



Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti

DIPARTIMENTO PER LE INFRASTRUTTURE, I SISTEMI INFORMATIVI E STATISTICI
DIREZIONE GENERALE PER LA VIGILANZA SULLE CONCESSIONARIE AUTOSTRADALI
Via Nomentana, 2 - 00161 Roma

DGVCA

Al Capo di Gabinetto
SEDE

Al Dipartimento per le infrastrutture, i
sistemi informativi e statistici
SEDE

OGGETTO: Società concessionarie autostradali Satap A4(Torino – Milano) e Asti – Cuneo. Aggiornamento e revisione del rapporto concessorio. Operazione di finanziamento incrociato.

La società Asti-Cuneo S.p.A. è concessionaria dell'omonimo collegamento autostradale in forza della Convenzione sottoscritta, a seguito di procedura di gara, il 1 agosto 2007 e resa efficace l'11 febbraio 2008. Il collegamento è articolato in due tronchi per complessivi 90,2 km. connessi per mezzo di un tratto di 19 km. di attraversamento dell'autostrada Torino – Savona. Ciascuno dei tronchi è suddiviso in lotti in gran parte realizzati ed aperti al traffico.

La spesa originaria prevista nella Convenzione di Concessione risultava corrispondente a 988 milioni di euro che in conseguenza delle modifiche intervenute sono è incrementata sino a 2.450 milioni di euro. Le maggiori previsioni di spesa e la domanda di traffico inferiore alle attese hanno prodotto una situazione di squilibrio finanziario per la quale la società ha richiesto, alla scadenza del primo periodo regolatorio, il riequilibrio del rapporto concessorio.

Per assicurare il completamento dell'opera, e ristabilire allo stesso tempo le condizioni di sostenibilità economico – finanziaria dell'infrastruttura, il Governo italiano ha prospettato all'UE nel 2014 un'operazione di finanziamento incrociato che consiste nel reperimento dei necessari fabbisogni finanziari per l'esecuzione delle opere attraverso i ricavi generati da una società autostradale interconnessa (Satap S.p.A. – Tronco Torino Milano) e riconducibile al medesimo Gruppo economico.

Per assicurare la sostenibilità dell'operazione è stata contestualmente ipotizzata una soluzione progettuale alternativa che garantisce significative economie, senza alterare o compromettere lo sviluppo del tracciato originario. La principale modifica afferisce il lotto 2.6 (Roddi a Diga Enel) il quale originariamente si sviluppava attraverso un tratto in galleria (galleria Verduno).

La soluzione individuata nel 2014, ulteriormente revisionata nel 2016 e presentata dal Governo italiano prevede il finanziamento da parte della società collegata Satap A4 commisurato alla spesa prevista degli investimenti eseguiti e non recuperati oltre che quelli da porre in essere.

Le ipotesi operative contemplate dalla Roadmap del 4 luglio 2017 e dalla Decisione della Commissione Europea del 27 aprile 2018 assumono, tra l'altro, un'estensione della durata della concessione di n. 4 anni della società SATAP (Tronco A4) dal 2026 – al 2030, il contenimento degli adeguamenti tariffari al 2,5% annuo, il riconoscimento di un indennizzo da subentro entro il limite massimo di 1,5 volte l'EBITDA, il completamento degli obblighi assentiti in concessione.

L'estensione del termine di concessione della Satap A4, favorevolmente valutata dalla Commissione europea, comporta la remunerazione del capitale investito per un più ampio arco temporale con conseguente incremento degli interessi passivi. Al fine di pervenire ad un'operazione allo stesso tempo coerente con il quadro regolatorio interno e maggiormente equilibrata in termini finanziari è stato richiesto alla società di presentare, un'ipotesi alternativa che escludesse qualsiasi proroga del rapporto concessorio

A seguito di un prolungato confronto le società interessate hanno manifestato a questo Ministero la disponibilità a sviluppare la proposta di finanziamento incrociato secondo le nuove indicazioni fornite. Le nuove ipotesi operative sono state rappresentate anche all'Unione Europea che non ha rilevato contrasti con le norme comunitarie. In particolare l'elevata capacità di autofinanziamento della società Satap Tronco A4 non rappresenta una limitazione alla procedura di riaffidamento dell'autostrada alla data di scadenza (2026).

In data 18 marzo 2019 le società in oggetto hanno presentato lo schema di Piano economico finanziario e gli Allegati ai fini delle seguenti procedure.

Per la società SATAP A4 (Torino – Milano) la documentazione trasmessa è relativa all'aggiornamento del Piano Economico Finanziario, ai sensi dell'art. 11 della convenzione di concessione, per il periodo regolatorio 2018 - 2022. Il Piano finanziario è stato predisposto sulla base della regolamentazione contemplata dalla Delibera Cipe n. 39/2007 e.s.m.i. atteso che la società opera in regime di "riequilibrio". La proposta prevede che a decorrere dal successivo periodo regolatorio gli aggiornamenti tariffari assumano la regolamentazione dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti. Il Piano finanziario della società contempla la prosecuzione dei lavori già assentiti in concessione e l'erogazione del

contributo (finanziamento incrociato) alla Autostrada Asti – Cuneo, corrispondente agli investimenti da porre in essere. Rimane confermata la scadenza della concessione al 2026

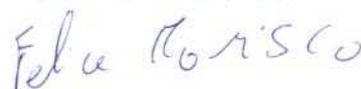
Per la società A33 Asti – Cuneo la documentazione trasmessa è relativa alla revisione del rapporto concessorio, ai sensi dell'art. 11 della convenzione di concessione, finalizzato al completamento dei lavori ed alla gestione dell'infrastruttura in condizioni di equilibrio. Il Piano finanziario è stato predisposto sulla base della regolamentazione contemplata dalla Delibera Cipe n. 39/2007 e.s.m.i. atteso che la società opera in regime di "riequilibrio". La proposta prevede che a decorrere dal successivo periodo regolatorio gli aggiornamenti tariffari assumano la regolamentazione dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti. Rimane confermata la scadenza originaria della concessione al 2045

Entrambi i Piani finanziari non prevedono incrementi tariffari sino al 2021 ed un tasso di congrua remunerazione del capitale investito pari a 7,30% pre-tax. Le caratteristiche del Piano finanziario di Asti – Cuneo sono riportate in Allegato. 1) mentre l'Allegato 2 indica un confronto previsionale dei flussi finanziari che caratterizzano l'ipotesi presentata in Commissione Europea nel 2016 e quella oggetto della presente proposta.

Con note prot. n. 7089 e prot. 7102 del 18.3.2019 la documentazione pervenuta è stata inoltrata rispettivamente all'Autorità di Regolazione dei Trasporti ed al Ministero dell'Economia e delle Finanze per le valutazioni di competenza.

Premesso quanto sopra, ove condiviso, si rimette la documentazione in riferimento per la richiesta d'iscrizione alla prossima seduta del Cipe.

Per IL DIRETTORE GENERALE
Dott. Felice Morisco



Allegati:

1. Piano economico finanziario in formato excel per la società Asti - Cuneo
2. Piano economico finanziario in formato excel per la società SATAP A4
3. Allegati tecnici alla Convenzione per Asti – Cuneo
4. Allegati Tecnici alla Convenzione Satap A4

ALLEGATO 1
Caratteristiche Piano Finanziario Asti – Cuneo

- Finanziamento incrociato della SATAP A4 per il programma d'investimento della Asti-Cuneo.
- Conferma della scadenza della concessione di SATAP A4 alla data originaria del 2026. Esclusa proroga della concessione.
- Scadenza della concessione della Asti – Cuneo al 2045 come da convenzione
- Investimenti: lavori per il completamento di ATCN, pari a € 350 milioni dal 2019,
- Lavori addizionali pianificati per SATAP A4, pari a € 153 milioni dal 2019.
- Tassi di remunerazione variabili in relazione ai periodi regolatori.
- Tasso di remunerazione pari a 7,30% nominale pre-tax.
- Applicazione della regolamentazione dell'Autorità di regolazione dei trasporti dal periodo regolatorio decorrente dal 2022.
- Variazioni tariffarie sino al 2021 pari a zero.
- Valore di subentro ricompreso nel rapporto di max. 3,5 l'EBITDA di SATAP A4.
- Affidamento dei lavori tramite gara in misura pari all'80% dei lavori per la realizzazione dei lavori addizionali di SATAP A4.
- Affidamento in proprio dei lavori Asti – Cuneo, come da previsione di gara.

ALLEGATO 2
Valutazione prospettica dei flussi di cassa

Voci	Piano UE	Piano 2019	Differenza
<i>Importi in euro milioni</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=B-A</i>
Ebitda SATAP A4(2026 - 2030)	1.025	0	-1.025
Ebitda Asti - Cuneo 2030- 2045	0	422	422
Valore di subentro AT - CN	0	0	0
Valore di subentro Satap A4	423	806	383
Saldo netto			-220