



Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti  
Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali

**autostrade** // per l'italia

Autostrade per l'Italia S.p.A.

---

Il Atto Aggiuntivo  
alla Convenzione Unica  
sottoscritta il 12 ottobre 2007

Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti  
Direzione Generale per la Vigilanza sulle  
Concessionarie Autostradali

Autostrade per l'Italia S.p.A.

---

Nodo stradale di Casalecchio – stralcio nord

**II Atto aggiuntivo**

**alla convenzione unica**

**sottoscritta il 12 ottobre 2007 ed approvata per legge n. 101/2008**

**TRA**

Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti – Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali, in seguito denominata per brevità “Concedente”, con sede legale in Roma, Via Nomentana, 2, in persona del dott. Vincenzo Cinelli, nato a Roma il 13.02.1958, nella sua qualità di Direttore della Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali, in virtù dei poteri conferitigli con DPCM del 14.08.2017, registrato alla Corte dei Conti in data 25.08.2017

**E**

Autostrade per l'Italia S.p.A., in seguito denominata per brevità anche “Concessionario”, con sede legale in Roma, Via A. Bergamini n. 50 (C.F. e P.I. n. 07516911000, capitale sociale di euro 622.027.000,00, interamente sottoscritto alla data odierna, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, in persona dell'ing. Giovanni Castellucci nato a Senigallia (AN) il giorno 23 luglio 1959 e domiciliato per la carica in Roma, in qualità di Amministratore Delegato e Legale Rappresentante della Società Autostrade per l'Italia S.p.A., in virtù dei poteri conferitigli dal Consiglio di Amministrazione dell'8 giugno 2017

\*\*\*

Le Parti, come sopra costituite, convengono e stipulano quanto segue.

**PREMESSO**

- che, in data 12 ottobre 2007, ANAS S.p.A. ed il Concessionario hanno sottoscritto lo Schema di Convenzione Unica (di seguito “Convenzione”) - ai

sensi dell'art. 2, commi 82 e seguenti del decreto legge 3 ottobre 2006 n. 262,

convertito dalla legge 24 novembre 2006, n. 286 e s.m.i. - che disciplina il

rapporto di concessione per la costruzione e la gestione delle autostrade

assentite;

- che l'art. 8 duodecies del decreto legge 8 aprile 2008, n. 59, convertito con

modificazioni dalla legge 6 giugno 2008 n. 101, ha approvato tutti gli schemi di

convenzione con la società ANAS S.p.A. già sottoscritti dalle Società

concessionarie autostradali alla data di entrata in vigore del decreto legge, tra i

quali lo Schema di Convenzione Unica sottoscritto tra ANAS S.p.A. e

Autostrade per l'Italia S.p.A., la cui efficacia decorre quindi dall'8 giugno 2008

(di seguito "Convenzione");

- che, ai sensi dell'art. 11, comma 5, del Decreto Legge 29 dicembre 2011 n.

216, convertito dalla legge 24 febbraio 2012 n.14 e s.m.i., si è verificato, a far

data dal 1 ottobre 2012, il trasferimento ex lege al Ministero delle Infrastrutture

e dei Trasporti delle funzioni di amministrazione concedente - di cui all'art. 36

del decreto legge 6 luglio 2011, n. 98, convertito con modificazioni, dalla legge

15 luglio 2011, n. 111 e s.m.i. - precedentemente affidate all'ANAS S.p.A.;

- che in data 24 dicembre 2013, il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti

ed il Concessionario hanno sottoscritto il I Atto aggiuntivo alla Convenzione

con il quale si è proceduto all'aggiornamento quinquennale del piano

finanziario allegato alla Convenzione, come previsto dall'art. 11 della

medesima;

- che il I Atto aggiuntivo alla Convenzione è stato approvato con decreto del

Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministro dell'Economia e

delle Finanze n. 498 del 31 dicembre 2013, e registrato alla Corte dei Conti il 29 maggio 2014;

- che l'art. 15 della Convenzione prevede l'impegno del Concessionario a sviluppare la progettazione preliminare del potenziamento/realizzazione di alcuni interventi indicati nel medesimo articolo e la facoltà del Concedente, una volta approvato il progetto preliminare, di chiedere al Concessionario di sviluppare la progettazione definitiva e lo Studio di Impatto Ambientale;

- che il medesimo art. 15, prevede che *"al termine degli iter autorizzativi (Valutazione di Impatto Ambientale e Conferenza di Servizi) e sulla base di un piano specifico per ogni opera relativa ai suindicati interventi, redatto in conformità a quanto stabilito dalla Direttiva CIPE 39/2007, il Concedente potrà richiedere l'inserimento di tale opera tra gli impegni di investimento. In tal caso, il Concedente ed il Concessionario procederanno alla stipula di una nuova Convenzione Unica senza procedere al riequilibrio del piano finanziario. Tale convenzione avrà identico contenuto e forma dell'articolato della presente convenzione, salvo l'inserimento dei nuovi interventi all'interno del precedente art. 2, nonché l'integrazione, tra gli allegati al Piano Finanziario, di uno specifico piano per la copertura economico-finanziaria dei relativi investimenti, per la parte non coperta da quanto previsto all'art. 13, da assicurare mediante incrementi tariffari specifici, attraverso la componente K che integra la formula di revisione della tariffa media ponderata di cui al primo comma del successivo art. 19. La nuova Convenzione unica che verrà stipulata sarà approvata con Decreto del Ministro delle Infrastrutture di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, senza necessità di approvazione da parte del CIPE."*;



- che tra gli interventi elencati nel suddetto art. 15 è ricompreso il “Nodo stradale di Casalecchio”;
- che il Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica (CIPE) con la delibera n. 75 dell’11 luglio 2012 ha approvato, con prescrizioni, il progetto definitivo denominato “Nodo ferroviario di Casalecchio di Reno (BO) Progetto stradale” (di seguito, per brevità, “Progetto stradale”) riguardante esclusivamente l’infrastruttura stradale, suddiviso in stralcio nord e stralcio sud;
- che la predetta Delibera CIPE ha precisato che l’efficacia dell’approvazione del Progetto stradale *“rimane subordinata alla positiva conclusione dell’iter previsto dall’art. 15 della Convenzione unica stipulata il 12 ottobre 2007 tra ANAS S.p.A. e Autostrade per l’Italia S.p.A., mediante la stipula di un apposito atto convenzionale che ponga integralmente a carico del concessionario il finanziamento del costo dell’intervento stradale”* e che *“il limite di spesa dell’intervento...è quantificato in euro 159.724.713,00, al netto di IVA.”*;
- che a seguito dell’approvazione del CIPE, l’ANAS S.p.A., quale soggetto attuatore, ha comunicato ad Autostrade per l’Italia S.p.A. , con nota prot. CDG-0057476-P del 26 aprile 2013, di aver convenuto con la Regione Emilia Romagna ed il Comune di Casalecchio, in considerazione delle criticità finanziarie dell’opera di procedere alla progettazione e realizzazione del solo stralcio Nord del Nodo Stradale di Casalecchio, rendendolo funzionale con l’inserimento di apposite interconnessioni con la viabilità locale, richiedendo di provvedere alla consegna del progetto dello stralcio Nord, nonché al completamento del progetto definitivo dell’intera parte stradale;
- che con disposizione presidenziale del 30 aprile 2014, in attuazione della delibera n. 32 del 28 aprile 2014 del Consiglio di Amministrazione di ANAS, è

stato approvato il progetto definitivo per appalto integrato del Nodo stradale di Casalecchio, stralcio Nord, redatto da Autostrade per l'Italia S.p.A.;

- che, ai sensi dell'art. 15 della Convenzione, il Concedente ha chiesto al Concessionario di inserire il Nodo stradale di Casalecchio, stralcio Nord, tra gli impegni d'investimento del Concessionario;

- che il Concedente con nota del 26 febbraio 2015 prot. 1858, inviata ad ANAS S.p.A., e per conoscenza ad Autostrade per l'Italia S.p.A., ha precisato che, con riferimento al suddetto Nodo stradale di Casalecchio stralcio Nord, *"l'importo di finanziamento a carico della Concessionaria sarà di € 155.599.907,80, pari all'importo dell'opera approvato da codesta Società decurtato degli oneri della progettazione preliminare, definitiva e dello studio di impatto ambientale redatti dalla Concessionaria pari a € 2.275.287,00 e degli oneri di progettazione esecutiva e monitoraggio ambientale pari a € 1.849.518,20 in quanto tale voce si intende ricompresa negli "oneri di investimento" previsti nel quadro economico approvato."*;

- che, con nota n. CDG-131494-P del 9 novembre 2015, ANAS S.p.A. ha precisato che *"la realizzazione dello "Stralcio Sud", che costituisce il completamento della variante alla SS64 "Porrettana", è rinviata alla disponibilità di altri finanziamenti"* e che lo stesso *"è stato inserito nel Piano Pluriennale degli investimenti ANAS 2015-2019, sul quale il CIPE ha espresso parere favorevole nella seduta del 6 agosto 2015."*;

- che, in data 10 dicembre 2015, il Concedente ed il Concessionario hanno pertanto proceduto alla stipula del II Atto Aggiuntivo alla Convenzione, al fine di disciplinare l'inserimento tra gli impegni di investimento del Concessionario del suddetto Nodo stradale di Casalecchio - stralcio Nord;

- che l'iter approvativo del suddetto Atto non si è tuttavia perfezionato, in quanto l'aggiornamento del progetto da parte di ANAS S.p.A. ha determinato un incremento dei costi tale da rendere appaltabile, con il finanziamento disponibile, il solo stralcio Nord, richiedendo nel contempo una nuova approvazione del progetto da parte del CIPE;
- che, con delibera n. 39/2016, il CIPE ha modificato la precedente delibera n. 75/2012, pervenendo ad una nuova approvazione del progetto del "Nodo ferroviario di Casalecchio di Reno - Progetto stradale – Progetto definitivo stralcio nord";
- che, in fase di registrazione della suddetta delibera n. 39/2016, la Corte dei Conti ha formulato il rilievo n. 3392 del 27.01.2017;
- che, con nota n. 4142 del 10.03.2017, la Direzione Generale per le strade e le autostrade e per la vigilanza e la sicurezza nelle infrastrutture stradali del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha comunicato che, nel corso della riunione tenutasi presso la Corte dei Conti in data 27.02.2017, è stato constatato che non sussistono i presupposti per il superamento di quanto osservato con il citato rilievo n. 3392/2017, e che pertanto è stato richiesto il ritiro della delibera n. 39/2016;
- che, con la medesima nota, la Direzione Generale del Ministero sopra richiamata ha richiesto, in ottemperanza a quanto prescritto dalla Corte dei Conti con il predetto rilievo, di procedere alla stipula dell'Atto aggiuntivo alla Convenzione al fine di disciplinare i rapporti concessori per il finanziamento dell'impegno di investimento relativo al "Nodo ferroviario di Casalecchio di Reno - Progetto stradale – stralcio nord";



- che il Concedente ha comunicato al Concessionario con nota del 30 maggio 2017 il cronoprogramma finanziario dell'intervento, il cui importo complessivo ammonta a € 157.875.194,8, suddiviso in n. 5 anni, richiedendo al Concessionario stesso di trasmettere il relativo Piano di convalida;
- che il Concessionario, con nota n. 11718 del 13.06.2017, ha trasmesso un nuovo Piano di Convalida dell'intervento, predisposto sulla base del cronoprogramma finanziario aggiornato;
- che con il finanziamento da parte del Concessionario nei termini di cui sopra si ritiene pienamente assolto l'obbligo contrattuale a carico del Concessionario, di cui al citato art. 15 della Convenzione, con riferimento al "Nodo stradale di Casalecchio";
- che le Parti hanno sottoscritto in data 10 luglio 2017 il II Atto aggiuntivo alla Convenzione Unica per disciplinare gli aspetti concessori relativi al "Nodo stradale di Casalecchio";
- che in data 6 febbraio 2018 l'Ufficio di Gabinetto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha trasmesso al Concedente il decreto di approvazione n. 32 debitamente controfirmato dal Ministro dell'Economia e delle Finanze;
- che il suddetto decreto, debitamente sottoscritto dai Ministri competenti, non è stato inoltrato agli Organi di controllo in quanto il II Atto Aggiuntivo sopra richiamato, accessivo al decreto di approvazione, non risultava firmato digitalmente;
- che, ai sensi della normativa vigente, occorre procedere nuovamente alla sottoscrizione del II Atto Aggiuntivo, mediante apposizione di firma digitale;



- che, pertanto, le Parti come sopra costituite convengono e stipulano quanto segue:

### **TUTTO CIO' PREMESSO**

tra il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti - Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali, rappresentata nel presente Atto dal Direttore Generale, dott. Vincenzo Cinelli, e la Società Autostrade per l'Italia S.p.A. rappresentata nel presente Atto dall'Amministratore Delegato, ing. Giovanni Castellucci, si conviene e si stipula quanto segue.

#### **Art. 1**

##### **Premesse**

Le premesse e gli allegati costituiscono parte integrante e sostanziale del presente Atto aggiuntivo.

#### **Art. 2**

##### **Allegati**

Fanno parte integrante del presente Atto aggiuntivo i seguenti allegati:

- Allegato E1, Piano di convalida, che integra l'allegato E della Convenzione, come modificato dal I Atto aggiuntivo;
- Allegato K1, che integra l'allegato K della Convenzione, come modificato dal I Atto aggiuntivo.

#### **Art. 3**

##### **Oggetto**

Dopo l'art. 2 della Convenzione, viene inserito l'art. 2 bis:

##### **"Art. 2 bis**

*(Nodo Stradale di Casalecchio – stralcio Nord)*

*E' posto a carico del Concessionario l'importo complessivo massimo di €*

157.875.194,80 (eurocentocinquantasettemilioniottocentosestantacinquemilacentonovantaquattro/80) relativo all'intervento del Nodo stradale di Casalecchio di cui al successivo art. 15. Il suddetto importo di € 157.875.194,80 comprende € 2.275.287,00 (eurodueemilioniduecentosestantacinquemiladuecentoottantasette/00) quali oneri per la progettazione preliminare, definitiva e per lo studio di impatto ambientale dell'intero Nodo stradale di Casalecchio che il Concessionario ha già sostenuto - al netto del contributo di RFI pari ad € 727.368,00 - ed € 155.599.907,80 (eurocentocinquantacinquemilionicinquecentonovantanovemilanovecentosette/80) per la realizzazione del Nodo stradale di Casalecchio Stralcio Nord da corrispondere ad ANAS S.p.A. che, una volta ultimato, provvederà a sua propria cura e spese a gestire e mantenere.

L'importo massimo € 155.599.907,80 verrà corrisposto dal Concessionario ad ANAS S.p.A. a seguito di specifica autorizzazione del Concedente, in funzione dell'avanzamento lavori che verrà verificato dal Concedente stesso. I termini e le modalità di corresponsione dell'importo di cui sopra saranno definiti con apposita Convenzione che verrà sottoscritta tra il Concedente, il Concessionario e ANAS S.p.A.

L'importo complessivo a carico del Concessionario di € 157.875.194,80 (eurocentocinquantasettemilioniottocentosestantacinquemilacentonovantaquattro/80), oltre IVA, verrà remunerato attraverso la componente K di cui ai successivi articoli 19 e 22". Tale importo completa l'impegno a carico del Concessionario per il finanziamento del progetto di cui all'art. 15 della Convenzione Unica "Nodo stradale di Casalecchio".

#### **Art. 4**

#### **Piano di convalida**

Ai fini della copertura economico-finanziaria dell'intervento di cui al precedente art. 3, è allegato al presente Atto aggiuntivo, sub E1, il relativo Piano di convalida che integra l'allegato E della Convenzione.

#### **Art. 5**

##### **Formula revisionale della tariffa media ponderata**

All'art. 19, comma 2, lett. b) della Convenzione vengono aggiunte, dopo le parole "*di cui all'art. 2, comma 2, lett. E*", le parole "*nonché di cui all'art. 2 bis*".

#### **Art. 6**

##### **Componente per la remunerazione dei nuovi investimenti non inseriti alla data del 3 ottobre 2006 nel piano finanziario vigente alla stessa data**

All'art. 22, comma 5, della Convenzione vengono aggiunte, dopo le parole "*degli interventi di cui al precedente art. 2.2, lett. E*", le parole "*nonché di cui all'art. 2 bis*", segue il resto.

#### **Art. 7**

##### **Domicilio**

Agli effetti del presente Atto aggiuntivo, il Concessionario elegge domicilio in Roma – Via A. Bergamini 50.

#### **Art. 8**

##### **Condizione sospensiva**

L'efficacia del presente Atto Aggiuntivo è subordinata alla registrazione del decreto interministeriale di approvazione ai sensi di legge e decorre dalla comunicazione della stessa da parte del Concedente.

Il presente Atto aggiuntivo consta di n. 10 facciate dattiloscritte, compresa la presente pagina scritta su 24 righe e contiene n. 2 allegati.



Letto, confermato e sottoscritto dalle Parti.

Concedente, Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti – Direzione Generale per la  
Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali

Concessionario, Società Autostrade per l'Italia p.A.



Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti  
Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali

**autostrade** // per l'italia

Autostrade per l'Italia S.p.A.

---

Il Atto Aggiuntivo  
alla Convenzione Unica  
sottoscritta il 12 ottobre 2007

Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti  
Direzione Generale per la Vigilanza sulle  
Concessionarie Autostradali

Autostrade per l'Italia S.p.A.

---

Allegato E1  
Piano di Convalida

***Autostrade per l'Italia S.p.A.***

***Ministero delle Infrastrutture  
e dei Trasporti***

**Allegato E1**

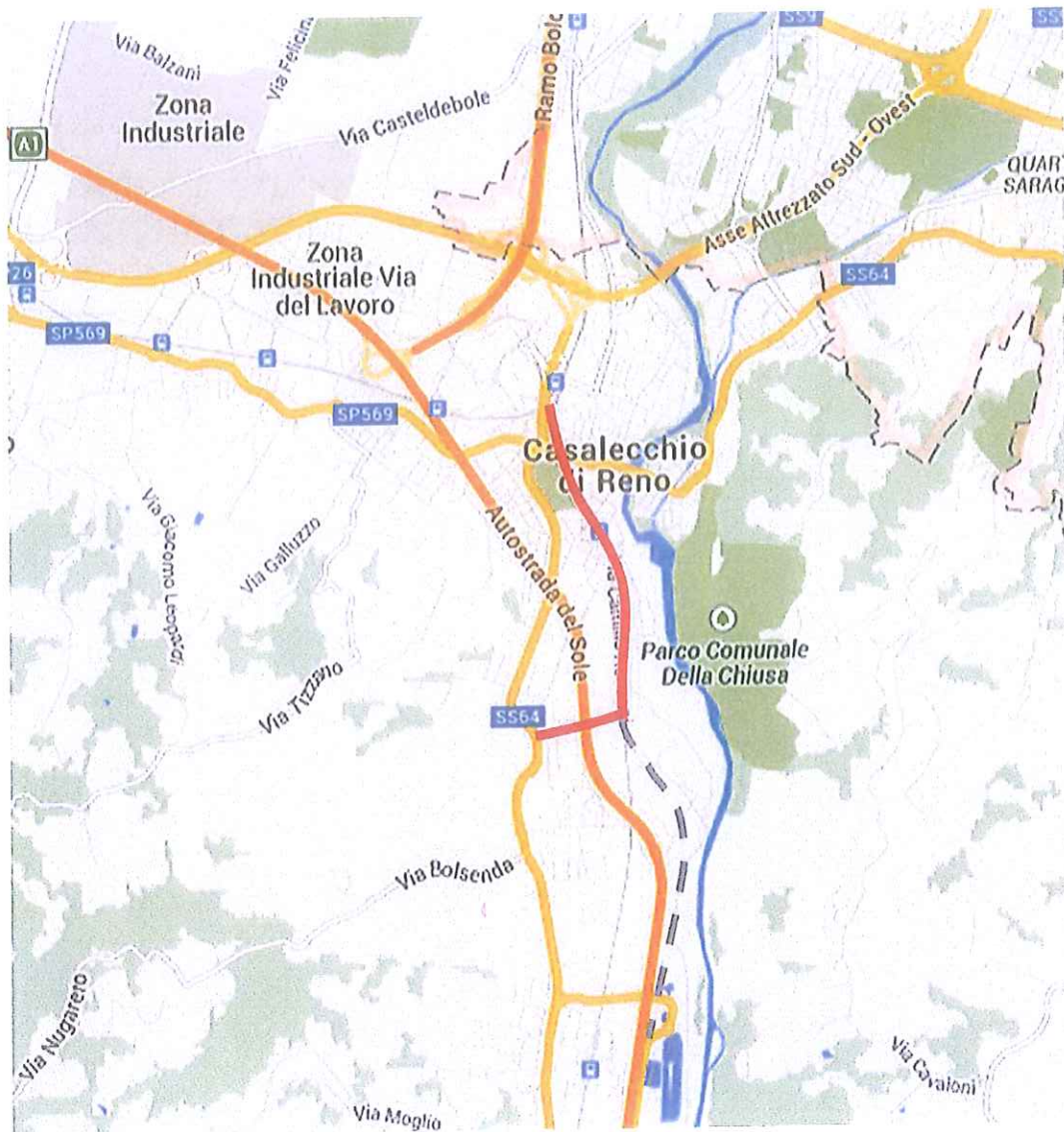
**Piano di convalida**

---

**NODO STRADALE DI CASALECCHIO  
STRALCIO NORD**



## NODO STRADALE DI CASALECCHIO – STRALCIO NORD



### Dati Tecnici

<b>Tipo di intervento</b>	Nuova viabilità (esterna all'autostrada)
<b>Lunghezza (km)</b>	2,1
<b>Importo investimento (milioni di euro)</b>	157,875
<b>Importo investimento ai fini del Piano di Convalida (milioni di euro)</b>	157,875

## NODO STRADALE DI CASALECCHIO – STRALCIO NORD

### Premessa:

Non disciplinando il presente atto aggiuntivo l'aggiornamento quinquennale del piano finanziario, non trovano applicazione le tempistiche di cui alle Delibere CIPE n° 39 del 15 giugno 2007 e n° 27 del 21 marzo 2013.

### Descrizione dell'intervento:

Lo stralcio stradale nord consiste nel tratto di strada, di circa 2,1 km, che collega l'attuale raccordo autostradale di Casalecchio, in corrispondenza della rotatoria Biagi, all'esistente SS64 Porrettana.

### Costo dell'investimento:

- 157,875 milioni di euro.

### Costo dell'investimento (ai fini del riconoscimento tariffario nell'ambito del Piano di Convalida):

- 157,875 milioni di euro:
  - di cui 2,275 milioni di euro relativo a costi sostenuti da Autostrade per l'Italia per la progettazione dell'opera;
  - di cui 155,600 milioni di euro da corrispondere ad Anas S.p.A. in base agli stati di avanzamento lavori.

### Traffico derivante dall'apertura dell'opera:

- non si prevedono variazioni significative di traffico dall'entrata in esercizio dell'opera in quanto non ha collegamenti diretti con la rete viaria circostante, essendo un intervento propedeutico a quello che consentirà a Rete Ferroviaria Italiana di spostare una parte di tracciato ferroviario.

### Calcolo del costo medio ponderato del capitale (WACC):

- la congrua remunerazione del capitale investito utilizzata per determinare il parametro "K" è stata calcolata secondo quanto previsto dalle Delibere CIPE n° 38 del 15 giugno 2007 e n° 27 del 21 marzo 2013, fatta eccezione per la formula di determinazione del "tax rate medio", rettificata per considerare totalmente deducibile il costo del personale;
- il costo medio ponderato calcolato è pari al 5,12%<sup>1</sup> come indicato nella sottostante tabella:

<sup>1</sup> In sede di aggiornamento quinquennale del piano finanziario da finalizzare entro il 30 giugno 2018, verrà rideterminato il WACC da applicare nel quinquennio 2018-2022, con recupero, in sede di incremento tariffario per il 2019, del minore o maggiore valore del WACC applicato per il 2018.

## Calcolo del costo medio ponderato del capitale (BTP 06/2016 - 05/2017 10Y)

Remunerazione dell'equity		Note
Rendimento risk free	1,76%	Media rendimento BTP 10yr Benchmark (01/06/2016-31/05/2017)
Premio rischio di mercato	4,00%	
Beta Levered	0,648	Calcolato su dati al 31/12/2016 Atlanlia e SIAS
Remunerazione dell'equity	4,36%	
E/(D+E)	66,00%	
Incidenza remunerazione equity su WACC	2,87%	
Remunerazione del debito		
Kd	3,06%	Tasso Free Risk + spread 1,30%
Tax shield	-0,73%	
Remunerazione del debito netta	2,33%	
D/(D+E)	34,00%	
Incidenza remunerazione del debito netta su WACC	0,79%	
<b>WACC Netto</b>	<b>3,66%</b>	
Aliquota IRES	24,00%	
Aliquota IRAP	4,49%	
Tax rate medio (IRES e IRAP)	28,38%	
<b>WACC lordo</b>	<b>5,12%</b>	

## Determinazione Beta Levered 2016

### Rilevazione del Beta Levered di mercato

Società	Beta Levered quotato	
Allanlia	0,6985	Beta Adjusted 01/01 - 31/12/2016
SIAS	0,7535	Beta Adjusted 01/01 - 31/12/2016

### Calcolo del Beta Unlevered

#### Formula di delevering

$\beta_u = \beta_l / [1 + (1 - \text{tax rate}) * D/E]$	Indebitamento		D/E	Tax Rate	Beta Unlevered
	Mezzi Propri	Finanziario Netto			
Allanlia	18.382,0	11.677,0	0,64	24,00%	0,47
Prezzo di chiusura (Claz.) - Trade Chiosa	22,280				
N. di azioni (in mln)	825,8				
SIAS	1.843,0	1.539,9	0,84	24,00%	0,46
Prezzo di chiusura (Claz.) - Trade Chiosa	6,100				
N. di azioni (in mln)	227,5				
Media					0,47

### Calcolo del Beta Levered

#### Formula di levering

$\beta_l = \beta_u * [1 + (1 - \text{tax rate}) * D/E]$	Indebitamento		D/E	Tax Rate	Beta Levered
	Mezzi Propri	Finanziario Netto			
SOCIETA'	18.382,0	0.468,0	0,52	24,00%	0,648



#### **Investimento da remunerare:**

- l'importo dell'investimento è pari a 157,875 milioni di euro;
- il cronoprogramma finanziario è quello comunicato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti con messaggio di Posta Elettronica Certificata inviato ad Autostrade per l'Italia in data 30 maggio 2017 ed è così suddiviso:
  - anno 2017 (1° anno) : 15,000 milioni di euro<sup>(\*)</sup>;
  - anno 2018 (2° anno) : 30,000 milioni di euro;
  - anno 2019 (3° anno) : 35,000 milioni di euro;
  - anno 2020 (4° anno) : 48,000 milioni di euro;
  - anno 2021 (5° anno) : 29,875 milioni di euro.

#### **Tariffa base:**

- la tariffa base per la predisposizione del Piano di Convalida ai fini della determinazione del parametro "K" è quella in vigore al 1° gennaio 2017.

#### **Traffico intera rete:**

- i dati di traffico utilizzati per la predisposizione del Piano di Convalida ai fini della determinazione del parametro "K" sono quelli consuntivi al 31 dicembre 2016, mentre per i dati previsionali si è tenuta ferma la previsione annua (2017-2038) indicata nell'atto aggiuntivo alla Convenzione Unica del 12 ottobre 2007, sottoscritto in data 24 dicembre 2013.

#### **Percentuale di remunerazione (parametro "K") dell'investimento:**

- in conseguenza di quanto sopra indicato e come riportato nel relativo Piano di Convalida, le percentuali di incremento tariffario (parametro "K") che remunerano l'investimento sono:
  - per l'anno 2018: 0,03%;
  - per l'anno 2019: 0,06%;
  - per l'anno 2020: 0,07%;
  - per l'anno 2021: 0,10%;
  - per l'anno 2022: 0,07%;
  - Totale : 0,33%.

Di seguito è riportato il relativo Piano di Convalida:

(\*) di cui da corrispondere ad ANAS S.p.A. 12,725 milioni di euro.



**Tabelle integrative di quelle riportate negli allegati  
“B” ed “E” dell’atto aggiuntivo alla Convenzione  
Unica sottoscritto il 24 dicembre 2013**



**Tabelle integrative di quelle riportate  
nell'allegato "B"**



**Tabella Aggiuntiva**

**Società Autostrade per l'Italia  
Calcolo del costo medio ponderato del capitale (BTP 06/2016 - 05/2017 10Y)**

Remunerazione dell'equity	1,76%	Media rendimento BTP 10yr Benchmark (01/06/2016-31/05/2017)
Rendimento risk free	4,00%	
Premio rischio di mercato	0,648	Calcolato su dati al 31/12/2016 Atlantia e SIAS
Beta Levered	4,36%	
Remunerazione dell'equity	66,00%	
E/(D+E)	2,87%	
Incidenza remunerazione equity su WACC		
<b>Remunerazione del debito</b>		
Kd	3,06%	Tasso Free Risk + spread 1,30%
Tax shield	-0,73%	
Remunerazione del debito netto	2,33%	
D/(D+E)	34,00%	
Incidenza remunerazione del debito netto su WACC	0,79%	
<b>WACC Netto</b>	<b>3,66%</b>	
Aliquota RES	24,00%	
Aliquota IRAP	4,49%	
Tax rate medio (RES e IRAP)	28,38%	
<b>WACC lordo</b>	<b>5,12%</b>	

Tabella Aggiuntiva

**Società Autostrade per l'Italia  
Determinazione Beta Levered 2016**

**Rilevazione dei Beta Levered di mercato**

Società	Beta Levered quotato
Atlantia	0,6985
SIAS	0,7535
	Beta Adjusted 01/01 - 31/12/2016
	Beta Adjusted 01/01 - 31/12/2016

**Calcolo del Beta Unlevered**

Formula di delevering

$$\beta_u = \beta_l / [1 + (1 - \text{tax rate}) * D/E]$$

	Mezzi Propri	Indebitamento Finanziario Netto	D/E	Tax Rate	Beta Unlevered
Atlantia	18.382,0	11.677,0	0,64	24,00%	0,47
Prezzo di chiusura (€/az.) - Trade Close	22,260				
N. di azioni (in m.ln)	825,8				
SIAS	1.843,0	1.539,9	0,84	24,00%	0,46
Prezzo di chiusura (€/az.) - Trade Close	8,100				
N. di azioni (in m.ln)	227,5				
Media					0,47

**Calcolo del Beta Levered**

Formula di levering

$$\beta_l = \beta_u * [1 + (1 - \text{tax rate}) * D/E]$$

SOCIETA'	Mezzi Propri	Indebitamento Finanziario Netto	D/E	Tax Rate	Beta Levered
	18.382,0	9.468,0	0,52	24,00%	0,648



**Autostrade per l'Italia S.p.A.**  
**Piano Finanziario 2013** (Aggiornamento giugno 2017 comprensivo del nodo stradale di Casalecchio)  
**Tariffa e tariffe**

Anno	Volumi di traffico (migliaia di vkm)				Tariffe previste (€/km)				Ricavi da pedaggio (€Mln)						Pannelli tariffari						Valori reali (€ Migliaia)			
	Vkm Leggeri	Var % leggeri	Vkm Pesanti	Var % pesanti	Tariffa Leggeri	Var % leggeri	Tariffa Pesanti	Var % pesanti	Ricavi da pedaggio	Tariffa Isola	Tariffa media pendente	Inflazione	AP	X	K	Altro (ad. Compagnia Tar. Rist.)	ΔT	ΔT % reale	Tariffa vel. leggeri (reale)	Tariffa vel. pesanti (reale)	Ricavi (valori reali)			
2016	36.444.456,4	3,00%	10.449.971,1	3,30%	46.084.426,0	3,14%	0,0000	1,07%	2.856,2	46.084.426,0	0,00112	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%	1,05%	0,00%	0,0000	0,0000	2.749,497			
2017	36.770.443,3	0,92%	10.542.215,2	0,92%	47.292.658,6	0,92%	0,0000	0,64%	2.911,1	47.292.658,6	0,00151	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,84%	0,00%	0,0000	0,0000	2.782,001			
2018	37.116.117,7	0,92%	10.644.010,3	0,92%	47.759.127,6	0,92%	0,0000	2,91%	3.024,1	47.759.127,6	0,00200	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,91%	0,00%	0,0000	0,0000	2.830,450			
2019	37.504.215,6	0,61%	10.737.074,4	0,61%	48.049.290,1	0,61%	0,0000	3,20%	3.140,3	48.049.290,1	0,00267	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,20%	0,00%	0,0000	0,0000	2.871,224			
2020	37.926.244,8	0,60%	10.820.206,4	0,60%	48.397,871,3	0,60%	0,0000	3,00%	3.263,3	48.397,871,3	0,00357	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	0,0000	0,0000	2.912,221			
2021	37.545.879,8	1,00%	10.890.326,3	0,65%	48.436,210,1	0,65%	0,0000	2,50%	3.393,3	48.436,210,1	0,00465	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,50%	0,00%	0,0000	0,0000	2.953,221			
2022	38.257.879,2	1,88%	10.955.370,0	0,60%	48.511,181,1	0,60%	0,0000	2,70%	3.528,3	48.511,181,1	0,00595	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.000,221			
2023	38.570.622,2	0,82%	11.044.668,0	0,82%	48.622,222,2	0,82%	0,0000	2,70%	3.664,3	48.622,222,2	0,00749	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.047,221			
2024	38.883.370,0	0,81%	11.133,333,3	0,81%	48.733,333,3	0,81%	0,0000	2,70%	3.800,3	48.733,333,3	0,00914	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.094,221			
2025	39.196.117,7	0,79%	11.222,222,2	0,79%	48.844,444,4	0,79%	0,0000	2,70%	3.936,3	48.844,444,4	0,01089	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.141,221			
2026	39.508.865,4	0,79%	11.311,111,1	0,79%	48.955,555,6	0,79%	0,0000	2,70%	4.072,3	48.955,555,6	0,01274	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.188,221			
2027	39.821,602,1	0,79%	11.400,000,0	0,79%	49.066,666,7	0,79%	0,0000	2,70%	4.208,3	49.066,666,7	0,01469	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.235,221			
2028	40.134,349,0	0,78%	11.488,889,0	0,78%	49.177,777,8	0,78%	0,0000	2,70%	4.344,3	49.177,777,8	0,01664	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.282,221			
2029	40.447,095,9	0,78%	11.577,778,0	0,78%	49.288,889,0	0,78%	0,0000	2,70%	4.480,3	49.288,889,0	0,01860	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.329,221			
2030	40.759,842,8	0,78%	11.666,667,0	0,78%	49.400,000,0	0,78%	0,0000	2,70%	4.616,3	49.400,000,0	0,02055	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.376,221			
2031	41.072,589,7	0,78%	11.755,556,0	0,78%	49.511,111,1	0,78%	0,0000	2,70%	4.752,3	49.511,111,1	0,02250	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.423,221			
2032	41.385,336,6	0,78%	11.844,444,0	0,78%	49.622,222,2	0,78%	0,0000	2,70%	4.888,3	49.622,222,2	0,02445	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.470,221			
2033	41.698,083,5	0,78%	11.933,333,0	0,78%	49.733,333,3	0,78%	0,0000	2,70%	5.024,3	49.733,333,3	0,02640	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.517,221			
2034	42.010,830,4	0,78%	12.022,222,0	0,78%	49.844,444,4	0,78%	0,0000	2,70%	5.160,3	49.844,444,4	0,02835	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.564,221			
2035	42.323,577,3	0,78%	12.111,111,0	0,78%	49.955,555,6	0,78%	0,0000	2,70%	5.296,3	49.955,555,6	0,03030	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.611,221			
2036	42.636,324,2	0,78%	12.200,000,0	0,78%	50.066,666,7	0,78%	0,0000	2,70%	5.432,3	50.066,666,7	0,03225	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.658,221			
2037	42.949,071,1	0,78%	12.288,889,0	0,78%	50.177,777,8	0,78%	0,0000	2,70%	5.568,3	50.177,777,8	0,03420	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.705,221			
2038	43.261,818,0	0,78%	12.377,778,0	0,78%	50.288,889,0	0,78%	0,0000	2,70%	5.704,3	50.288,889,0	0,03615	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.752,221			
2039	43.574,564,9	0,78%	12.466,667,0	0,78%	50.400,000,0	0,78%	0,0000	2,70%	5.840,3	50.400,000,0	0,03810	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.799,221			
2040	43.887,311,8	0,78%	12.555,556,0	0,78%	50.511,111,1	0,78%	0,0000	2,70%	5.976,3	50.511,111,1	0,04005	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.846,221			
2041	44.200,058,7	0,78%	12.644,444,0	0,78%	50.622,222,2	0,78%	0,0000	2,70%	6.112,3	50.622,222,2	0,04200	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.893,221			
2042	44.512,805,6	0,78%	12.733,333,0	0,78%	50.733,333,3	0,78%	0,0000	2,70%	6.248,3	50.733,333,3	0,04395	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.940,221			
2043	44.825,552,5	0,78%	12.822,222,0	0,78%	50.844,444,4	0,78%	0,0000	2,70%	6.384,3	50.844,444,4	0,04590	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	3.987,221			
2044	45.138,299,4	0,78%	12.911,111,0	0,78%	50.955,555,6	0,78%	0,0000	2,70%	6.520,3	50.955,555,6	0,04785	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.034,221			
2045	45.451,046,3	0,78%	13.000,000,0	0,78%	51.066,666,7	0,78%	0,0000	2,70%	6.656,3	51.066,666,7	0,04980	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.081,221			
2046	45.763,793,2	0,78%	13.088,889,0	0,78%	51.177,777,8	0,78%	0,0000	2,70%	6.792,3	51.177,777,8	0,05175	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.128,221			
2047	46.076,540,1	0,78%	13.177,778,0	0,78%	51.288,889,0	0,78%	0,0000	2,70%	6.928,3	51.288,889,0	0,05370	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.175,221			
2048	46.389,287,0	0,78%	13.266,667,0	0,78%	51.400,000,0	0,78%	0,0000	2,70%	7.064,3	51.400,000,0	0,05565	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.222,221			
2049	46.702,033,9	0,78%	13.355,556,0	0,78%	51.511,111,1	0,78%	0,0000	2,70%	7.200,3	51.511,111,1	0,05760	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.269,221			
2050	47.014,780,8	0,78%	13.444,444,0	0,78%	51.622,222,2	0,78%	0,0000	2,70%	7.336,3	51.622,222,2	0,05955	1,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,70%	0,00%	0,0000	0,0000	4.316,221			

**Legenda**  
 Anni di riferimento  
 Anni di traffico per veicoli leggeri e pesanti espressi in migliaia di km percorsi  
 Variazioni percentuali dei volumi di traffico rispetto all'anno precedente  
 Volumi di traffico per veicoli leggeri e pesanti espressi in migliaia di ton percorsi  
 Variazioni percentuali della tariffa rispetto all'anno precedente  
 Ricavi da pedaggio espressi in migliaia di euro  
 Tasso d'inflazione previsto per lo sviluppo del Piano finanziario  
 Componente inflazione prevista in fine dello sviluppo della tariffa  
 Valore del parametro "X" (investimenti) dalla formula tariffaria  
 Valore del parametro "K" della formula tariffaria  
 Valore di "Altro" (ad. Compagnia Tar. Rist.) dalla formula di aggiornamento tariffaria  
 Variazioni percentuali della tariffa complessiva in % sull'anno precedente  
 Tariffa unitaria chilometrica reale per veicoli leggeri e pesanti  
 Tariffa unitaria chilometrica reale per veicoli leggeri e pesanti  
 Ricavi da pedaggio reali espressi in migliaia di euro

**Tabelle integrative di quelle riportate  
nell'allegato "E"**



Nuovi investimenti di Piano Finanziario 2007 (Disciplinato ai sensi della delibera CIPE n. 39 del 15 giugno 2007)

importi in euro/mgk		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totale 2002-2038
Nuovi investimenti annui	Barriere antirumore	14.811	36.998	52.425	59.419	76.324	76.324	76.324	76.324	66.424	66.414	66.414	51.449	719.650
	Importo CU 2007	100.240	36.310	46.310	46.310	66.310	66.310	66.310	66.310	66.310	66.310	66.310	26.310	719.650
	Differenza (Importo aggiornato - Importo CU 2007)	- 85.429	688	6.115	13.109	10.014	10.014	10.014	10.014	10.014	114	104	104	25.139
Investimenti annui Art. 15	Raccordo stradale di Casalecchio	2.066 (*)		209 (*)				12.725	30.000	35.080	48.000	29.875		157.875 (*)
	Importo CU 2007													
	Differenza (Importo aggiornato - Importo CU 2007)	2.066	-	209	-	-	-	12.725	30.000	35.000	48.000	29.875	-	157.875
Totale Investimenti annui	Importo	16.877	36.998	52.634	59.419	76.324	76.324	89.049	106.324	101.424	114.414	96.289	51.449	877.525
	Importo CU 2007	100.240	36.310	46.310	46.310	66.310	66.310	66.310	66.310	66.310	66.310	66.310	26.310	719.650
	Differenza (Importo aggiornato - Importo CU 2007)	- 83.363	688	6.324	13.109	10.014	10.014	22.739	40.014	35.114	48.104	29.979	25.139	157.875

(\*) Costi di progettazione (totale 2.275 migliaia di euro, al netto di un contributo pari a 727 migliaia di euro) sostenuti da Autostrade per l'Italia. I restanti importi indicati (totale 155.600 migliaia di euro) costituiscono rimborsi da corrispondere ad ANAS.

PIANO FINANZIARIO 2013 (Aggiornamento giugno 2017)

RIEPILOGO INVESTIMENTI

	Eseguito al 2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027-2038	TOTALE COMPLESSIVO	Totale investimenti 2013-2038
Interventi del Piano '97	4.155.665	390.539	276.824	334.152	321.157	330.894	309.239	238.874	103.179	11.245	-	-	-	-	-	-	-	6.491.118	1.954.913
Investimenti e iniziative del IV Atto Aggiuntivo 2002	2.841.184	616.138	277.033	335.838	454.810	406.839	195.051	264.567	386.282	449.566	557.237	507.838	454.262	311.290	89.218	75.488	-	7.484.180	4.826.859
Altri investimenti	1.646.750	181.851	96.082	126.935	174.778	197.215	192.692	140.385	176.862	259.283	295.824	294.310	299.805	251.850	41.915	38.292	353.264	4.639.902	2.891.301
Nuove iniziative (ai sensi Delibera Cipe 15/06/07)	14.811	36.299	52.425	59.419	76.324	76.324	76.324	76.324	66.424	66.414	66.414	51.449	-	-	-	-	-	719.650	667.841
Investimenti articolo 15: Raccordo stradale di Casalecchio	2.065	-	209	-	-	-	12.725	30.000	35.000	46.000	25.975	-	-	-	-	-	-	157.675	155.009
Progettazioni altri interventi (*)	26.294	2.377	-209	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.462	-209
Totale	23.390	2.377	-	-	-	-	12.725	30.000	35.000	46.000	25.975	-	-	-	-	-	-	186.537	155.800
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>7.886.691</b>	<b>1.137.963</b>	<b>703.633</b>	<b>877.394</b>	<b>1.067.069</b>	<b>1.012.032</b>	<b>796.030</b>	<b>770.470</b>	<b>766.337</b>	<b>834.608</b>	<b>949.350</b>	<b>853.596</b>	<b>754.066</b>	<b>543.239</b>	<b>131.133</b>	<b>113.700</b>	<b>333.264</b>	<b>19.521.167</b>	<b>10.496.513</b>

(\*) Si tratta di importi consumati da ASPi per la progettazione degli interventi di cui all'art. 15 della Convenzione Unica. E' pendente un contenzioso tra Concedente e Concessionario in ordine al riconoscimento degli oneri di progettazione sostenuti - fatta eccezione per la progettazione preliminare - in caso di mancato accordo sull'insediamento degli interventi in Convenzione Unica.













Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti  
Direzione Generale per la Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali

**autostrade** // per l'italia

Autostrade per l'Italia S.p.A.

---

Il Atto Aggiuntivo alla Convenzione Unica  
sottoscritta il 12 ottobre 2007

Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti  
Direzione Generale per la Vigilanza sulle  
Concessionarie Autostradali

Autostrade per l'Italia S.p.A.

---

Allegato K1

Elenco e descrizione delle opere

***Autostrade per l'Italia S.p.A.***

***Ministero delle Infrastrutture  
e dei Trasporti***

**Allegato K1**

**Elenco e descrizione delle opere**

---

**NODO STRADALE DI CASALECCHIO  
STRALCIO NORD**

**Art. 2bis–Nodo Stradale di Casalecchio – Stralcio Nord  
(Intervento da avviare)**

**Relativamente al Nodo ferro stradale di Casalecchio, l'ANAS è l'Ente attuatore dell'intero intervento (parte stradale e ferroviaria).**

Il progetto originario prevede di realizzare la connessione della SS 64 "Porrettana", già completata fino al confine con Sasso Marconi, al sistema viario metropolitano di Bologna ed attuare il contestuale interrimento della linea RFI Bologna - Pistoia, con la realizzazione di una stazione sotterranea ed il ripristino della continuità urbana del centro di Casalecchio di Reno.

Nel 2012 è stato definito di procedere con la realizzazione della sola parte stradale, rendendo l'opera compatibile con un futuro potenziamento a piano campagna della linea ferroviaria.

Il Progetto presentato da ANAS è stato approvato con Delibera CIPE n.75 del 11.07.2012 (Progetto definitivo Nodo stradale).

Il progetto stradale è stato infine suddiviso in due fasi; lo stralcio nord in particolare è il tratto di strada, di circa 2,1 km, che va dall'attuale raccordo autostradale di Casalecchio, che si innesta in corrispondenza della rotatoria Biagi, fino al collegamento con l'esistente SS64 Porrettana.

Autostrade per l'Italia ha già sostenuto € 2.275.287,00 quali oneri per la progettazione, preliminare, definitiva e per lo studio di impatto ambientale e provvederà a finanziare il Nodo Stradale di Casalecchio – Stralcio Nord fino all'importo massimo di € 155.599,907,80. Il suddetto importo verrà corrisposto ad ANAS S.p.A. (Ente Attuatore) che, una volta ultimato l'intervento, provvederà a sua cura e spese alla relativa gestione e manutenzione.

<b>QUADRO ECONOMICO: (€/Mgl)</b>		<i>Totale</i>
Base d'asta:		-
Somme a disposizione (*)		157.875
<b>Totale</b>		<b>157.875</b>

**NOTE:**

Importo di 2.275 €/mgl per progettazione a carico di ASPI al netto del contributo di RFI.

Importo di 155.600 €/mgl per finanziamento da parte di ASPI ad ANAS per la realizzazione dell'opera.

*Autostrade per l'Italia S.p.A.*

*Ministero delle Infrastrutture  
e dei Trasporti*

Documento integrativo dell'Atto Aggiuntivo

---

---

**NODO STRADALE DI CASALECCHIO  
STRALCIO NORD**

---



## Documento integrativo dell'Atto Aggiuntivo

---

Il presente documento, sottoscritto dalle parti, recepisce le richieste formulate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento del Tesoro, con nota n. 94268 del 16 novembre 2017, nel corso dell'istruttoria di approvazione dell'Atto Aggiuntivo.

- pag.2, paragrafo "Premesse". Si precisa che, l'Atto Aggiuntivo non disciplina l'aggiornamento quinquennale del piano economico-finanziario e delle tabelle allegate alla Convenzione vigente.
- pag. 2, al paragrafo: "Calcolo del costo medio ponderato del capitale (WACC)" al secondo bullet, dopo la parola: "calcolato" sono inserite le parole: "in via previsionale"; inoltre, nella nota a piè di pagina, non va considerato l'inciso: ".. con recupero, in sede di incremento tariffario per il 2019, del minore o maggiore valore del WACC applicato per il 2018", in quanto non sussiste, per le motivazioni sopra riportate, un incremento del K, per il 2018 generato dall'investimento in questione;  
per completezza informativa si specifica infine che il calcolo del rapporto di leva finanziaria  $E/(D+E)$  nella tabella di calcolo del WACC è stato effettuato, utilizzando i dati evidenziati nel prospetto di determinazione del "beta levered", come segue:  
$$E = 18.382 \text{ €/milioni}$$
$$D = 9.468 \text{ €/milioni}$$
$$D+E = 27.850 \text{ €/milioni}$$
$$E/(D+E) = 18.382/27.850 = 66\%.$$
- A pag. 4, al paragrafo "Tariffa base", sono inserite dopo le parole: "per la predisposizione", le parole: "ai fini previsionali" e dopo le parole: "al 1° gennaio 2017" sono inserite le parole: "e sarà oggetto di aggiornamento alla scadenza del quinquennio".
- A pag. 4, al paragrafo: "Traffico intera rete", alla fine del capoverso è inserita la frase: "In fase di aggiornamento quinquennale, il Piano di convalida sarà predisposto sulla base delle revisioni di traffico adottate per l'aggiornamento complessivo del *piano economico finanziario*";
- A pag. 4, prima della tabella relativa al Piano di convalida del Nodo stradale di Casalecchio – stralcio Nord, viene inserita la seguente frase "Il parametro di aggiornamento tariffario k,

definito in via previsionale nel piano di convalida, è determinato annualmente ai fini del calcolo degli incrementi tariffari considerando esclusivamente i flussi di cassa connessi ai costi consuntivati e ritenuti ammissibili dal Concedente all'esito della procedura istruttoria di verifica degli investimenti realizzati dell'esercizio precedente".

- Non deve essere presa in considerazione la parte del documento : "Tabelle integrative di quelle riportate negli allegati "B" ed "E" dell'atto aggiuntivo alla Convenzione unica sottoscritta il 24 dicembre 2013" da pag. 6 a pag. 15, in quanto le tabelle di aggiornamento della tariffa base e del traffico e degli adeguamenti tariffari, nonché quelle di riepilogo di nuovi investimenti, saranno modificate in sede di aggiornamento del Piano finanziario 2013 alla scadenza del quinquennio.



Firmato da GIOVANNI CASTELLUCCI

La firma e' stata verificata correttamente

Dettagli ▲

Salva Certificato

Data della verifica: **01/03/2018 11:54:44 (UTC)**  
Data della firma da PC: **22/02/2018 14:40:11 (UTC)**  
Nome: **GIOVANNI**  
Cognome: **CASTELLUCCI**  
Codice fiscale: **TINIT-CSTGNN59L23I608X**  
Identificativo del certificato (IUT): **4364-1519246189219**  
Tipo di certificato: **Sottoscrizione**  
Algoritmo digest: **2.16.840.1.101.3.4.2.1 (SHA256)**  
Ente certificatore: **Actalis Qualified Certificates CA G1**  
Seriale del certificato X509: **8948326445094402288**  
Scadenza del certificato: **15/08/2022 22:12:23 (UTC)**  
Policy Qualifier ID: **1.3.6.1.5.5.7.2.2**

Torna alla home

Visualizza

Salva

Apri cartella

Report

Salva Certificati