

Convenzione Unica – ai sensi dell’articolo 2, co. 82, del D.L. 3 ottobre 2006, n. 262, convertito con Legge 24 novembre 2006, n. 286 e ss.mm.ii. – per l’affidamento della progettazione, costruzione e gestione dell’Autostrada tra Dalmine, Como, Varese, il Valico del Gaggiolo e delle opere connesse, sottoscritta in data 1° agosto 2007

**ALLEGATO H
ALL’ATTO AGGIUNTIVO N. 2**

PARAMETRI X, K E CALCOLO DEL TFE

Parametri X e K

Si considera un valore previsionale del fattore K pari a 0,75% nel periodo 2016-2021 e del fattore X pari a -0,75% nel periodo 2022-2051, fermo restando quanto previsto dalla Direttiva CIPE n. 39/2007 con riguardo alla determinazione del valore da attribuire al fattore X in ciascun periodo regolatorio.

Anno	K	X
2009	0,00%	0,00%
2010	0,00%	0,00%
2011	0,00%	0,00%
2012	0,00%	0,00%
2013	0,00%	0,00%
2014	0,00%	0,00%
2015	0,00%	0,00%
2016	0,75%	0,00%
2017	0,75%	0,00%
2018	0,75%	0,00%
2019	0,75%	0,00%
2020	0,75%	0,00%
2021	0,75%	0,00%
2022	0,00%	-0,75%
2023	0,00%	-0,75%
2024	0,00%	-0,75%
2025	0,00%	-0,75%
2026	0,00%	-0,75%
2027	0,00%	-0,75%
2028	0,00%	-0,75%
2029	0,00%	-0,75%
2030	0,00%	-0,75%
2031	0,00%	-0,75%
2032	0,00%	-0,75%
2033	0,00%	-0,75%
2034	0,00%	-0,75%
2035	0,00%	-0,75%
2036	0,00%	-0,75%
2037	0,00%	-0,75%
2038	0,00%	-0,75%
2039	0,00%	-0,75%
2040	0,00%	-0,75%
2041	0,00%	-0,75%
2042	0,00%	-0,75%
2043	0,00%	-0,75%
2044	0,00%	-0,75%
2045	0,00%	-0,75%
2046	0,00%	-0,75%
2047	0,00%	-0,75%
2048	0,00%	-0,75%
2049	0,00%	-0,75%
2050	0,00%	-0,75%
2051	0,00%	-0,75%

Determinazione del Tasso Finanziariamente Equivalente (“TFE”)

Il Tasso Finanziariamente Equivalente (“TFE”) indica il tasso di mercato di un’ operazione finanziaria teorica avente le medesime caratteristiche del Finanziamento previsto nel Piano Economico Finanziario allegato alla convenzione in termini di modalità e periodicità di rimborso del capitale e di corresponsione degli interessi.

La procedura di rilevazione del TFE si articola nei seguenti passaggi, in linea con quanto prevista dalla Direttiva CIPE 1/2013:

- A) Determinazione del Costo “*all in*” del debito, ovvero il Tasso Interno di Rendimento che rende nullo il Valore Attuale Netto della somma dei seguenti flussi:
 1. tiraggi dei nuovi prestiti a medio-lungo termine, linea IVA e i nuovi prestiti a breve termine di cui alle righe 1.15, 1.15 bis e 1.15 ter del Conto Finanziario del cd. Modello Unificato (segno positivo);
 2. rimborsi delle quote capitali dei nuovi prestiti a medio-lungo termine, linea IVA e i nuovi prestiti a breve termine di cui alle righe 1.21, 1.21 bis e 1.21 ter del Conto Finanziario del cd. Modello Unificato (segno negativo);
 3. costi dei nuovi prestiti a medio-lungo termine, linea IVA e i nuovi prestiti a breve termine di cui alle righe 2.33, 2.34 del Conto Economico del cd. Modello Unificato (segno negativo).
- B) Attualizzazione dei flussi di cassa di cui ai punti 1), 2), 3). al Costo “*all in*” del debito, pari a 9.40%, come sopra determinato;
- C) Calcolo del VAN dei tiraggi dei finanziamenti di cui al punto 1) utilizzando come tasso di attualizzazione il Costo “*all in*” del debito come sopra determinato;
- D) Determinazione della Durata Finanziariamente Equivalente (“DFE”). Il valore del VAN di cui al punto C) è stato rapportato all’attualizzazione di cui al punto B) moltiplicata per ogni periodo, determinando una DFE pari a 4,41, ossia quel valore, espresso in anni, entro cui si verifica il rientro del capitale e degli interessi, tenendo conto anche dei tiraggi dei finanziamenti;
- E) Rilevazione del rendimento e della duration del BTP benchmark, con durata finanziaria immediatamente precedente la DFE (BTP a 4 anni), pari a rispettivamente 0,82% e 3,35;
- F) Rilevazione del rendimento e della duration del BTP benchmark, con durata finanziaria immediatamente successiva la DFE (BTP a 5 anni), pari a rispettivamente 0,95% e 4,58;
- G) Calcolo del Tasso Finanziariamente Equivalente (TFE), pari a 6,83%, determinato mediante interpolazione lineare dei rendimenti rilevati di cui ai punti E ed F.

Determinazione Tasso Finanziariamente Equivalente

1.	Accensione nuovi prestiti	4.808.062
2.	Rimborso nuovi prestiti a M-L termine	(4.808.062)
3.	Costi dei nuovi fin. a M-L termine	(3.895.260)
4.	Totale	
5.	Costo ALL IN - TIR	9,40%
6.	Fattore di sconto	
7.	Flusso attualizzato dell'anno	
8.	VAN	2.548.118
9.	DFE - Durata Finanziariamente Equivalente	- 4,41
10.	Rendimento BTP inferiore - 4 anni	0,824%
11.	Duration BTP inferiore - 4 anni	3,351327
12.	Rendimento BTP superiore - 5 anni	0,952%
13.	Duration BTP superiore - 5 anni	4,584
14.	TFE - Tasso Finanziariamente Equivalente	6,83%