

Inviata tramite Posta Elettronica Certificata PEC a:  
[pec@pec.autorita-trasporti.it](mailto:pec@pec.autorita-trasporti.it)

Spettabile  
**Autorità di Regolazione dei Trasporti**  
Via Nizza, 230  
10126 – Torino

Parma 19/05/2014  
Prot. PZ/0023820/2014  
CB / mm

**Oggetto: “Documento di consultazione per la definizione dello schema di bando di gara relativo all’affidamento della concessione di costruzione e gestione dell’Autostrada Modena-Brennero A22”**

In ottemperanza a quanto richiesto dall’Allegato B alla delibera n° 23/2014 dell’11 Aprile 2014 n° 23, si invia la presente comunicazione contenente le osservazioni elaborate dalla scrivente Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. sui temi descritti nel documento di consultazione di cui all’Allegato A alla citata Delibera.

Come richiesto le osservazioni sono state organizzate in maniera puntuale e sintetica e nel rispetto dell’ordine espositivo proposto dal citato Allegato A.

#### Quesito 3

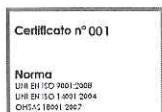
L’adozione di una durata della concessione ridotta rispetto a quella ordinaria (trenta anni) unitamente alla previsione di un valore non nullo degli investimenti non ammortizzati al termine della concessione, può generare notevoli difficoltà al reperimento delle fonti necessarie alla realizzazione delle opere previste nella concessione (“*financial close*”). Tale difficoltà è principalmente correlata ai modi ed alle forme con le quali detti investimenti non ammortizzati al termine della concessione sono remunerati dall’eventuale concessionario subentrante e/o dal concedente ed a quali garanzie possono essere attribuite a detta remunerazione (valore di subentro). L’incertezza della materia e gli oneri, in termini di garanzie, che possono essere richiesti dagli istituti finanziatori al concedente su detto valore di subentro, possono allungare molto i tempi del *financial close* e di conseguenza limitare le possibilità di successo della concessione. Sarebbe pertanto preferibile una lunghezza della concessione sufficiente ad ammortizzare completamente gli investimenti realizzati (Valore di subentro nullo).

#### Quesito 4

I presupposti e le condizioni di base che determinano l’equilibrio economico-finanziario degli investimenti e della connessa gestione che, qualora variati dalla stazione appaltante, modifichino l’equilibrio del piano o che comunque incidano sull’equilibrio del piano economico finanziario, potrebbero ricoprendere i seguenti: durata della concessione, tariffa, modalità di aggiornamento della stessa, valore dell’investimento.

#### Quesito 5

In virtù dell’attuale “*volatilità*” dei mercati finanziari e del fatto che il “*financial close*” è comunque un evento che sarà definito solo molti mesi o addirittura anni dopo la pubblicazione del bando di gara, si ritiene che una definizione troppo stringente, in fase di redazione dei documenti di gara, sia in termini numerici che nominativi degli “*indicatori di redditività e di capacità di rimborso del debito*” possa rappresentare un fattore di potenziale ritardo/insuccesso della concessione con particolare riguardo alla potenziale variazione nel tempo dei valori numerici di riferimento e/o dei principali indicatori di bancabilità. Si precisa inoltre che le concessioni



Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. - Società soggetta all’attività di direzione e coordinamento della Mipien S.p.A.

Sede legale, direzione ed uffici: Via Anna Maria Adorni, 1 - 43121 Parma - Italy

Tel. +39 0521 2021 - Fax +39 0521 207461

Filiale di Roma: Via Parigi, 11 - 00185 Roma - Italy - Tel. +39 06 4819371 - Fax +39 06 4880362

E-mail: [public@pizzarotti.it](mailto:public@pizzarotti.it) - PEC: [pizzarotti@pec.pizzarotti.it](mailto:pizzarotti@pec.pizzarotti.it) - Web: [www.pizzarotti.it](http://www.pizzarotti.it)

Codice Fiscale 01755470158 - R.E.A. di Parma n° 43991 - P.IVA IT00533290342

Cap. Soc. € 250.000.000 i.v.

autostradali sono soggette alla Delibera CIPE 39 *“Direttiva in materia di regolazione economica del settore autostradale”* del 15 Giugno 2007 e ss.mm.ii. che norma le modalità per il riequilibrio quinquennale dell’opera sulla base del WACC.

#### Quesito 6

Dal momento che in fase di gara non sussiste un quadro documentale sufficientemente definito ed una tempistica adatta allo svolgimento delle complesse operazioni di *“due diligence”* necessarie a raggiungere un impegno (*“commitment”*) da parte degli istituti finanziatori ed in considerazione del fatto che detto *“commitment”* risulterebbe comunque essere molto oneroso dal punto di vista economico per i concorrenti in fase di gara, si ritiene che le richieste in tal senso del bando debbano orientarsi su formulazioni di interesse non vincolanti da parte degli istituti finanziatori e comunque soggette all’approvazione dei competenti organi deliberanti.

#### Quesito 8

Si ritiene che, qualora il concorrente possegga tutti i requisiti di legge per la realizzazione dei lavori oggetto di concessione, l’obbligo di affidamento a terzi di una quota dei lavori con procedura ad evidenza pubblica, possa rappresentare un elemento di rischio per il rispetto della durata di esecuzione dei lavori in quanto introduce nella concessione potenziali ritardi legati all’esperimento delle complesse procedure di gara ed ai contenziosi che da esse potrebbero derivare.

#### Quesito 12

La determinazione dei criteri con i quali deve essere definito il parametro X relativo alla formula di revisione della tariffa di pedaggio dovrebbe seguire quanto disposto dalla Delibera CIPE 39 *“Direttiva in materia di regolazione economica del settore autostradale”* del 15 Giugno 2007 e ss.mm.ii.

In fede

Impresa Pizzarotti & C S.p.A.

Consigliere Delegato

Corrado Bianchi

