanismo di rimborso ad esso collegato;
 - 2) L’evoluzione di un **corrispettivo parte servizi**, corrispondente in costo al valore dei servizi relativi a manutenzione ordinaria, sorveglianza strade, monitoraggio strade e infomobilità. Tali attività corrispondono alla articolazione della contabilità analitica e ex ante trovano una corrispondenza tra costo e ricavo. Nell’evoluzione temporale, il corrispettivo ammesso prevede una efficienza progressiva del concessionario, mentre in parallelo i parametri qualitativi diventano più sfidanti.
 - 3) La **manutenzione straordinaria diffusa**, che rappresenta un *tertium genus* rispetto alle attività precedenti, in quanto raccoglie interventi pagati dal fondo unico per gli investimenti (in quanto storicamente corrispondenti ad alcune fattispecie di interventi di manutenzione straordinaria per

ANAS) ma con modalità di attribuzione più conformi a quelle del corrispettivo parte servizi. Tali attività sono infatti disciplinate nell'ambito degli allegati B ed F.

- b) Le **attività fuori dal PFR**, che comprendono lo sviluppo del resto del business di ANAS e gli investimenti lavori coperti al 100% da contributi pubblici in conto impianti. Tali attività non hanno riflesso se non indirettamente nel PFR e sono sintetizzate nel worksheet “Tabelle 125 Altre attività”.
- c) Nel worksheet “Tabelle 125 Altre attività” figurano ricavi parzialmente collegati ad attività accessorie o strettamente collegate al business core di ANAS, in particolare per quanto riguarda i proventi pubblicitari e alcuni canoni concessori, tra cui quelli relativi al comma 1020, art. 1, l. 296/2006. In presenza di una chiara accessorietà, le partite di ricavo, al netto dei rispettivi costi, vengono sulla base della pratica relativa al settore normalmente scomutate dai corrispettivi. Come convenuto tra le parti nei diversi confronti, tuttavia, la redditività relativa a queste partite viene per ora esentata da questo trattamento e tenuta separata dal PFR per il periodo coperto dal Contratto¹.

Investimenti

a) A corrispettivo

Distribuiti temporalmente nell'orizzonte di Piano sono previsti investimenti in beni reversibili a carico del Corrispettivo Parte Investimenti per **complessivi 9,3 miliardi di euro**, comprensivi di 1,4 miliardi di euro di finanziamento in conto impianti e con una produzione a fronte di corrispettivo quantificabile in 7,9 Miliardi di Euro. Il **totale (riga 1.8 del PEF)** è composto come di seguito:

- o Interventi per **8,3 miliardi di euro**, comprensivi di circa 1,1 miliardi di euro finanziati a valere su contributi pubblici, di cui
 - **6,6 Miliardi di euro relativi ad interventi di completamento di itinerari, adeguamento e messa in sicurezza e realizzazione di nuove opere**, comprensivi di circa 0,8 miliardi di euro finanziati a valere su contributi pubblici
 - **1,5 miliardi di euro ad interventi di manutenzione straordinaria non diffusa**, come descritto nelle tabelle alle pagine seguenti, cui si sommano circa 230 milioni di euro finanziati da contributo in conto impianti.
- o Completano il quadro degli investimenti a corrispettivo **alcuni interventi in corso ed in attivazione**, non oggetto quindi di programmazione nell'attuale contratto di programma, per un valore complessivo di circa **0,97 Mld di Euro** in termini di opere maggiori (comprensivi comunque di una quota di contributo quantificata in circa 312 milioni di euro).

Come anticipato, la produzione prevista nei primi due anni di efficacia del contratto viene coperta da contributo, anche sulle opere identificate già come opere “a corrispettivo”, in virtù del meccanismo transitorio descritto in apertura.

La quota di oneri di investimento (costi capitalizzati non previsti in voci specifiche di quadro economico) **previsti sugli interventi a corrispettivo è pari al 11,2%**, un valore più basso rispetto a quello riportato nei

¹ Ciò in attesa dell'evoluzione della contabilità analitica regolatoria in considerazione del fatto: I) che tali attività coprono costi in parte ammissibili al business regolato (gli stessi investimenti “di funzionamento” come ICT e immobili strumentali ad esempio, sono sopportati per il 70% da tali ricavi “non core”) va separata dalla quota non ammissibile (per attribuzione o per natura, come nel caso degli accantonamenti) sulla base della contabilità analitica in evoluzione; ;III) tali attività hanno garantito una redditività complessiva solo esigua ad ANAS; III) l'azienda sta implementando un processo di transizione ai principi contabili internazionali che potrebbe determinare una profonda revisione (anche quantitativa) nella misura di questi ricavi relativi in particolare alle partite “concessorie” e che potrebbe fortemente condizionare il quadro complessivo.

precedenti contratti di programma, che permette di identificare una efficienza già in partenza nella definizione del piano investimenti. Tale riduzione di costo si concretizza tramite valori massimi di costo capitalizzati in ragione del 11,2% del costo lordo degli investimenti, inteso come “cap massimo” dei costi capitalizzabili disponibili al quadro economico del progetto. Tale disciplina si differenzia da quella relativa agli investimenti interamente a contributo, che conservano un importo massimo per costi capitalizzati del 12,5%.

Al di fuori del meccanismo del corrispettivo parte investimenti ricade una quota di manutenzione straordinaria, c.d. manutenzione straordinaria diffusa, con investimenti previsti pari a circa 617 milioni di euro. Tale ultima tipologia di investimenti viene collocata nell’ambito del corrispettivo parte servizi, senza che i relativi investimenti vengano a far parte della remunerazione del capitale ai fini regolatori. Tali investimenti vengono pertanto ad essere rappresentati nelle righe 2.2 bis e 2.7 bis del PEF, rispettivamente per la parte ricavo e la parte costo.

Il volume complessivo di investimenti che risulta dal piano prevede inoltre la realizzazione di interventi, interamente **finanziati a contributo**, per un valore **complessivo di circa 12 Miliardi di Euro**. Tali investimenti vengono rappresentati tra gli investimenti compresi nel foglio “Tabelle 125 Altre Attività” (riga 1.8 bis).

Tali investimenti riguardano:

- Investimenti a contributo per completamento itinerari, adeguamenti e messe in sicurezza e nuove opere per un valore di 6,1 miliardi di euro
- Maggiori esigenze per lavori in corso e altri investimenti per circa 240 milioni di Euro
- Manutenzione straordinaria per circa 67 milioni di Euro
- Opere di ripristino della viabilità danneggiata dal sisma 2016 per circa 417,7 milioni di Euro
- Valore residuo di opere in corso ed in attivazione per 5,1 miliardi di Euro

Tutti gli investimenti a corrispettivo corrispondono a investimenti finanziati, per cui non sono contenute nel modello quote di investimento legate a “previsioni” di copertura futura degli investimenti.

Nel piano finanziario pertanto non vengono menzionati gli investimenti solo programmati, previsti *in via programmatica* nel piano pluriennale per un valore di 7,6 Miliardi di Euro. La riconciliazione complessiva dei valori è visibile nel prospetto in calce “Riconciliazione complessiva investimenti rispetto a valori di piano”.

Riconciliazione Interventi di piano a corrispettivo e a contributo

Investimenti finanziati - Corrispettivo			Link Foglio	Totale	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Allegato A1 - Contratto di Programma																				
Quota Corrispettivo																				
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere		Proiezioni_Piano_CORR_FINIA1	4.292,51	-	-	110,40	388,64	611,76	962,23	932,78	703,07	455,07	127,59	0,96	-	-	-	-	-	-
Fondi per Progettazione NO			20,00			20,00														
Interventi di MS non diffusa (incl. Fdo Progettazione)		MS_non_diffusaA1	1.463,69	-	-	465,95	440,61	408,35	113,07	35,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Quota Corrispettivo			5.776,20	-	-	596,35	829,25	1.020,11	1.075,30	968,49	703,07	455,07	127,59	0,96	-	-	-	-	-	-
Quota Contributo (*)																				
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere			515,12	7,67	59,13	8,84	54,15	67,61	112,96	90,70	68,48	44,53	1,05	-	-	-	-	-	-	-
Fondi per Progettazione NO			40,00	20,00	20,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interventi di MS non diffusa (incl. Fdo Progettazione)		MS_non_diffusaA1	227,01	35,64	191,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Quota Contributo			782,13	63,31	270,50	8,84	54,15	67,61	112,96	90,70	68,48	44,53	1,05	-	-	-	-	-	-	-
Allegato A.2 - Altre Fonti																				
Quota Corrispettivo																				
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere		Proiezioni_Piano_CORR_FINIA1	1.489,34	-	-	67,82	176,55	216,65	360,41	296,43	219,84	143,25	8,40	-	-	-	-	-	-	-
Quota Contributo (*)																				
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere		Proiezioni_Piano_CORR_FINIA1	283,14	20,01	58,68	3,11	24,91	31,14	51,89	41,51	31,14	20,76	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Nuove Opere in Attivazione (Allegato A1)																				
Quota Corrispettivo		Proiezioni_InAttivazione_CORRIA1	598,36	-	-	127,94	168,09	141,17	115,77	37,55	7,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quota Contributo (*)		Proiezioni_InAttivazione_CORRIA1	208,83	26,29	80,48	18,30	22,20	27,75	20,55	7,80	5,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale NO in Attivazione			807,20	26,29	80,48	146,24	190,29	168,92	136,32	45,35	13,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Nuove Opere in Corso (Allegato A1)																				
Quota Corrispettivo		Proiezioni_InCorso_CORRIA1	55,39	-	-	20,82	19,91	13,65	1,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quota Contributo (*)		Proiezioni_InCorso_CORRIA1	103,12	23,78	28,65	17,26	20,12	9,81	3,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale NO in Corso			158,51	23,78	28,65	38,08	40,03	23,46	4,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Quota Corrispettivo investimenti finanziati a Corrispettivo			7.919,29	-	-	812,93	1.193,81	1.391,58	1.552,49	1.302,47	930,75	598,32	135,99	0,96	-	-	-	-	-	-
Totale Quota Contributo investimenti finanziati a Corrispettivo			1.377,23	133,39	438,31	47,51	121,38	136,31	188,90	140,01	105,08	65,29	1,05	-	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti finanziati a Corrispettivo			9.296,52	133,39	438,31	860,44	1.315,19	1.527,89	1.741,40	1.442,48	1.035,82	663,60	137,04	0,96	-	-	-	-	-	-
MS diffusa - Corrispettivo Esercizio			617,02	134,99	296,31	185,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Note

(*) Include quota corrispettivo 2017 - 2018

Investimenti finanziati - Contributo		Link Foglio	Totale	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Allegato A1 - Contratto di Programma																			
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere	Proiezioni_Piano_CONT_FINIA1	916,94	5,98	9,92	36,86	82,72	129,35	215,47	197,93	138,07	76,12	24,52	-	-	-	-	-	-	-
Maggiori esigenze per lavori in corso		124,61	84,61	40,00															
Contributo a Quadrilatero maggiori esigenze per lavori in corso		20,27	20,27																
Altri Investimenti		89,82	29,94	29,94	29,94														
Totale inv contributo		1.151,63	140,79	79,86	66,80	82,72	129,35	215,47	197,93	138,07	76,12	24,52	-	-	-	-	-	-	-
Allegato A2 - Altre Fonti																			
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere	Proiezioni_Piano_CONT_FINIA1	5.198,79	1,88	15,57	90,14	158,46	642,49	848,12	1.257,75	1.003,15	735,73	445,49	-	-	-	-	-	-	-
Interventi di Manutenzione Straordinaria (Fondo Accantonamento 2015 e 2016)		66,69	16,67	16,67	16,67	16,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interventi di ripristino della viabilità danneggiata dal sisma 2016		417,70	70,00	82,50	105,60	159,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipazione per interventi su viabilità in Provincia di Belluno		5,00	5,00																
Totale inv contributo		5.688,19	93,56	114,75	212,41	334,73	642,49	848,12	1.257,75	1.003,15	735,73	445,49	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Opere in attivazione (Nuove opere, completamenti di itinerari e Adeg	Proiezioni_InAttivazione_CONTIA1	980,27	16,08	128,83	214,16	299,69	239,13	82,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Opere in corso (Nuove opere, completamenti di itinerari e Adeguam	Proiezioni_InCorso_CONTIA1	3.538,81	917,21	984,14	587,23	395,17	315,53	299,12	40,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione MS in Attivazione (Allegato A1)		200,00	120,00	44,74	27,17	8,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione MS in Corso (Allegato A1)		400,00	115,08	230,25	47,27	7,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale quota Contributo Investimenti Finanziati - Contributo		11.958,90	1.402,71	1.582,56	1.155,05	1.127,80	1.326,50	1.445,10	1.496,09	1.141,22	811,85	470,01	-	-	-	-	-	-	-

Riconciliazione complessiva investimenti rispetto a valori di piano

Riepilogo Investimenti Piano 2016 - 2020 (incl. investimenti programmati non compresi nel pef)																	
	Totale	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Investimenti finanziati - Corrispettivo																	
Totale Quota Corrispettivo investimenti finanziati a Corrispettivo	7.919,29	-	-	812,93	1.193,81	1.391,58	1.552,49	1.302,47	930,75	598,32	135,99	0,96	-	-	-	-	-
Totale Quota Contributo investimenti finanziati a Corrispettivo	1.377,23	133,39	438,31	47,51	121,38	136,31	188,90	140,01	105,08	65,29	1,05	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti finanziati a Corrispettivo	9.296,52	133,39	438,31	860,44	1.315,19	1.527,89	1.741,40	1.442,48	1.035,82	663,60	137,04	0,96	-	-	-	-	-
MS diffusa - Corrispettivo Esercizio																	
	617,02	134,99	296,31	185,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti finanziati - Contributo																	
Totale Quota Corrispettivo investimenti finanziati a Contributo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Quota Contributo investimenti finanziati a Contributo	11.958,90	1.402,71	1.582,56	1.155,05	1.127,80	1.326,50	1.445,10	1.496,09	1.141,22	811,85	470,01	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti finanziati a Contributo	11.958,90	1.402,71	1.582,56	1.155,05	1.127,80	1.326,50	1.445,10	1.496,09	1.141,22	811,85	470,01	-	-	-	-	-	-
Totale Investimenti Finanziati	21.872,44	1.671,09	2.317,17	2.201,20	2.443,00	2.854,39	3.186,50	2.938,57	2.177,04	1.475,45	607,05	0,96	-	-	-	-	-
Investimenti Programmati - Corrispettivo																	
Totale Quota Corrispettivo investimenti programmati a Corrispettivo	5.865,04	-	-	23,23	343,31	545,94	1.042,29	1.394,02	1.475,85	522,10	366,11	152,19	-	-	-	-	-
Totale Quota Contributo investimenti programmati a Corrispettivo	16,19	-	1,55	0,00	0,24	0,24	1,78	2,21	3,64	2,91	2,17	1,45	-	-	-	-	-
Totale investimenti programmati a Corrispettivo	5.881,24	-	1,55	23,23	343,55	546,18	1.044,07	1.396,23	1.479,49	525,01	368,28	153,63	-	-	-	-	-
Investimenti Programmati - Contributo																	
Totale Quota Corrispettivo investimenti programmati a Contributo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Quota Contributo investimenti programmati a Contributo	1.775,06	-	0,20	4,33	47,49	71,04	231,66	278,89	416,35	332,31	245,16	147,64	-	-	-	-	-
Totale investimenti programmati a Corrispettivo	1.775,06	-	0,20	4,33	47,49	71,04	231,66	278,89	416,35	332,31	245,16	147,64	-	-	-	-	-
Totale Investimenti Programmati	7.656,30	-	1,75	27,56	391,04	617,22	1.275,74	1.675,12	1.895,84	857,32	613,44	301,27	-	-	-	-	-
Totale Investimenti (incl investimenti programmati non finanziati)	29.528,73	1.671,09	2.318,92	2.228,76	2.834,04	3.471,62	4.462,23	4.613,69	4.072,88	2.332,77	1.220,49	302,24	-	-	-	-	-
di cui:																	
Piano 2016 - 2020 - investimenti finanziati	15.787,65	452,66	820,09	1.141,04	1.502,33	2.107,35	2.664,16	2.852,81	2.163,74	1.475,45	607,05	0,96	-	-	-	-	-
Piano 2016 - 2020 - investimenti programmati (non finanziati)	7.656,30	-	1,75	27,56	391,04	617,22	1.275,74	1.675,12	1.895,84	857,32	613,44	301,27	-	-	-	-	-
Totale Piano 2016 -2020	23.443,94	452,66	821,84	1.168,60	1.893,36	2.724,58	3.939,90	4.527,93	4.059,58	2.332,77	1.220,49	302,24	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Opere in attivazione (NO, Compl. Itinerari, Adeguamento e messa in sicu	1.787,47	42,37	209,31	360,40	489,98	408,05	218,70	45,35	13,30	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Opere in corso (NO, Compl. Itinerari, Adeguamento e messa in sicurezza	3.697,32	940,98	1.012,79	625,31	435,20	338,99	303,64	40,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore residuo produzione Manutenzione Straordinaria in attivazione / in corso	600,00	235,08	274,99	74,44	15,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti (incl. finanziati e programmati Piano 16-20, opere in corso ed in attivazione)	29.528,73	1.671,09	2.318,92	2.228,76	2.834,04	3.471,62	4.462,23	4.613,69	4.072,88	2.332,77	1.220,49	302,24	-	-	-	-	-

Riconciliazione complessiva investimenti rispetto a valori di piano

Riconciliazione Investimenti con Allegato A1 (Contratto di Programma) e Allegato A2 (Altre Fonti)

	Totale	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Contratto di Programma (Allegato A1)																	
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere	8.737,66	13,65	70,60	179,33	582,26	1.010,74	1.703,74	1.814,55	1.586,03	1.100,73	521,44	154,60	-	-	-	-	-
Maggiori esigenze per lavori in corso	124,61	84,61	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interventi di Manutenzione Straordinaria (incl Fondo Progettazione MS)	5.175,86	170,63	487,68	651,66	727,42	752,53	744,06	838,80	803,08	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi per Progettazione NO	60,00	20,00	20,00	20,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo a Quadrilatero maggiori esigenze per lavori in corso	20,27	20,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Investimenti	148,97	29,94	29,94	29,94	19,72	19,72	19,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Contratto di Programma (Allegato A1)	14.267,37	339,09	648,22	880,93	1.329,40	1.782,98	2.467,52	2.653,35	2.389,11	1.100,73	521,44	154,60	-	-	-	-	-
Ulteriori Investimenti (Allegato A2 - Altre Fonti)																	
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere	8.687,18	21,89	74,45	165,40	387,69	941,60	1.472,37	1.874,58	1.670,47	1.232,04	699,05	147,64	-	-	-	-	-
Interventi di Manutenzione Straordinaria (Fondo Accantonamento 2015 e 2016)	66,69	16,67	16,67	16,67	16,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interventi di ripristino della viabilità danneggiata dal sisma 2016	417,70	70,00	82,50	105,60	159,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipazione per interventi su viabilità in Provincia di Belluno	5,00	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Altre Fonti (Allegato A2)	9.176,57	113,57	173,62	287,67	563,96	941,60	1.472,37	1.874,58	1.670,47	1.232,04	699,05	147,64	-	-	-	-	-
Valore Produzione Residua Interventi in attivazione																	
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere	1.787,47	42,37	209,31	360,40	489,98	408,05	218,70	45,35	13,30	-	-	-	-	-	-	-	-
Manutenzione Straordinaria	200,00	120,00	44,74	27,17	8,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Produzione Residua Interventi in attivazione	1.987,47	162,37	254,05	387,58	498,07	408,05	218,70	45,35	13,30	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore Produzione Residua Interventi in corso di esecuzione																	
Comp. Itinerari, Adeguamenti e Messa Sicurezza, Nuove Opere	3.697,32	940,98	1.012,79	625,31	435,20	338,99	303,64	40,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manutenzione Straordinaria	400,00	115,08	230,25	47,27	7,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Produzione Residua Interventi in corso	4.097,32	1.056,06	1.243,03	672,58	442,60	338,99	303,64	40,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Investimenti	29.528,73	1.671,09	2.318,92	2.228,76	2.834,04	3.471,62	4.462,23	4.613,69	4.072,88	2.332,77	1.220,49	302,24	-	-	-	-	-

Investimenti a contributo

Nel Contratto di Programma, **gli investimenti non facenti parte del corrispettivo** vengono gestiti come in passato secondo il meccanismo del contributo in conto impianti, che finanzia il 100% della realizzazione. L'importo complessivo di tali investimenti è come anticipato pari a circa 12 miliardi di Euro (inclusivi degli interventi in corso ed in attivazione). Tale quota è considerata neutrale per il piano economico finanziario e quindi non rappresentata nel PFR e nel PEF relativo alle attività "regolate" da PFR, in quanto a livello finanziario i costi per investimento sono compensati con i contributi ricevuti, in maniera sostanzialmente passante per ANAS. Per chiarezza di esposizione quindi gli investimenti sono rappresentati come attività accessorie (foglio "tabelle 125 altre attività").

Tali investimenti comprendono:

- a. Gli investimenti già finanziati a valere su FSC o su fonti comunitarie e regionali POR/PON o su strumenti di programmazione regionali
- b. Gli investimenti che, in ragione del loro livello di avanzamento già rilevante, non possono essere trasferiti ad un regime di corrispettivo, ivi inclusi gli investimenti di manutenzione straordinaria con anno di appaltabilità fino al 2015 compreso e gli investimenti denominati "altri investimenti" all'interno dell'allegato A4.

Ammortamenti

Gli investimenti volti al Completamento di Itinerari, Adeguamento e Messa in Sicurezza ed alla realizzazione di Nuove Opere, siano essi programmati ed attivabili (relativi al Piano Pluriennale degli Investimenti 2016-2020), in attivazione ed in corso, sono stati ammortizzati all'interno del PFR secondo il criterio finanziario a **quote annuali costanti a partire dall'anno di entrata in esercizio nel periodo residuo di concessione**.

Il valore rilevante per la definizione degli ammortamenti ai fini regolatori, anche per gli investimenti già in corso, è calcolato in base al valore del cespite relativo alla quota di produzione prevista a valere sul corrispettivo (escludendo pertanto il capitale investito pregresso o la quota eventualmente finanziata da contributo).

Le spese per interventi di **manutenzione straordinaria diffusa**, complessivamente pari a circa 617 milioni di euro, come detto considerate di competenza dell'esercizio in cui sono state sostenute e, pertanto, non sono ammortizzate dal punto di vista regolatorio. Tali tipi di interventi sono infatti destinati ad un ripristino della funzionalità originaria del cespite.

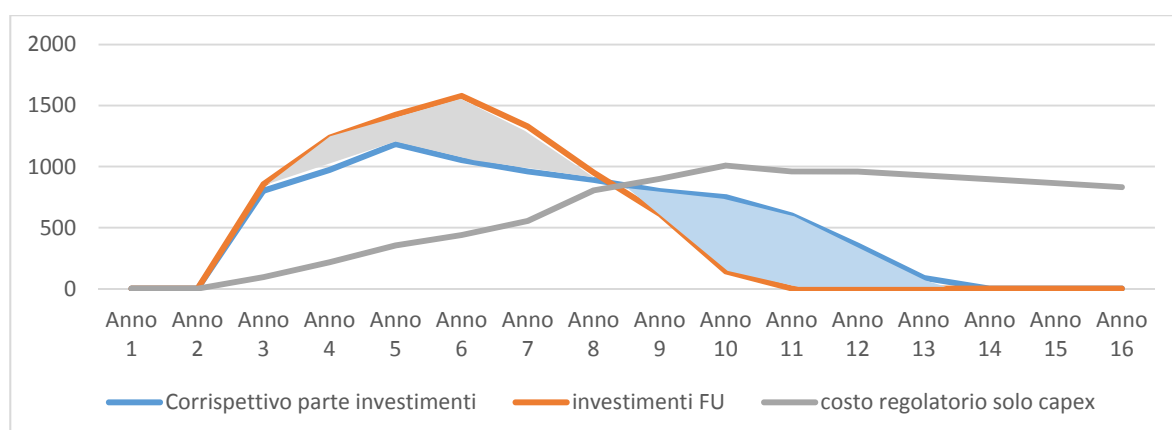
Gli altri investimenti per interventi di manutenzione straordinaria **sono stati ammortizzati a partire dall'anno di realizzazione secondo un criterio di ammortamento regolatorio a 5 anni**.

Finanziamenti

Il disallineamento temporale tra spese per investimento ed incasso del Corrispettivo Parte Investimenti genera un fabbisogno finanziario, che la Società prevede di coprire ricorrendo al mercato dei capitali. Tale fabbisogno è **modellizzato solo dopo i primi due anni di contratto**. I finanziamenti a medio lungo termine previsti nel PEF raggiungono un massimo di 1,6 Miliardi di Euro di picco nel 2024, con un picco massimo stimato nel primo periodo di 5 anni pari a 538 Mn di Euro.

Nel grafico seguente viene rappresentata la relazione temporale tra gli esborsi previsti per gli investimenti, il corrispettivo relativo alle attività di investimento ed il costo regolatorio. La necessità

di copertura tramite indebitamento può essere calcolata come differenza tra le prime due grandezze (area grigia) e la fase di rimborso corrisponde invece all'area in celeste:



Come anticipato, il Piano ipotizza di coprire i fabbisogni per investimenti attraverso nuovi finanziamenti a medio lungo termine solo a partire dal 3° anno di funzionamento.

È stato previsto che la Società destini al rimborso del debito le disponibilità liquide eccedenti dopo il pagamento di tutti i costi.

Il piano prevede che, in linea con la *best practice* finanziaria, sia presente un periodo di salvaguardia alla fine del piano per anticipare il rimborso dei finanziamenti entro il quartultimo anno della concessione anziché entro l'ultimo, in modo da creare lo spazio per eventuali imprevisti nel piano di rinnovo.

Il costo del debito è allineato al WACC stimato, il cui dettaglio è rappresentato a seguire. La dinamica dei fabbisogni e delle coperture è rappresentata nella tabella seguente:

Tabella 5 - Fabbisogno finanziario		(€ mln)																Totali	
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032		
FABBISOGNO NETTO																			
5.1	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	157	452	874	1.327	1.540	1.768	1.459	1.048	673	161	15	9	9	9	20	8	9.531	
5.1 bis	Beni strumentali a inizio periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2	Investimenti in immobiliz. finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3	Variazioni del cap.circ. netto operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3 - bis	Variazione Posizione IVA	-	-	92	167	114	69	(19)	(121)	(137)	(115)	(50)	-	-	-	-	-	-	-
5.4	Rimborso debiti in scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	138	556	522	303	85	-	-	-	1.605	
5.4-bis	Rimborso finanziamento IVA	-	-	-	-	-	-	19	121	137	115	50	-	-	-	-	-	442	
5.5	Salvo altri fabbisogni	-	-	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	-	-	(0)	
5.6	Totale fabbisogni	157	452	966	1.494	1.654	1.838	1.459	1.048	811	717	537	312	94	9	20	8	11.577	
5.7.1	Contributi in conto impianti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.7.2	Nuovo contributo in c/capitale	(133)	(438)	(48)	(121)	(136)	(189)	(140)	(105)	(65)	(1)	-	-	-	-	-	-	(1.377)	
5.7.3	Accantonamento DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.8	Autofinanziamento	(24)	(14)	(814)	(981)	(1.103)	(1.056)	(915)	(804)	(746)	(716)	(537)	(312)	(94)	(9)	(20)	(8)	(8.153)	
5.9	Totale fabbisogno netto	(24)	(14)	105	391	415	593	404	139	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	2.046	
COBERTURA																			
5.10	Apporti degli azionisti in c/capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.10 - bis	Finanziamenti IVA	-	-	92	167	114	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	442	
5.11	Finanziamenti a medio/lungo termine	-	-	13	224	301	524	404	139	-	-	-	-	-	-	-	-	1.605	
5.12	Variazione posizione finanziaria a breve	-	-	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	
5.13	Totale copertura	-	-	105	391	415	593	404	139	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	2.046	

Come evidente, il Piano prevede che, anche per effetto dell'estensione del regime dello *split payment*² alle società controllate dallo Stato, il profilo di esposizione di ANAS (che pagherà allo Stato gli importi IVA originariamente dovuti ai fornitori, mentre non incasserà l'IVA dallo Stato), determinerà la necessità di coprire con linee di credito l'esposizione IVA generata. Tale profilo di esposizione è comunque calcolato al netto dell'IVA che ANAS incassa (IVA a debito) per effetto delle fatturazioni ai soggetti privati da parte di ANAS, nell'ambito del sovracanone. I finanziamenti IVA complessivi raggiungono un picco di 442 Mn di Euro al sesto anno di vita del contratto. I fabbisogni di finanziamento IVA cessano dopo il 2026, una volta terminati gli investimenti previsti nel piano. Si

² L'art. 1, DL 50/2017 ha esteso l'ambito di applicazione del meccanismo della scissione dei pagamenti dell'IVA (c.d. split payment) anche alle operazioni effettuate nei confronti di tutte le amministrazioni, gli enti ed i soggetti inclusi nel conto consolidato della Pubblica Amministrazione, le società controllate direttamente o indirettamente dallo Stato, di diritto o di fatto, le società controllate di diritto direttamente dagli enti pubblici territoriali, le società quotate inserite nell'indice FTSE MIB della Borsa italiana.

Con il metodo della scissione contabile dei pagamenti dell'Iva, tutti i fornitori della pubblica amministrazione, pur avendo emesso regolare fattura con addebito di Iva, incassano solo l'imponibile, in quanto questa sarà versata all'Erario dalla stessa pubblica amministrazione, invece che al fornitore.

rappresenta tuttavia che, in questa sede, i costi per il finanziamento IVA sono stati posti pari a 0, ipotizzando pertanto che nella dinamica di rimborso del credito IVA di ANAS da parte dell'Erario, si tenga conto del valore del denaro.

La curva CI (t) è stata realizzata tenendo conto dell'identità di valore finanziario tra il valore degli investimenti a corrispettivo e il valore del corrispettivo stesso, tenendo conto di una cadenza temporale tesa a ridurre il profilo di indebitamento della società.

I valori esposti nel PEF / PFR prevedono ex ante un traffico costante e la piena disponibilità dell'opera; qualora il traffico dovesse ridursi rispetto al valore base (in termini di veicoli * km medi giornalieri) si avrebbe necessariamente una riduzione proporzionale delle componenti di corrispettivo indicizzate al traffico (il corrispettivo parte servizi e la manutenzione straordinaria diffusa).

Di seguito i principali parametri

$[K(t)] + [S(t)]$

(i) $K(t) = CI(t) (+/-) P_i$

(ii) $S(t) = [CO(t) * (1 +/- \Delta(T) + CMSR(t) * (1 +/- \Delta TMS))] - P_s$

I parametri sottostanti il calcolo sono i seguenti (*nb il dato di traffico è espresso in Mn di Veicoli km annui*):

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
CI (t)	Mn euro	0	0	800	970	1100	1050	940	850	800	750	559	319	88	0	0	0
PI	Mn euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CO (t)	Mn euro	642	639	637	635	633	631	633	635	637	639	641	644	646	648	650	652
CMSR	Mn euro	135	296	186	0												
ΔT	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
$\Delta T MS$	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
P (s)	Mn euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Traffico ipotizzato

Veicoli km medi annui 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504 64.504

WACC

Il tasso di remunerazione è basato sul calcolo riportato nel PEF, che prevede un calcolo in uno scenario 100% debito, in base alla previsione contenuta nell'allegato E ("Ai fini del calcolo per il primo periodo regolatorio si applicherà il valore del WACC calcolato con le modalità sopra riportate, che non potrà essere superiore al valore calcolato nell'ipotesi che grado di leva finanziaria sia pari al 100% (data l'ipotesi di assenza di un valore di patrimonio netto di partenza e il prospettato ricorso a mezzi di terzi).

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%

Il calcolo utilizza un riskfree rate pari a 1,70% corrispondente alla misurazione del rendimento lordo del BTP a 10 anni, in base alle rilevazioni quotidiane degli ultimi 12 mesi (aggiornate al 20/3/2017), ed un premio per il rischio pari a 200 punti base nella determinazione del WACC netto. Nella determinazione del tasso di remunerazione lordo valgono le considerazioni fiscali che seguono.

Ipotesi fiscali

La stima del carico fiscale è stata elaborata sulla base della normativa vigente.

In particolare, per l'intera durata del piano è stata ipotizzata un'aliquota IRES del 24% e un'aliquota IRAP pari al 4,82%.

I flussi legati all'IVA in capo al concessionario possono essere riassunti brevemente come segue: l'aliquota IVA applicata ai costi (escluso il personale) e agli investimenti è stata ipotizzata pari al 22% per l'intera durata del Piano. In base al regime dello split payment, il concessionario corrisponde allo Stato l'IVA che avrebbe pagato ai fornitori, ma non incassa dallo Stato l'IVA relativa ai corrispettivi per la parte investimenti, che lo Stato versa direttamente all'Erario³. Tale esposizione viene comunque parzialmente compensata dai flussi in entrata (IVA a debito) legati alla fatturazione alle società concessionarie autostradali delle quote di competenza del sovracanone, che confluisce nel corrispettivo parte servizi.

³ Ai fini del calcolo del WACC si è utilizzata l'equazione per il calcolo del Tax rate riportata nella Delibera CIPE 27/2013. Si è tenuto conto del fatto che la normativa fiscale italiana ha subito delle variazioni dopo il 2013 in particolare con la Legge di Stabilità 2015 che ha sancito la deducibilità del costo del personale anche ai fini IRAP (art.1 comma 20 L.190/2014)

A livello di finanziamento del corrispettivo parte investimenti in capo allo Stato, tale importo IVA è comunque “finanziato” e compensato economicamente nel periodo contrattuale, grazie alle risorse confluite nel “fondo unico” ANAS per effetto del comma 12-bis, art. 49, DL 50/17, che destina al fondo unico ANAS le risorse non impegnate rivenienti dall'ex Fondo Centrale di Garanzia. Le risorse rivenienti in tal senso coprono gli importi di IVA necessari a “finanziare” il piano, in base al calcolo che segue:

importi in €/mln	2019	2020	2021	Totale
MS Diffusa	135			
Corrispettivo Parte Investimenti	800	970	1.100	
Calcolo IVA 22%	206	213	242	661

Corrispettivo:

Il Corrispettivo Totale consta, in base a quanto previsto nell'allegato E, di tre componenti:

- il Corrispettivo Parte Investimenti che ANAS fattura allo Stato, che include il costo di ammortamento e la remunerazione del capitale investito netto regolatorio; il capitale investito netto regolatorio è determinato dal costo ammesso delle opere e degli interventi effettivamente realizzati, al netto del fondo di ammortamento e di eventuali contributi in conto impianti. Detta componente è riconosciuta a fronte dei servizi svolti da ANAS nell'ambito della realizzazione del piano pluriennale delle opere e investimenti previsto dal Contratto di Programma e dei rischi assunti per l'espletamento di detta attività (Rischio costruzione). Tale Corrispettivo è collegato ai tempi e costi di realizzazione delle opere e al rischio di costruzione assunto dal concessionario ai sensi del contratto di programma.
- un Corrispettivo Parte Servizi, che include i costi operativi regolatori riconosciuti, sulla base delle previsioni riportate nel presente allegato e rilevati sulla base di un sistema di contabilità analitica, per i servizi svolti da ANAS nella gestione e manutenzione delle strade in concessione, per garantire il servizio di manutenzione e gestione della rete stradale e autostradale non a pedaggio nella diretta gestione della Società e dei servizi di salvaguardia e sicurezza del traffico descritti all'Allegato B del presente contratto, da rendere sulla base di un programma di servizi sulla rete stradale in gestione (rischio di disponibilità). Tale Corrispettivo è collegato alla indicizzazione al traffico registrato sulla rete stradale ANAS (rischio traffico).
- Un corrispettivo legato alla manutenzione straordinaria “diffusa”, che corrisponde agli investimenti in interventi di manutenzione straordinaria più affini al ripristino della funzionalità che al miglioramento delle caratteristiche iniziali delle strade. Tale quota di corrispettivo è ai fini del PEF prevista nei primi 3 anni (periodo entro il quale è finanziata) ed indicizzata, con regole proprie, al traffico registrato sulla rete ANAS e ai livelli di servizio previsti nell'allegato B.

Il corrispettivo parte investimenti (riga 2.1 PEF)

Il **corrispettivo parte investimenti** sviluppato nel PFR è stato calcolato in modo da realizzare **l'equivalenza finanziaria** con gli investimenti previsti e pertanto con i costi regolatori ammessi e sviluppati nell'ambito della concessione, indicando una curva di corrispettivo che ottimizza i valori di indebitamento di ANAS nella fase iniziale del contratto, utilizzando le poste figurative come elemento

di deflazione della dinamica tariffaria, tramite la previsione di una fase transitoria iniziale con esclusivo finanziamento tramite contributo c/impianti.

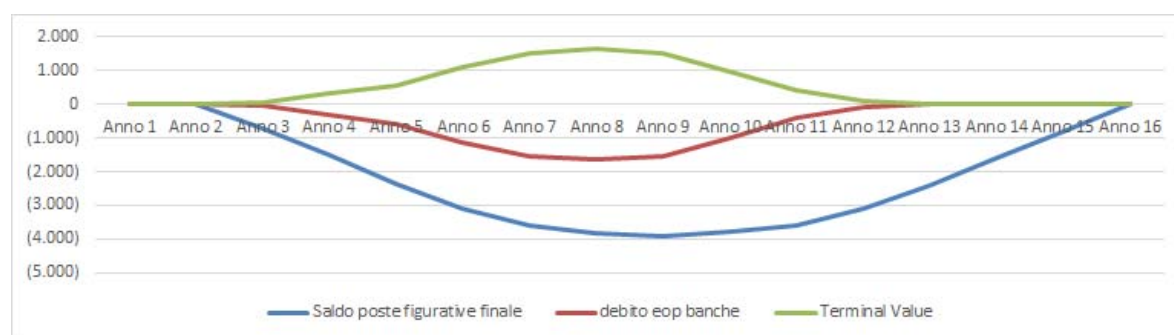
Risconto (Riga 2.1 bis PEF)

In applicazione del principio contabile OIC 18, Il Piano elabora per ciascun anno l'importo del corrispettivo erogato che eccede per eccesso o per difetto l'importo di competenza e lo porta rispettivamente a riduzione o incremento dei ricavi previsti a conto economico (voce 2.1 bis "Risconto da Fair Value").

Coerentemente, nel conto dei finanziamenti è stata inserita una voce ad hoc (voce 4.9 – bis "Rettifica da *fair value* Corrispettivo Investimenti"), che accoglie l'importo cumulato dei risconti da Fair Value.

Tale risconto, che qualifica a tutti gli effetti una posta figurativa, è a debito per il concessionario. Si tiene a specificare però che il valore terminale riportato nel modello regolatorio (*che è costituito dal Capitale Investito Netto Regolatorio – determinato sulla base degli elementi di piano aggiornati che tengono conto degli investimenti effettivamente realizzati e non ammortizzati – al netto di eventuali crediti che lo Stato dovesse vantare per finanziamenti anticipati ad ANAS*) è sempre a credito per il concessionario, in quanto i flussi di cassa cumulati per investimenti sono sempre eccedenti il flusso di cassa che il concessionario riceve a livello di corrispettivo. Ciò pone sempre la concessione in una posizione di equilibrio.

Nel grafico che segue viene illustrato come il valore terminale sia in sostanza calcolato in modo da garantire unicamente il ripagamento del debito residuo contratto dal concessionario per realizzare gli investimenti nell'eventualità di interruzione del rapporto concessorio, in quanto il valore relativo alla posta figurativa a debito per il concessionario corrisponde alla quota realizzata ma non ancora "pagata" a livello di ricavo dal corrispettivo a fronte degli investimenti comunque realizzati, che tornerebbero allo Stato. In tal modo la concessione è in costante equilibrio

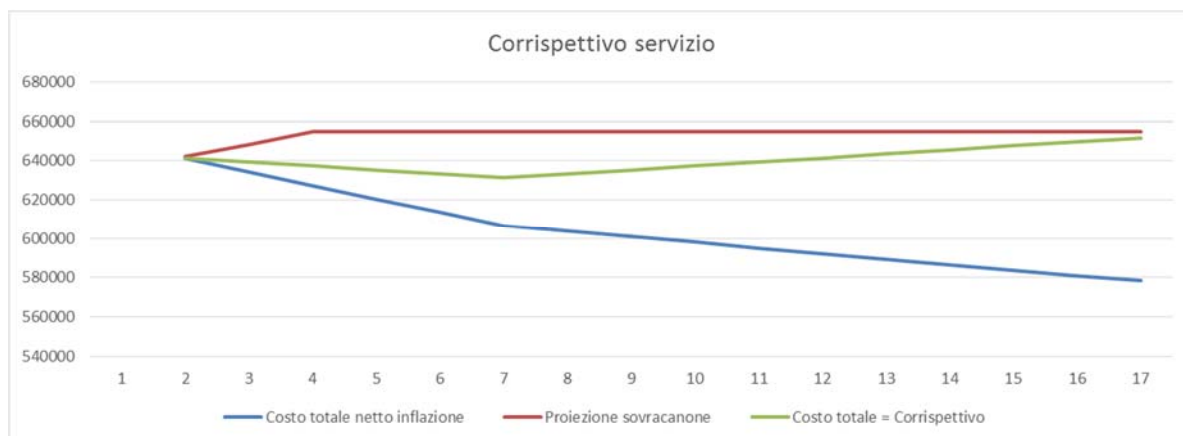


Il corrispettivo parte servizi (riga 2.2 PEF)

Il corrispettivo parte servizi è determinato pari alla somma dei costi di gestione e manutenzione della rete in concessione.

Il costo riconosciuto per la parte servizi è pari al costo atteso, inclusa la quota di corrispettivo per opere di manutenzione diffusa. Tale costo è soggetto a una efficienza progressiva del 1%, al netto dell'inflazione riconosciuta, qui stimata pari a 0,7% su tutto il piano.

Si noti come le attuali ipotesi di proiezione del *sovracanone* tariffario, fonte di finanziamento del corrispettivo parte servizi, proiettino una "eccedenza" rispetto al ricavo ammesso derivante dalla proiezione di costi, a conferma che il corrispettivo è "coperto" dal punto di vista finanziario.



Viene, come menzionato, accostato alla disciplina del corrispettivo parte servizi l'importo riconosciuto ad ANAS per la manutenzione straordinaria "diffusa", pari nei primi 3 anni a 621 Mln di Euro (riga 2.2 bis), cui corrisponde in piano un costo operativo.

I Costi Ammessi

I costi ammessi rispetto al corrispettivo parte servizi sono basati sui consuntivi di costo registrati in contabilità analitica per il 2016 e al budget approvato per gli anni 2017-18-19 come aggiornati alla luce della I riprevisione di budget dell'azienda. Tale articolazione (riportata in allegato) permette una attribuzione del costo, diretto ed indiretto, alle attività e sub-attività dell'azienda.

Il PEF inoltre considera quale capitale investito ammesso a rimborso (costo ammesso solo in termini di ammortamento, ma non a remunerazione) gli investimenti pregressi in beni strumentali, necessari e funzionali ad assicurare la gestione e l'esercizio della rete in concessione nel rispetto degli standard previsti dal CdP, realizzati da ANAS prima della del 1° gennaio 2017, per un importo complessivo di circa 437 milioni di euro. Il valore corrispondente a questi investimenti non è definito tra gli investimenti degni di una remunerazione, ma unicamente di un rimborso. Pertanto la gestione degli stessi a livello di PFR avviene alla stregua di costi operativi ordinari ammessi (riquadro "c" del PFR).

La vista complessiva dei costi ammessi per attività è riportata in calce al presente documento.

Il Piano risulta in equilibrio dal punto di vista economico e finanziario.

- Dal punto di vista economico, il Piano evidenzia una generazione di risultati di esercizio nulli, in quanto basato sui costi effettivi e con reimpiego degli elementi di remunerazione del capitale investito a fronte del costo dei finanziamenti di terzi e di rivalutazione delle poste figurative. L'effetto della tassazione è stato puntualmente calcolato nel tasso di remunerazione.

Allegati

PFR

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
Poste figurative																		
e1	Coefficiente Corrispettivo Totale	-	-	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)	-
Flusso di cassa operativo lordo imposte																		
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%
---	-------------	-------

Costi ammessi parte servizi = costi per attività

(importi in €/000)	Manutenzione Ordinaria					Sorveglianza strade (Vigilanza)					Monitoraggio strade					Infomobilità					TOTALE				
	I Ripr Bdg 2017	Bdg 2018	Bdg 2019	Bdg 2020	Bdg 2021	I Ripr Bdg 2017	Bdg 2018	Bdg 2019	Bdg 2020	Bdg 2021	I Ripr Bdg 2017	Bdg 2018	Bdg 2019	Bdg 2020	Bdg 2021	I Ripr Bdg 2017	Bdg 2018	Bdg 2019	Bdg 2020	Bdg 2021	I Ripr Bdg 2017	Bdg 2018	Bdg 2019	Bdg 2020	Bdg 2021
RICAVI																									
Altri Ricavi e Proventi							-	-	-	-	-	-	-	-	-										
Ulteriore canone di concess. (ex Sovr. Tariff.)	440.403	431.707	426.821	426.527	425.434	137.352	142.047	144.170	143.802	143.197	32.672	33.474	32.821	31.837	31.675	31.074	32.219	33.589	33.195	33.022	641.500	639.447	637.401	635.361	633.328
TOTALE RICAVI PROPRI	440.403	431.707	426.821	426.527	425.434	137.352	142.047	144.170	143.802	143.197	32.672	33.474	32.821	31.837	31.675	31.074	32.219	33.589	33.195	33.022	641.500	639.447	637.401	635.361	633.328
COSTI DIRETTI																									
Costi Esterni per Servizi da C.tto di Progr.	252.258	241.246	233.348	235.242	235.242	17.246	17.207	16.048	17.577	17.577	308	307	286	313	313	838	835	779	853	853	270.649	259.595	250.460	253.985	253.985
di cui: Manut. Ordinaria Esterna	230.886	219.915	213.462	213.462	213.462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230.886	219.915	213.462	213.462	213.462
Forniture e Servizi CdP	21.372	21.331	19.886	21.780	21.780	17.246	17.207	16.048	17.577	17.577	308	307	286	313	313	838	835	779	853	853	39.763	39.680	36.998	40.523	40.523
Costi per il Personale ed Interinali	61.970	63.530	61.852	59.908	59.545	62.949	64.536	65.910	63.838	63.451	21.802	22.351	21.519	20.843	20.716	13.632	13.975	14.705	14.243	14.156	160.353	164.392	163.986	158.831	157.869
Totale costi gen. e oneri diversi di gest.	968	724	793	793	793	462	352	387	387	387	1.246	1.191	1.306	1.306	1.306	736	707	776	776	776	3.412	2.974	3.262	3.262	3.262
TOTALE COSTI DIRETTI	315.197	305.499	295.992	295.942	295.579	80.656	82.095	82.345	81.802	81.415	23.356	23.849	23.111	22.462	22.336	15.205	15.517	16.260	15.872	15.786	434.414	426.960	417.708	416.047	415.116
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	125.206	126.208	130.829	130.584	129.855	56.696	59.952	61.825	62.001	61.782	9.316	9.625	9.709	9.375	9.339	15.869	16.703	17.329	17.323	17.236	207.086	212.487	219.692	219.314	218.212
COSTI INDIRETTI																									
Costi per il personale (da ribalt.)	82.323	84.203	88.749	87.862	86.983	30.096	30.783	32.445	32.121	31.799	2.157	2.206	2.325	2.302	2.279	10.273	10.507	11.075	10.964	10.855	124.849	127.699	134.594	133.248	131.916
Tot. costi gen. e oneri diversi di gest (da rib.)	19.042	22.254	21.522	23.371	23.589	15.459	17.508	17.024	18.249	18.393	775	898	870	941	950	2.969	3.442	3.334	3.610	3.643	38.246	44.103	42.750	46.171	46.575
TOTALE COSTI INDIRETTI	101.365	106.457	110.271	111.233	110.572	45.555	48.291	49.469	50.369	50.192	2.932	3.104	3.195	3.243	3.229	13.242	13.949	14.409	14.575	14.498	163.095	171.802	177.344	179.420	178.490
EBITDA	23.841	19.751	20.558	19.352	19.283	11.140	11.660	12.357	11.632	11.590	6.384	6.520	6.514	6.132	6.110	2.626	2.753	2.919	2.748	2.738	43.991	40.685	42.348	39.894	39.722
Ammortamenti e Svalutazioni																									
Ammortamenti	23.841	19.751	20.558	19.352	19.283	11.140	11.660	12.357	11.632	11.590	6.384	6.520	6.514	6.132	6.110	2.626	2.753	2.919	2.748	2.738	43.991	40.685	42.348	39.863	39.722
Ammortamenti (da ribalt.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
Svalutazioni																									
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	23.841	19.751	20.558	19.352	19.283	11.140	11.660	12.357	11.632	11.590	6.384	6.520	6.514	6.132	6.110	2.626	2.753	2.919	2.748	2.738	43.991	40.685	42.348	39.863	39.722
Accantonamenti per rischi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
EBIT	(0)	0	(0)	-	0	(0)	0	0	(0)	0	-	(0)	0	(0)	(0)	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	31	0