

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

PIANO FINANZIARIO REGOLATORIO

Importi in migliaia di €

CALCOLO X

CALCOLO X		-	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tasso di inflazione programmata			1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Tasso di inflazione reale			1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Coefficiente di inflazione programmata			1,0000	1,0150	1,0302	1,0457	1,0614	1,0773	1,0934	1,1098	1,1265	1,1434	1,1605	1,1779	1,1956	1,2136	1,2318
Coefficiente di inflazione reale			1,0000	1,0150	1,0302	1,0457	1,0614	1,0773	1,0934	1,1098	1,1265	1,1434	1,1605	1,1779	1,1956	1,2136	1,2318
Tasso di congrua remunerazione del capitale investito (WACC)			9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%
Coefficiente di attualizzazione			1,000	0,912	0,831	0,758	0,691	0,630	0,575	0,524	0,478	0,436	0,397	0,362	0,330	0,301	0,275
Evoluzione della tariffa media ponderata di pedaggio																	
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli leggeri		0,09944	0,10083	0,11046	0,12349	0,13805	0,15434	0,17254	0,17513	0,17776	0,18042	0,18313	0,18588	0,18867	0,19150	0,19437	0,19728
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli pesanti		0,17860	0,18110	0,19839	0,22179	0,24795	0,27720	0,30990	0,31455	0,31927	0,32405	0,32892	0,33385	0,33886	0,34394	0,34910	0,35434
ΔP [Tasso di inflazione programmato]			0,00%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
X [Riequilibrio]			1,19%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K [Remunerazione "nuovi investimenti"]			0,00%	0,00%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΔΔQ [Indicatore di qualità del servizio]			0,21%	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%
Evoluzione dei volumi di traffico [Km percorsi]																	
Volumi di traffico - Veicoli leggeri		310.921	294.815	290.039	290.735	292.131	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
Volumi di traffico - Veicoli pesanti		80.422	70.940	70.238	70.631	71.429	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758
Δ % dei volumi di traffico - Veicoli leggeri			-5,18%	-1,62%	0,24%	0,48%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Δ % dei volumi di traffico - Veicoli pesanti			-11,79%	-0,99%	0,56%	1,13%	1,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO - RAB

IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI

Opere in esercizio	[3.1]	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763
Opere in corso	[3.2]	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308
Nuove opere	[3.3]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari capitalizzati su prestiti consolidati	[3.4]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari capitalizzati su nuovi prestiti	[3.5]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri diversi capitalizzati	[3.6]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo contributi in conto capitale	[4.5]	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)
Fondo ammortamento finanziario	[3.7 bis]	(140.476)	(147.273)	(152.587)	(158.023)	(166.670)	(176.195)	(186.711)	(199.603)	(212.814)	(226.367)	(240.282)	(254.586)	(270.217)	(286.227)	(302.648)
Totale Immobilizzazioni reversibili nette	[3.8]	376.322	369.525	364.211	358.775	350.128	340.603	330.087	317.195	303.984	290.431	276.516	262.212	246.581	230.571	214.150

IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI

Immobilizzazioni tecniche non reversibili	[3.9]	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093
Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	[3.10]	(2.526)	(2.583)	(2.639)	(2.696)	(2.753)	(2.810)	(2.866)	(2.923)	(2.980)	(3.036)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)
Totale Immobilizzazioni non reversibili nette	[3.11]	567	510	454	397	340	284	227	170	113	57	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali nette	[3.12]	25	17	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO		376.914	370.052	364.673	359.172	350.468	340.887	330.313	317.366	304.097	290.488	276.516	262.212	246.581	230.571	214.150

COSTI DI RIMBORSO E REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO REGOLATORIO

Remunerazione del capitale investito netto regolatorio			36.442	35.779	35.259	34.727	33.885	32.959	31.937	30.685	29.402	28.086	26.735	25.352	23.841	22.293
Ammortamento finanziario			6.797	5.314	5.436	8.647	9.525	10.516	12.891	13.212	13.552	13.915	14.304	15.631	16.010	16.876
Ammortamento immobilizzazioni tecniche non reversibili			57	57	57	57	57	57	57	57	57	57	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali			8	8	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi di rimborso e remunerazione del capitale investito netto regolatorio			43.304	41.158	40.759	43.431	43.467	43.532	44.885	43.953	43.011	42.058	41.039	40.983	39.851	38.715
Costi operativi			25.103	25.568	25.039	25.551	25.565	25.572	25.976	25.811	26.198	26.591	26.990	27.395	28.065	28.851
Proventi da attività accessorie			(3.013)	(3.058)	(3.104)	(3.151)	(3.198)	(3.246)	(3.295)	(3.344)	(3.394)	(3.445)	(3.497)	(3.549)	(3.602)	(3.656)
Totale costi operativi netti ammessi			22.090	22.510	21.935	22.401	22.367	22.326	22.682	22.467	22.804	23.146	23.493	23.845	24.463	25.194
TOTALE COSTI AMMESSI PER IL CALCOLO X			65.394	63.668	62.694	65.831	65.833	65.858	67.566	66.420	65.815	65.204	64.532	64.829	64.314	63.909

RICAVI PREVISTI

Evoluzione della tariffa media ponderata di pedaggio																
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli leggeri	0,09944	0,10083	0,11046	0,12100	0,13256	0,14521	0,15908	0,16147	0,16389	0,16635	0,16884	0,17137	0,17394	0,17655	0,17920	0,18189
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli pesanti	0,17860	0,18110	0,19839	0,21733	0,23808	0,26081	0,28572	0,29000	0,29435	0,29877	0,30325	0,30780	0,31242	0,31710	0,32186	0,32669
Variazione della tariffa media ponderata di pedaggio		1,40%	9,55%	9,55%	9,55%	9,55%	9,55%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
ΔP [Tasso di inflazione programmato]		0,00%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
X [Riequilibrio]		1,19%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΔΔQ [Indicatore di qualità del servizio]		0,21%	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%
RICAVI DA PEDAGGIO PER IL CALCOLO X	45.280	42.377	45.971	50.530	55.730	61.729	67.623	68.637	69.667	70.712	71.772	72.849	73.942	75.051	76.176	77.319
Poste figurative		23.017	17.697	12.164	10.101	4.105	(1.765)	(1.071)	(3.247)	(4.897)	(6.568)	(8.317)	(9.113)	(10.737)	(12.268)	(14.166)
Valore attuale dei costi ammessi per il calcolo X	652.030	65.394	58.055	52.127	49.910	45.511	41.514	38.836	34.812	31.453	28.414	25.642	23.489	21.248	19.253	17.348
Valore attuale dei ricavi da pedaggio per il calcolo X	652.030	42.377	41.918	42.013	42.252	42.673	42.627	39.452	36.513	33.794	31.276	28.947	26.791	24.795	22.948	21.239
Differenza	(0)															



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

PIANO FINANZIARIO REGOLATORIO

Importi in migliaia di €

CALCOLO X

	15	16	17	18	19	20	21	22	23
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Tasso di inflazione programmata	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Tasso di inflazione reale	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Coefficiente di inflazione programmata	1,2502	1,2690	1,2880	1,3073	1,3270	1,3469	1,3671	1,3876	1,4084
Coefficiente di inflazione reale	1,2502	1,2690	1,2880	1,3073	1,3270	1,3469	1,3671	1,3876	1,4084
Tasso di congrua remunerazione del capitale investito [WACC]	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%	9,67%
Coefficiente di attualizzazione	0,250	0,228	0,208	0,190	0,173	0,158	0,144	0,131	0,120
Evoluzione della tariffa media ponderata di pedaggio									
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli leggeri	0,20024	0,20325	0,20629	0,20939	0,21253	0,21572	0,21895	0,22224	0,22557
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli pesanti	0,35965	0,36505	0,37052	0,37608	0,38172	0,38745	0,39326	0,39916	0,40514
ΔP [Tasso di inflazione programmato]	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
X [Riequilibrio]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K [Remunerazione "nuovi investimenti"]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
θΔQ [Indicatore di qualità del servizio]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Evoluzione dei volumi di traffico [Km percorsi]									
Volumi di traffico - Veicoli leggeri	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
Volumi di traffico - Veicoli pesanti	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758
Δ % dei volumi di traffico - Veicoli leggeri	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Δ % dei volumi di traffico - Veicoli pesanti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO - RAB

IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI

Opere in esercizio	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763	542.763
Opere in corso	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308	13.308
Nuove opere	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari capitalizzati su prestiti consolidati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari capitalizzati su nuovi prestiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri diversi capitalizzati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo contributi in conto capitale	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)	(39.273)
Fondo ammortamento finanziario	(336.905)	(354.853)	(373.449)	(392.801)	(417.601)	(442.400)	(467.199)	(491.999)	(516.798)
Totale Immobilizzazioni reversibili nette	179.893	161.945	143.349	123.997	99.197	74.398	49.599	24.799	-

IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI

Immobilizzazioni tecniche non reversibili	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093	3.093
Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)	(3.093)
Totale Immobilizzazioni non reversibili nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO	179.893	161.945	143.349	123.997	99.197	74.398	49.599	24.799	-

COSTI DI RIMBORSO E REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO REGOLATORIO

Remunerazione del capitale investito netto regolatorio	19.074	17.393	15.658	13.860	11.989	9.591	7.193	4.795	2.398
Ammortamento finanziario	17.381	17.948	18.596	19.352	24.799	24.799	24.799	24.799	24.799
Ammortamento immobilizzazioni tecniche non reversibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi di rimborso e remunerazione del capitale investito netto regolatorio	36.454	35.341	34.254	33.212	36.788	34.390	31.993	29.595	27.197
Costi operativi	30.098	30.549	31.007	31.734	32.210	32.693	33.457	33.959	34.891
Proventi da attività accessorie	(3.767)	(3.823)	(3.881)	(3.939)	(3.998)	(4.058)	(4.119)	(4.181)	(4.243)
Totale costi operativi netti ammessi	26.331	26.726	27.127	27.795	28.212	28.635	29.338	29.778	30.647
TOTALE COSTI AMMESSI PER IL CALCOLO X	62.785	62.067	61.380	61.007	65.000	63.025	61.331	59.373	57.844

RICAVI PREVISTI

Evoluzione della tariffa media ponderata di pedaggio									
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli leggeri	0,18462	0,18739	0,19020	0,19305	0,19595	0,19889	0,20187	0,20490	0,20797
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli pesanti	0,33159	0,33656	0,34161	0,34673	0,35194	0,35721	0,36257	0,36801	0,37353
Variazione della tariffa media ponderata di pedaggio	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
ΔP [Tasso di inflazione programmato]	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
X [Riequilibrio]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
θΔQ [Indicatore di qualità del servizio]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RICAVI DA PEDAGGIO PER IL CALCOLO X	78.479	79.656	80.851	82.064	83.295	84.544	85.812	87.099	88.406
Poste figurative	(15.694)	(17.589)	(19.470)	(21.057)	(18.295)	(21.519)	(24.482)	(27.726)	(30.562)
Valore attuale dei costi ammessi per il calcolo X	15.726	14.176	12.783	11.585	11.255	9.951	8.830	7.794	6.924
Valore attuale dei ricavi da pedaggio per il calcolo X	19.657	18.193	16.838	15.584	14.423	13.349	12.354	11.434	10.583
Differenza									


SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

PIANO FINANZIARIO REGOLATORIO

Importi in migliaia di €

CALCOLO K

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO - RAB																
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI																
Nuove opere	[3.3]	6.200	17.150	30.304	40.981	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662
Fondo contributi in conto capitale	[3.7]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento finanziario	[3.7 bis]	(933)	(1.663)	(2.409)	(3.596)	(4.904)	(6.347)	(8.117)	(9.931)	(11.791)	(13.701)	(15.665)	(17.811)	(20.009)	(22.263)	(24.580)
Totale immobilizzazioni reversibili nette	[3.8]	5.267	15.487	27.895	37.385	46.758	45.315	43.545	41.731	39.871	37.961	35.997	33.851	31.653	29.399	27.082
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI																
Immobilizzazioni tecniche non reversibili	[3.9]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	[3.10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale immobilizzazioni non reversibili nette	[3.11]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali nette	[3.12]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO		5.267	15.487	27.895	37.385	46.758	45.315	43.545	41.731	39.871	37.961	35.997	33.851	31.653	29.399	27.082
COSTI DI RIMBORSO E REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO REGOLATORIO																
Remunerazione del capitale investito netto regolatorio		-	509	1.497	2.697	3.615	4.521	4.381	4.210	4.035	3.855	3.670	3.480	3.273	3.060	2.842
Ammortamento finanziario		933	730	746	1.187	1.308	1.444	1.770	1.814	1.860	1.910	1.964	2.146	2.198	2.254	2.317
Ammortamento immobilizzazioni tecniche non reversibili		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi di rimborso e remunerazione del capitale investito netto regolatorio		933	1.239	2.244	3.884	4.922	5.965	6.151	6.024	5.895	5.765	5.634	5.626	5.471	5.315	5.159
Costi operativi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi da attività accessorie		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi operativi netti ammessi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE COSTI AMMESSI PER IL CALCOLO K		933	1.239	2.244	3.884	4.922	5.965	6.151	6.024	5.895	5.765	5.634	5.626	5.471	5.315	5.159
RICAVI DA PEDAGGIO INCREMENTALI PER IL CALCOLO K																
Poste figurative		933	1.239	1.207	1.574	1.044	242	342	128	(89)	(309)	(531)	(632)	(881)	(1.132)	(1.385)
Valore attuale dei costi ammessi per il calcolo K	42.600	933	1.130	1.865	2.945	3.403	3.760	3.536	3.157	2.817	2.512	2.239	2.039	1.807	1.601	1.417
Valore attuale dei ricavi da pedaggio incrementali per il calcolo K	42.600	-	-	862	1.752	2.681	3.608	3.339	3.090	2.860	2.647	2.450	2.267	2.098	1.942	1.798
Differenza	0															
COSTI AMMESSI TOTALI		66.327	64.906	64.938	69.716	70.755	71.822	73.717	72.444	71.710	70.969	70.166	70.455	69.784	69.224	68.312
RICAVI PREVISTI																
Evoluzione della tariffa media ponderata di pedaggio																
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli leggeri	0,09944	0,10083	0,11046	0,12349	0,13805	0,15434	0,17254	0,17513	0,17776	0,18042	0,18313	0,18588	0,18867	0,19150	0,19437	0,19728
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli pesanti	0,17860	0,18110	0,19839	0,22179	0,24795	0,27720	0,30990	0,31455	0,31927	0,32405	0,32892	0,33385	0,33886	0,34394	0,34910	0,35434
Variazione della tariffa media ponderata di pedaggio																
ΔP [Tasso di inflazione programmato]		1,40%	9,55%	11,80%	11,80%	11,80%	11,80%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
X [Riequilibrio]		0,00%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
K [Remunerazione "nuovi investimenti"]		1,19%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BAQ [Indicatore di qualità del servizio]		0,00%	0,00%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RICAVI DA PEDAGGIO TOTALI		42.377	45.971	51.567	58.040	65.607	73.346	74.446	75.563	76.696	77.846	79.014	80.199	81.402	82.623	83.863
Poste figurative		23.950	18.935	13.371	11.675	5.149	(1.524)	(729)	(3.119)	(4.986)	(6.877)	(8.848)	(9.744)	(11.618)	(13.400)	(15.551)
Valore attuale dei costi ammessi totali	694.630	66.327	59.184	53.992	52.855	48.914	45.274	42.372	37.969	34.271	30.927	27.881	25.528	23.055	20.854	18.765
Valore attuale dei ricavi da pedaggio totali	694.630	42.377	41.918	42.875	44.003	45.354	46.234	42.791	39.603	36.654	33.923	31.397	29.058	26.894	24.891	23.037
Differenza	0															
TARiffe MEDIE BASE "EX CIPE"																
Tariffa media ponderata di pedaggio "base" - Veicoli leggeri																
Tariffa media ponderata di pedaggio "base" - Veicoli pesanti	0,09944	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083
Volumi di traffico - Veicoli leggeri	0,17860	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110
Volumi di traffico - Veicoli pesanti		294.815	290.039	290.735	292.131	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
Ricavi da pedaggio "base"		70.940	70.238	70.631	71.429	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758
Costi ammessi totali		42.377	41.964	42.106	42.391	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861
Costi ammessi totali		66.327	64.906	64.938	69.716	70.755	71.822	73.717	72.444	71.710	70.969	70.166	70.455	69.784	69.224	68.312
Δ Tariffe base ex CIPE "rispetto a tariffa base"		56,52%	54,67%	54,23%	64,46%	65,08%	67,57%	71,99%	69,02%	67,31%	65,58%	63,71%	64,38%	62,81%	61,51%	59,38%
CAPITALIZZAZIONE DELLE POSTE FIGURATIVE																
Poste figurative totali		23.950	18.935	13.371	11.675	5.149	(1.524)	(729)	(3.119)	(4.986)	(6.877)	(8.848)	(9.744)	(11.618)	(13.400)	(15.551)
Capitalizzazione della remunerazione non corrisposta			2.316	4.370	6.086	7.803	9.055	9.783	10.659	11.388	12.007	12.503	12.856	13.157	13.306	13.296
Remunerazione non corrisposta (corrisposta anticipatamente)		23.950	45.201	62.942	80.703	93.655	101.186	110.241	117.781	124.182	129.312	132.966	136.078	137.617	137.522	135.268




SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

PIANO FINANZIARIO REGOLATORIO

Importi in migliaia di €

CALCOLO K

	15	16	17	18	19	20	21	22	23
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO - RAB									
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI									
Nuove opere	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662	51.662
Fondo contributi in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento finanziario	(26.966)	(29.430)	(31.983)	(34.640)	(38.044)	(41.449)	(44.853)	(48.258)	(51.662)
Totale immobilizzazioni reversibili nette	24.696	22.232	19.679	17.022	13.618	10.213	6.809	3.404	-
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI									
Immobilizzazioni tecniche non reversibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale immobilizzazioni non reversibili nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO	24.696	22.232	19.679	17.022	13.618	10.213	6.809	3.404	-
COSTI DI RIMBORSO E REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO REGOLATORIO									
Remunerazione del capitale investito netto regolatorio	2.618	2.388	2.150	1.903	1.646	1.317	987	658	329
Ammortamento finanziario	2.386	2.464	2.553	2.657	3.404	3.404	3.404	3.404	3.404
Ammortamento immobilizzazioni tecniche non reversibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi di rimborso e remunerazione del capitale investito netto regolatorio	5.004	4.852	4.702	4.559	5.050	4.721	4.392	4.063	3.734
Costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi da attività accessorie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi operativi netti ammessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE COSTI AMMESSI PER IL CALCOLO K	5.004	4.852	4.702	4.559	5.050	4.721	4.392	4.063	3.734
RICAVI DA PEDAGGIO INCREMENTALI PER IL CALCOLO K	6.642	6.741	6.843	6.945	7.049	7.155	7.262	7.371	7.482
Poste figurative	(1.637)	(1.890)	(2.140)	(2.386)	(1.999)	(2.434)	(2.870)	(3.309)	(3.748)
Valore attuale dei costi ammessi per il calcolo K	1.254	1.108	979	866	874	745	632	533	447
Valore attuale dei ricavi da pedaggio incrementali per il calcolo K	1.664	1.540	1.425	1.319	1.221	1.130	1.046	968	896
Differenza									
COSTI AMMESSI TOTALI	67.789	66.918	66.083	65.566	70.050	67.746	65.722	63.436	61.578
RICAVI PREVISTI									
Evoluzione della tariffa media ponderata di pedaggio									
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli leggeri	0,20024	0,20325	0,20629	0,20939	0,21253	0,21572	0,21895	0,22224	0,22557
Tariffa media ponderata di pedaggio - Veicoli pesanti	0,35965	0,36505	0,37052	0,37608	0,38172	0,38745	0,39326	0,39916	0,40514
Variazione della tariffa media ponderata di pedaggio	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
ΔP [Tasso di inflazione programmato]	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
X [Riequilibrio]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K [Remunerazione "nuovi investimenti"]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΔΔQ [Indicatore di qualità del servizio]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RICAVI DA PEDAGGIO TOTALI	85.121	86.397	87.693	89.009	90.344	91.699	93.075	94.471	95.888
Poste figurative	(17.331)	(19.479)	(21.611)	(23.442)	(20.294)	(23.953)	(27.352)	(31.035)	(34.310)
Valore attuale dei costi ammessi totali	16.980	15.284	13.762	12.451	12.130	10.697	9.462	8.328	7.371
Valore attuale dei ricavi da pedaggio totali	21.321	19.733	18.263	16.903	15.644	14.478	13.400	12.402	11.478
Differenza									
TARiffe MEDIE BASE "EX CIPE"									
Tariffa media ponderata di pedaggio "base" - Veicoli leggeri	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083	0,10083
Tariffa media ponderata di pedaggio "base" - Veicoli pesanti	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110	0,18110
Volumi di traffico - Veicoli leggeri	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
Volumi di traffico - Veicoli pesanti	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758	72.758
Ricavi da pedaggio "base"	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861	42.861
Costi ammessi totali	67.789	66.918	66.083	65.566	70.050	67.746	65.722	63.436	61.578
Δ Tariffe base ex CIPE "rispetto a tariffa base"	58,16%	56,13%	54,18%	52,97%	63,44%	58,06%	53,34%	48,00%	43,67%
CAPITALIZZAZIONE DELLE POSTE FIGURATIVE									
Poste figurative totali	(17.331)	(19.479)	(21.611)	(23.442)	(20.294)	(23.953)	(27.352)	(31.035)	(34.310)
Capitalizzazione della remunerazione non corrisposta	13.078	12.667	12.009	11.080	9.885	8.879	7.421	5.494	3.025
Remunerazione non corrisposta (corrisposta anticipatamente)	131.015	124.203	114.601	102.239	91.831	76.757	56.826	31.285	-



Calcolo del tasso di attualizzazione (WACC)

Costo dei mezzi propri	
$R_f$	4,66% a
$(R_m - R_f)$	4,00% b
$\beta_L$	1,100 c
Rendimento dei mezzi propri	9,06% $d = a + (b * c)$
$PN / (PF + PFN)$	40,00% e
Incidenza del rendimento dei mezzi propri sul WACC	3,62% $f = d * e$
Costo dei mezzi di terzi	
$K_d$	6,66% g
IRES (scudo fiscale 27,5%)	-1,83% $h = -g * 27,5\%$
$K_d$ netto	4,83% $i = g + h$
$PFN / (PF + PFN)$	60,00% j
Incidenza del rendimento dei mezzi di terzi sul WACC	2,90% $k = i * j$
Costo medio ponderato del capitale nominale al netto del Tax Rate	6,52% $l = f + k$
Tax rate medio (IRES+IRAP)	32,55%
Costo medio ponderato del capitale nominale al lordo del Tax Rate	9,67%

Legenda:	Fonte:
$R_f$ = tasso "free-risk"	Rendimento BTP 10 anni benchmark: media ultimi 12 mesi
$(R_m - R_f)$ = Premio per il rischio	Delibera CIPE n. 38/2007
$\beta_L$ = Beta Levered	Bloomberg rilevazione media
$K_d$ = Costo del debito	Rendimento BTP 10 anni benchmark: media ultimi 12 mesi + premio al debito



 

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

IRR Progetto 5,9%

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Valore iniziale degli investimenti	[3.16]	(392.976)															
Flusso di liquidità della gestione operativa	[1.13]		6.052	1.546	2.047	7.839	13.058	26.188	31.421	32.258	32.804	33.313	33.834	34.802	35.256	35.426	35.882
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	[2.31]		5.911	5.633	3.857	2.081	1.804	1.526	1.249	971	694	416	139	-	-	-	-
Costo dei nuovi finanziamenti a medio - lungo termine	[2.33]		481	1.363	3.643	5.782	6.162	6.070	6.170	6.378	6.154	5.903	5.627	5.169	4.670	4.296	3.910
Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	[2.34]		(56)	(155)	(152)	(152)	(150)	(148)	(147)	(145)	(145)	(145)	(145)	(146)	(148)	(149)	(150)
Valore finale degli investimenti	[3.13 - 3.14]																
Totale		(392.976)	12.388	8.387	9.395	15.551	20.874	33.636	38.693	39.462	39.506	39.488	39.454	39.826	39.778	39.573	39.642



 

SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

IRR Progetto 5,9%

Importi in migliaia di €

Descrizione	Rigo	17 2024	18 2025	19 2026	20 2027	21 2028	22 2029	23 2030	24 2031	25 2032
Valore iniziale degli investimenti	[3.									
Flusso di liquidità della gestione operativa	[1.	36.144	36.599	37.414	38.240	40.875	41.678	42.281	43.052	39.193
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	[2.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo dei nuovi finanziamenti a medio - lungo termine	[2.	3.492	3.024	2.501	1.953	1.465	1.057	694	379	117
Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	[2.	(151)	(151)	(151)	(152)	(152)	(152)	(153)	(154)	(77)
Valore finale degli investimenti	[3.13									19.322
Totale		39.485	39.472	39.764	40.041	42.188	42.584	42.822	43.277	58.555







SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Sovracanone art. 19 comma 9 bis del D.L. 78/2009 convertito in Legge 102/2009

Importi in migliaia di €

Descrizione	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumi di traffico [in migliaia di Km percorsi]																
Classe A	310.921	294.815	290.039	290.735	292.131	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
Classe B	34.874	30.763	30.458	30.629	30.975	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551
Classe 3	3.820	3.370	3.336	3.355	3.393	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456
Classe 4	4.391	3.873	3.835	3.856	3.900	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972
Classe 5	37.337	32.935	32.609	32.791	33.162	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779
Totale	391.343	365.755	360.277	361.366	363.560	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167
Variazione traffico																
Leggeri [Classe A]		-5,18%	-1,62%	0,24%	0,48%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pesanti [Classi B,3,4,5]		-11,79%	-0,99%	0,56%	1,13%	1,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sovracanone unitario [In Euro Km percorso]																
Classi A,B			€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003
Classi 3,4,5			€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009
Sovracanone annuo [In milioni di Euro]																
Classe A			€ 0,87	€ 0,87	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88
Classe B			€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09
Classe 3			€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03
Classe 4			€ 0,03	€ 0,03	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04
Classe 5			€ 0,29	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30
Totale			€ 1,32	€ 1,32	€ 1,33	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Sovracanone art. 19 comma 9 bis del D.L. 78/2009 convertito in Legge

Importi in migliaia di €

Descrizione	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Volumi di traffico [in migliaia di Km percorsi]									
Classe A	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410	294.410
Classe B	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551	31.551
Classe 3	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456
Classe 4	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972	3.972
Classe 5	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779	33.779
Totale	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167	367.167
Variazione traffico									
Leggeri [Classe A]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pesanti [Classi B,3,4,5]	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sovracanone unitario [In Euro Km percorso]									
Classi A,B	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003	€ 0,003
Classi 3,4,5	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009	€ 0,009
Sovracanone annuo [In milioni di Euro]									
Classe A	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88	€ 0,88
Classe B	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09	€ 0,09
Classe 3	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03	€ 0,03
Classe 4	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04	€ 0,04
Classe 5	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30	€ 0,30
Totale	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35	€ 1,35


 

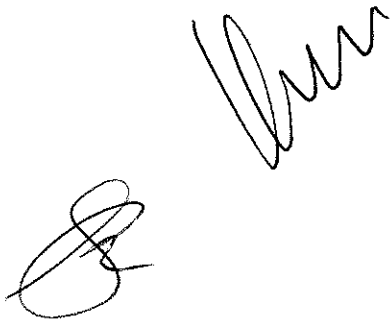
Tabella parametri X e K ex Direttiva CIPE n. 39 del 15 giugno 2007

Tasso di congrua remunerazione del capitale investito 9,67%

Anno di riferimento	Tariffe medie base CIPE		Δ Tariffe base ex CIPE		Poste figurative		Tariffe medie di pedaggio			Parametro X + K rettificato			
	Leggeri	Pesanti	Rispetto ad anno base	Rispetto ad anno precedente	Di periodo	Cumulate	Leggeri	Pesanti	Rispetto alla tariffa base <sup>1</sup>	Inflazione	X + K	X	K
2008	0,09944	0,17860	0,00%	0,00%	0	0	0,09944	0,17860	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009	0,15564	0,27953	56,52%	56,52%	23.950	23.950	0,10083	0,18110	1,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010	0,15380	0,27624	54,67%	(1,18%)	18.935	42.886	0,11046	0,19839	9,55%	1,50%	8,05%	8,05%	0,00%
2011	0,15336	0,27544	54,23%	(0,29%)	13.371	56.256	0,12349	0,22179	22,47%	1,50%	10,30%	8,05%	2,25%
2012	0,16353	0,29372	64,46%	6,64%	11.675	67.932	0,13805	0,24795	36,92%	1,50%	10,30%	8,05%	2,25%
2013	0,16415	0,29483	65,08%	0,38%	5.149	73.080	0,15434	0,27720	53,07%	1,50%	10,30%	8,05%	2,25%
2014	0,16663	0,29927	67,57%	1,51%	(1.524)	71.557	0,17254	0,30990	71,12%	1,50%	10,30%	8,05%	2,25%
2015	0,17102	0,30717	71,99%	2,64%	(729)	70.828	0,17513	0,31455	73,69%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2016	0,16807	0,30186	69,02%	(1,73%)	(3.119)	67.709	0,17776	0,31927	76,30%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2017	0,16636	0,29880	67,31%	(1,01%)	(4.986)	62.723	0,18042	0,32405	78,94%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2018	0,16465	0,29572	65,58%	(1,03%)	(6.877)	55.846	0,18313	0,32892	81,62%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2019	0,16278	0,29237	63,71%	(1,13%)	(8.848)	46.998	0,18588	0,33385	84,35%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2020	0,16345	0,29358	64,38%	0,41%	(9.744)	37.253	0,18867	0,33886	87,11%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2021	0,16190	0,29078	62,81%	(0,95%)	(11.618)	25.636	0,19150	0,34394	89,92%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2022	0,16060	0,28844	61,51%	(0,80%)	(13.400)	12.236	0,19437	0,34910	92,77%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2023	0,15848	0,28465	59,38%	(1,32%)	(15.551)	(3.315)	0,19728	0,35434	95,66%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2024	0,15727	0,28247	58,16%	(0,77%)	(17.331)	(20.646)	0,20024	0,35965	98,60%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2025	0,15525	0,27884	56,13%	(1,28%)	(19.479)	(40.125)	0,20325	0,36505	101,58%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2026	0,15331	0,27536	54,18%	(1,25%)	(21.611)	(61.736)	0,20629	0,37052	104,60%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2027	0,15211	0,27321	52,97%	(0,78%)	(23.442)	(85.178)	0,20939	0,37608	107,67%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2028	0,16251	0,29189	63,44%	6,84%	(20.294)	(105.472)	0,21253	0,38172	110,78%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2029	0,15717	0,28229	58,06%	(3,29%)	(23.953)	(129.425)	0,21572	0,38745	113,94%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2030	0,15247	0,27386	53,34%	(2,99%)	(27.352)	(156.777)	0,21895	0,39326	117,15%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2031	0,14717	0,26433	48,00%	(3,48%)	(31.035)	(187.812)	0,22224	0,39916	120,41%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
2032	0,14286	0,25659	43,67%	(2,93%)	(34.310)	(222.122)	0,22557	0,40514	123,72%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota bene:

1. L'incremento tariffario indicato nell'anno 2009 è ascrivibile all'incremento effettivamente decorso dal 1° maggio 2009 (al netto della componente relativa all'inflazione programmata).
2. In osservanza a quanto previsto dal punto 5.4 della Delibera CIPE n. 39/2007, l'inclusione di poste figurative nei costi ammessi, necessari ad assicurare la gradualità nell'evoluzione tariffaria, avviene nel rispetto del principio di neutralità economico - finanziaria. Ne consegue che il valore attuale delle variazioni annue positive e negative, per l'intera durata della concessione, risulti pari a zero, fatto salvo il marginale effetto degli arrotondamenti tariffari.



SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE - S.A.V. S.p.A.

Debito verso il Fondo Centrale di Garanzia

Importi in migliaia di €

Tassi di interesse			
Anno 1997	5,00%	(0,50%)	4,50%
Anno 1998	5,00%	(0,50%)	4,50%
Anno 1999	2,50%	(0,50%)	2,00%
Anno 2000	2,50%	(0,50%)	2,00%
Anno 2001	3,50%	(0,50%)	3,00%
Anno 2009	4,38%	0,00%	4,38%

Data	Interventi Fondo Centrale di Garanzia		Rimborso Capitale		Totale	Bg- 28/01/2003	Interessi		Totale	Rimborso		Totale	Debito vs FCG
	Ante 1994	Post 1994	Aggiuntivi	Aggiuntivi			Su interventi aggiuntivi	Interessi		Interessi	Rimborso		
Ante 1994	30.437												
02/10/1997		10.055			40.492	90	112		0		0	0	
31/12/1997		10.163			50.655	181	451		112		0	0	50.655
30/06/1998		9.519			60.174	184	675		563		0	0	
31/12/1998		8.886			69.060	181	383		1.237		0	0	69.060
30/06/1999		8.275			77.335	184	473		1.620		0	0	
31/12/1999		7.775			85.110	182	545		2.093		0	0	87.203
30/06/2000		11.983			97.093	184	672		2.638		0	0	
31/12/2000		10.719			107.812	181	1.151		3.310		0	0	111.122
30/06/2001		11.026			118.838	184	1.337		4.462		0	0	
31/12/2001		10.983			129.821	181	0		5.798		0	0	135.619
30/06/2002		10.532			140.353	184	0		5.798		0	0	
31/12/2002		10.669			151.022	181	0		5.798		0	0	156.820
30/06/2003		10.787			161.809	184	0		5.798		0	0	
31/12/2003			12.281		174.090	366	0		5.798		0	0	179.888
31/12/2004			10.774		184.864	365	0		5.748		(50)	(50)	190.612
31/12/2005				(650)	184.214	365	0		5.648		(50)	(700)	189.912
31/12/2006				(1.300)	182.914	365	0		5.648		(50)	(1.350)	188.562
31/12/2007				(1.300)	181.614	366	0		5.598		(50)	(1.350)	187.212
31/12/2008				(1.300)	180.314	365	0		5.498		(100)	(1.400)	185.812
31/12/2009				(1.600)	178.714	365	0		5.398		(100)	(1.700)	184.112
31/12/2010				(1.600)	172.114	365	0	900	5.298		(1.000)	(7.600)	177.412
31/12/2011				(4.000)	168.114	366	0	793	5.198		(893)	(4.893)	173.312
31/12/2012				(4.000)	164.114	365	0	791	5.098		(891)	(4.891)	169.212
31/12/2013				(4.000)	160.114	365	0	791	4.998		(891)	(4.891)	165.112
31/12/2014				(4.000)	156.114	365	0	791	4.898		(891)	(4.891)	161.012
31/12/2015				(4.000)	134.059	366	0	396	4.798		(496)	(22.551)	138.857
31/12/2016				(11.200)	122.859	365	0	0	4.698		(100)	(11.300)	127.557
31/12/2017				(11.200)	111.659	365	0	0	4.598		(100)	(11.300)	116.257
31/12/2018				(11.200)	100.459	365	0	0	4.398		(200)	(11.400)	104.857
31/12/2019				(11.200)	89.259	366	0	0	4.198		(200)	(11.400)	93.457
31/12/2020				(11.200)	78.059	365	0	0	3.998		(200)	(11.400)	82.057
31/12/2021				(15.700)	62.359	365	0	0	3.558		(440)	(16.140)	65.917
31/12/2022				(15.700)	46.659	365	0	0	2.678		(880)	(16.580)	49.337
31/12/2023				(15.700)	30.959	366	0	0	1.798		(880)	(16.580)	32.757
31/12/2024				(15.700)	15.259	365	0	0	918		(880)	(16.580)	16.177
31/12/2025				(15.259)	0	365	0	0	0		(918)	(16.177)	0
31/12/2026				0	0	365	0	0	0		0	0	0
31/12/2027				0	0	366	0	0	0		0	0	0
31/12/2028				0	0	365	0	0	0		0	0	0
31/12/2029				0	0	365	0	0	0		0	0	0
31/12/2030				0	0	365	0	0	0		0	0	0
31/12/2031				0	0	366	0	0	0		0	0	0
31/12/2032				0	0	0	0	0	0		0	0	0
Totale	30.437	131.372	23.055	(161.809)	(23.055)		5.798	4.462		(10.260)	(195.124)		0

N.B.

Sugli interventi compresi fra il 1994 ed il 2001 sono riconosciuti interessi nella misura pari al tasso legale in vigore diminuito dello 0,5%;  
Esclusivamente in chiave transattiva è stato determinato il piano di rimborso degli "interventi aggiuntivi" effettuati dal Fondo Centrale di Garanzia rispetto a quelli previsti dalla convenzione sottoscritta con l'ANAS in data 28/01/2003; su tali "interventi aggiuntivi" sono riconosciuti gli interessi - a decorrere dall'esercizio 2010 - pari al 4,38%.

S.A.V. SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.

DETERMINAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO NETTO REGOLATORIO AL 31 DICEMBRE 2008

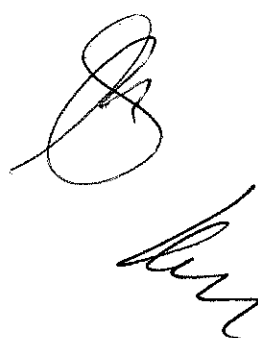
Importi in migliaia di euro

Descrizione	Bilancio	Investimenti non "approvati"	RAB
Investimenti lordi in beni gratuitamente devolvibili al 31 dicembre 2003	539.173	-	539.173
Investimenti 2004	1.701	(921)	780
Investimenti 2005	4.336	(1.225)	3.112
Investimenti 2006	8.173	(1.227)	6.946
Investimenti 2007	4.794	(751)	4.043
Investimenti 2008	3.926	(1.908)	2.018
Investimenti lordi in beni gratuitamente devolvibili al 31 dicembre 2008	562.103	(6.032)	556.071
Fondo contributi in conto capitale al 31 dicembre 2008	(39.273)	-	(39.273)
Fondo ammortamento finanziario al 31 dicembre 2008	(140.476)	-	(140.476)
Investimenti netti in beni gratuitamente devolvibili al 31 dicembre 2008	382.354	(6.032)	376.322
Altri investimenti netti al 31 dicembre 2008 [Immobilizzazioni tecniche non devolvibili ed immateriali]	592	-	592
Capitale Investito Netto Regolatorio al 31 dicembre 2008 - RAB	382.946	(6.032)	376.914

Cod. Rif. Approvazione	Titolo Lavoro	Provvedimento di approvazione ANAS	Investimenti 2004 - 2008					Totale
			2004	2005	2006	2007	2008	
GSB	Raccordo A5-SS27 GSB	n. 3951 del 07/12/1998	65	-	-	-	-	65
A	Barriere Sicurezza Lotto 2	n. 7237 del 31/01/2005	202	856	3.617	2.633	904	8.212
B	Barriere Sicurezza Lotto 6	n. 541 del 31/01/2005	119	1.050	3.102	1.194	32	5.497
C	Barriere Sicurezza Lotto 1.1	n. CDG-0015037-P del 28/01/2008	-	-	46	10	-	56
D	Barriere Sicurezza Lotto 5.1	n. CDG-0022042-P del 11/02/2008	-	-	57	16	963	1.036
E	Riqualificazione acustica nei Comuni di Hône, Verrès e Donnas (1° intervento)	n. CDG-0015042-P del 28/01/2008	24	148	124	190	119	605
GSB+A+B+C+D+E Investimenti approvati da ANAS con "Provvedimento" [a]			410	2.054	6.946	4.043	2.018	15.471
Investimenti approvati "a sanatoria" [b]			370	1.058	-	-	-	1.427
TOTALE APPROVATO PER "RAB" [a+b]			780	3.112	6.946	4.043	2.018	16.898
SP	Investimenti non approvati da ANAS ma riferiti a "spese propedeutiche alla fase approvativa" [c]		315	474	758	679	1.708	3.934
	Investimenti non approvati dall'ANAS [d]		606	751	469	72	200	2.098
	TOTALE NON APPROVATO PER "RAB" [c+d]		921	1.225	1.227	751	1.908	6.032
TOTALE GENERALE [a+b+c+d]			1.701	4.336	8.173	4.794	3.926	22.930

Nota Bene:

Gli investimenti approvati "sanatoria" si riferiscono al 90% degli investimenti realizzati nel 2004 per "Impianti Rete Telecomunicazioni SDH" (importo totale pari a 411 migliaia di euro) e nel 2005 per "Impianti antindendio galleria Gran San Bernardo" (importo totale pari a 1.175 migliaia di euro) per i quali sono stati prodotti i relativi progetti ed i "quadri economici" di riferimento.





S.A.V. SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.p.A.

Sviluppo Investimenti dal 2002 al 2013

Importi in migliaia di €

Riequilibrio del PEF

Titoli da convenzione											Importi da spendere						Importi totali 2002 - 2013	
											2009	2010	2011	2012	2013	Totale da spendere 2009 - 2013	Totale 2002 - 2013	Differenza spesa - previsioni PEF
Opere previste dal PEF 28 gennaio 2003	Completamento raccordo Gran San Bernardo e sicurezza ed ambiente (sicurvia e barriere antirumore) e miglioramento viabilità di adduzione	Importo previsto	2.582	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	62.582	0	0	0	0	0	0	62.582	(34.664)
		Importo speso	2.504	2.484	1.701	4.336	8.173	4.794	3.926	27.918	0	0	0	0	0	0	27.918	
	Totale opere previste dal Piano Economico Finanziario 28 gennaio 2003	Importo previsto	2.582	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	62.582	0	0	0	0	0	0	62.582	(34.664)
		Importo speso	2.504	2.484	1.701	4.336	8.173	4.794	3.926	27.918	0	0	0	0	0	0	27.918	
	Differenza speso - previsto			(78)	(7.516)	(8.299)	(5.664)	(1.827)	(5.206)	(6.074)	(34.664)	0	0	0	0	0	0	(34.664)
Nuove opere remunerate con il parametro K	a	Opere relative al miglioramento della sicurezza autostradale, alla salvaguardia dell'ambiente nonché alla viabilità di adduzione	Importo previsto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
			Importo speso/da spendere	0	0	0	0	0	0	0	0	5.000	0	0	0	0	5.000	5.000
	b	Barriere di sicurezza ed interventi su opere d'arte	Importo previsto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
			Importo speso/da spendere	0	0	0	0	0	0	0	0	900	7.766	10.822	7.077	7.698	34.263	34.263
	c	Barriere antirumore	Importo previsto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
			Importo speso/da spendere	0	0	0	0	0	0	0	0	0	272	1.000	1.700	1.233	4.205	4.205
	d	Gallerie, impianti di sicurezza e miglioramento viabilità di adduzione	Importo previsto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
			Importo speso/da spendere	0	0	0	0	0	0	0	0	300	2.912	1.332	1.900	1.750	8.194	8.194
	Totale nuove opere remunerate con il parametro K			Importo previsto [Rigo 1.8 del PEF]	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
				Importo speso/da inserire nel nuovo PEF [Rigo 1.8]	0	0	0	0	0	0	0	0	6.200	10.950	13.154	10.677	10.681	51.662
	Differenza speso - previsto			0	0	0	0	0	0	0	0	6.200	10.950	13.154	10.677	10.681	51.662	51.662
Totale	Totale generale opere	Importo previsto [Rigo 1.8 del PEF]	2.582	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	62.582	0	0	0	0	0	0	62.582	
		Importo speso/da inserire nel nuovo PEF [Rigo 1.8]	2.504	2.484	1.701	4.336	8.173	4.794	3.926	27.918	6.200	10.950	13.154	10.677	10.681	51.662	79.580	
	Differenza speso - previsto			(78)	(7.516)	(8.299)	(5.664)	(1.827)	(5.206)	(6.074)	(34.664)	6.200	10.950	13.154	10.677	10.681	51.662	16.998