

Autorità di Regolazione dei Trasporti

Via Nizza, 230 10126 – Torino (TO)

PEC: pec@pec.autorita-trasporti.it

e p.c. Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti

Dipartimento per le Infrastrutture e le reti di trasporto

Direzione Generale per le Autostrade e la Vigilanza sui

Contratti di Concessione Autostradale

Via Nomentana, 2 – 00161 Roma (RM)

PEC: svca@pec.mit.gov.it

Chieti 26 novembre 2025

Oggetto: Delibera n. 187/2025 - Definizione del Sistema tariffario di pedaggio relativo alle concessioni di cui all'articolo 37, comma 2, lettera g-bis), del decreto-legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito, con modificazioni, dalla legge 22 dicembre 2011, n. 214. Indizione di una seconda consultazione.

Con la seguente nota la scrivente fa riferimento alla delibera ART n. 187 del 6 novembre 2025 in oggetto, attraverso la quale codesta Autorità ha indetto una seconda consultazione pubblica, facente seguito a quella avviata con Delibera ART n. 74 del 15 maggio 2025 e con scadenza fissata per il 26 novembre 2025, in materia di “*Definizione del Sistema tariffario di pedaggio relativo alle concessioni di cui all'articolo 37, comma 2, lettera g-bis), del decreto-legge 6 dicembre 2011, n. 201, convertito, con modificazioni, dalla legge 22 dicembre 2011, n. 214*”.

In merito allo schema posto in consultazione, si rendono necessarie alcune considerazioni in funzione dell'applicabilità del futuro sistema tariffario definito da codesta Autorità a modelli di stampo “*greenfield*”, quale la prospettata operazione di Partenariato Pubblico Privato relativa alla costruzione e gestione della c.d. “Autostrada Pontina” (collegamento Roma – Latina) proposta dalla scrivente congiuntamente alla società di ingegneria Infraengineering SpA in data 10 febbraio 2025.

In primo luogo, si rileva che il WACC risultante dall'applicazione della delibera in consultazione sarebbe inferiore a quello adottato per la redazione del PEF di cui al progetto presentato il 10 febbraio u.s. pari al 7,67% (valore nominale pre-tax). L'implicazione sarebbe, oltre alla riduzione del rendimento per il promotore, anche alla contrazione del merito di credito effetto della diminuzione dei flussi di cassa in entrata.

Relativamente al **rischio traffico**, che la delibera pone a carico del concessionario per un periodo di 15 anni, si evidenzia che, nel caso di un sistema *greenfield* le stime di traffico sono caratterizzate da un forte elemento previsionale ed aleatorio, non essendo presenti dati storici e pertanto si ritiene

Concessioni Autostradali s.p.a

Con Unico Socio C.S. 150.000.000,00 iv – CCIA Chieti e Pescara R.l., C.F / P.IVA: 02614540694

Sede legale e amministrativa: Viale Abruzzo, 410 - 66100 Chieti (CH)

tel. 0871 58743 | fax 0871 5874254 | pec: concessionariautostradali@pec.totoholding.it

Società soggetta all'Attività di Direzione e Coordinamento di Toto Holding S.p.A.



AUTORITA' DI REGOLAZIONE DEI TRASPORTI
Protocollo N. 0095724/2025 del 27/11/2025

opportuno una revisione delle stime dopo un primo periodo di osservazione che potrebbe corrispondere ad un periodo regolatorio di 5 anni.

Nel caso di sistemi *greenfield* si rende, inoltre, necessario porre una specifica enfasi su aspetti quali la **durata della concessione** (che dati i livelli di investimenti richiederà un periodo necessariamente superiore ai 15 anni, nel caso specifico dell'Autostrada Pontina pari a 30 anni), alla **remunerazione delle poste figurative** nel periodo di durata della concessione (che dovrebbe attestarsi ad un valore pari al WACC, per assicurare l'attrattività finanziaria del progetto).

In considerazione di quanto precedentemente descritto, la scrivente ribadisce che tali osservazioni sono fornite in un'ottica di fattivo confronto e spirito di collaborazione, rendendosi disponibile ad ulteriori interlocuzioni di affinamento del sistema proposto.

Cordiali saluti,



CONCESSIONI AUTOSTRADALI S.p.A.
Viale Abruzzo, 410
66100 CHIETI (CH)
P.IVA e C.F. 02614540694