



CAMERA DI COMMERCIO  
INDUSTRIA ARTIGIANATO  
AGRICOLTURA DI VARESE



Camera di Commercio  
Como



Camera di Commercio  
Lecco



PromoVareseComoLecco

# Autostrada Regionale VARESE-COMO-LECCO

**Studio di fattibilità:  
analisi economico-finanziaria**

I tracciati oggetto d'approfondimento:

	<b>VA-CO-LC TRACCIATO BASE</b>	<b>VA-CO-LC CON VARIANTI</b>
TRATTA A: Varese-Como	Vedano – A9 Fino Mornasco	Vedano - A9 Grandate*
TRATTA B: Como-Lecco	Orsenigo-Nibionno	
TRATTA C: Alternativa al 2°LT Tangenziale di Como	Svincolo Acquanegra – SP342 - SP639	

\* comprendente: il raddoppio del peduncolo di Vedano, lo svincolo di Malnate e il tunnel sotto Lurate Caccivio

## Dati di input

	Dati di input
Durata concessione	50
Valore residuo (anni)	Non presente
Tipologia del contributo	C/Capitale
Canoni di concessione	Non presenti
Durata del debito	20+5 anni
Costo del debito	7,0%
ADSCR	1,4
Tariffa (anno base 2010)*	
Leggeri	0,081€/km
Pesanti	0,135 €/km
Inflazione	1,5%
Tir equity obiettivo	8,0%
Costi di gestione	300.000 €/km

\* Valore ½ Pedemontana 2007 incrementato del 35%

	VA-CO-LC TRACCIATO BASE	VA-CO-LC CON VARIANTI
KM	37	37
Cronoprogramma (mesi)	60	60
Costi di costruzione*	1.082.302.424	1.474.280.899
Ribasso d'asta 20%	(216.460.484)	(294.856.180)
Costi di costruzione netti (€)	865.841.939	1.179.424.720
Totale espropri (€)	74.095.000	74.035.000
Totale interferenze (€)	15.732.500	15.732.500
<b>Totale investimenti (€)</b>	<b>955.669.439</b>	<b>1.269.252.220</b>
<b>Totale investimenti/km (€)</b>	<b>25.828.904</b>	<b>34.304.114</b>
<b>Ricavi operativi medi annui</b>	<b>93.327.974</b>	<b>102.852.706</b>
Costi operativi medi annui	(17.392.156)	(17.392.156)
<b>EBITDA medio annuo</b>	<b>75.935.818</b>	<b>85.460.550</b>

\* Compreso tasso di inflazione

## VAN E TIR operativi

Attraverso l'analisi dei **flussi di cassa operativi** è stato valutato il livello di redditività del Progetto considerato nella sua integrità di tratta.

	<b>VA-CO-LC TRACCIATO BASE</b>	<b>VA-CO-LC CON VARIANTI</b>
VAN operativo	<b>-281.262.590</b>	<b>-508.893.729</b>
TIR operativo	<b>Negativo</b>	<b>Negativo</b>

- A livello operativo il Progetto non presenta un risultato di segno positivo.
- In altre parole, la formula “ricavi – costi – imposte” nel periodo di concessione non genera flussi tali da remunerare interamente l'ammontare dell'investimento.
- Al fine di raggiungere valori di VAN e TIR positivi è quindi necessario prevedere un contributo pubblico in conto capitale.

# La struttura finanziaria

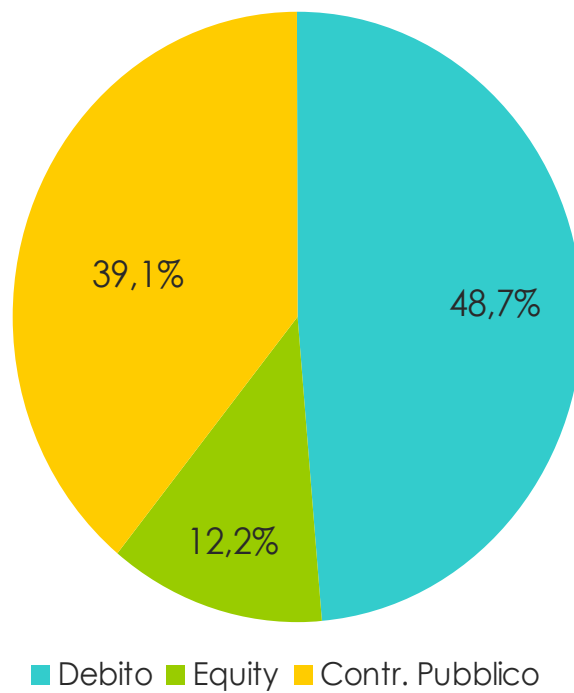
## Obiettivo:

individuare la struttura finanziaria, comprensiva di contributo pubblico, in grado di garantire un rendimento obiettivo per l'azionista pari all' 8%. Tutti i valori si intendono IVA esclusa.

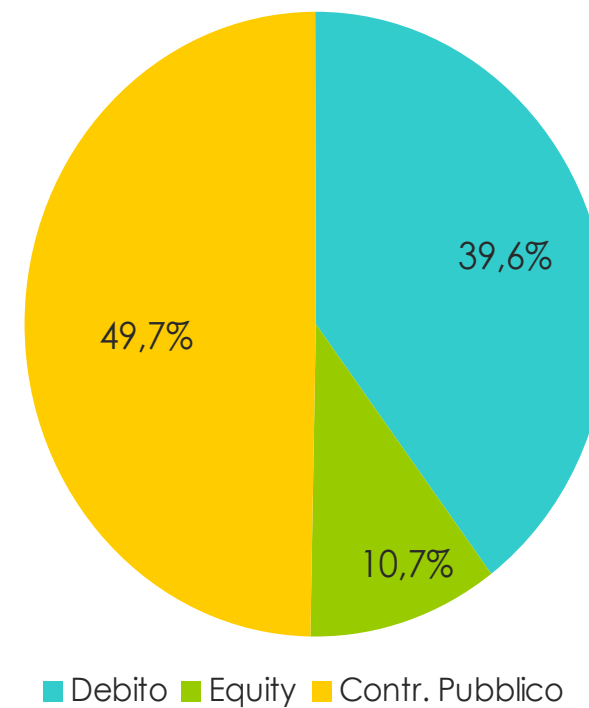
	VA-CO-LC TRACCIATO BASE	VA-CO-LC CON VARIANTI
<b>Fabbisogno finanziario totale*</b>	<b>1.072.392.156</b>	<b>1.396.178.059</b>
<b>% Debito</b>	<b>48,7%</b>	<b>39,6%</b>
<b>% Equity</b>	<b>12,2%</b>	<b>10,7%</b>
<b>% Contributo pubblico</b>	<b>39,1%</b>	<b>49,7%</b>
<b>Totale Debito (€)</b>	<b>521.718.903</b>	<b>552.188.422</b>
<b>Totale Equity (€)</b>	<b>130.673.498</b>	<b>149.989.637</b>
<b>Totale Grant (€)</b>	<b>420.000.000</b>	<b>694.000.000</b>
<b>TIR Equity</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>VAN Equity</b>	<b>40.060.552</b>	<b>43.109.721</b>
<b>Totale contributo pubblico IVA inclusa</b>	<b>504.000.000</b>	<b>832.800.000</b>

- *Pari ai costi di costruzione netti, più costi accessori e interessi intercalari.*

## VA-CO-LC BASE



## VA-CO-LC CON VARIANTI





CAMERA DI COMMERCIO  
INDUSTRIA ARTIGIANATO  
AGRICOLTURA DI VARESE



Camera di Commercio  
Como



Camera di Commercio  
Lecco



PromoVareseComoLecco

## VA-CO-LC Tracciato base: il dettaglio delle singole tratte

	TRATTA A VA-CO	TRATTA B CO-LC	TRATTA C ALTERNATIVA 2° LOTTO TANGENZIALE DI COMO
<b>Fabbisogno finanziario totale</b>	<b>248.591.723</b>	<b>437.189.213</b>	<b>392.065.899</b>
<b>% Debito</b>	<b>79,3%</b>	<b>32,6%</b>	<b>45,7%</b>
<b>% Equity</b>	<b>20,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>12,0%</b>
<b>% Contributo pubblico</b>	<b>-</b>	<b>59,0%</b>	<b>42,3%</b>
<b>Totale Debito (€)</b>	<b>197.133.236</b>	<b>142.523.684</b>	<b>179.174.116</b>
<b>Totale Equity (€)</b>	<b>51.458.487</b>	<b>36.665.530</b>	<b>46.891.783</b>
<b>Totale Grant (€)</b>	<b>-</b>	<b>258.000.000</b>	<b>166.000.000</b>
<b>TIR Equity</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>VAN Equity</b>	<b>15.395.767</b>	<b>10.630.500</b>	<b>12.893.414</b>
<b>Totale contributo pubblico IVA inclusa</b>	<b>-</b>	<b>309.600.000</b>	<b>199.200.000</b>





CAMERA DI COMMERCIO  
INDUSTRIA ARTIGIANATO  
AGRICOLTURA DI VARESE



Camera di Commercio  
Como



Camera di Commercio  
Lecco



PromoVareseComoLecco

## VA-CO-LC con varianti: il dettaglio delle singole tratte

	TRATTA A VA-CO	TRATTA B CO-LC	TRATTA C ALTERNATIVA 2° LOTTO TANGENZIALE DI COMO
<b>Fabbisogno finanziario totale</b>	<b>568.272.915</b>	<b>445.418.156</b>	<b>392.065.899</b>
<b>% Debito</b>	<b>41,7%</b>	<b>33,6%</b>	<b>45,7%</b>
<b>% Equity</b>	<b>11,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>12,0%</b>
<b>% Contributo pubblico</b>	<b>47,2%</b>	<b>57,5%</b>	<b>42,3%</b>
<b>Totale Debito (€)</b>	<b>237.083.460</b>	<b>149.660.500</b>	<b>179.174.116</b>
<b>Totale Equity (€)</b>	<b>63.189.455</b>	<b>39.757.655</b>	<b>46.891.783</b>
<b>Totale Grant (€)</b>	<b>268.000.000</b>	<b>256.000.000</b>	<b>166.000.000</b>
<b>TIR Equity</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>VAN Equity</b>	<b>19.195.050</b>	<b>11.779.057</b>	<b>12.893.414</b>
<b>Totale contributo pubblico IVA inclusa</b>	<b>321.600.000</b>	<b>307.200.000</b>	<b>199.200.000</b>

- Da un punto di vista economico-finanziario, al fine di garantire l'equilibrio dell'infrastruttura, non è possibile considerare le singole tratte separatamente.
- Seppur vero che, ciascuna tratta performa diversamente dalle altre, l'equilibrio economico-finanziario dell'infrastruttura si basa su un meccanismo di compensazione tra le tratte.
- Ciò significa che le tratte che presentano performance maggiori contribuiscono a compensare con i propri flussi di cassa i fabbisogni finanziari di tratte che performano peggio.
- Questo meccanismo è possibile solo se l'intero tracciato è soggetto a pedaggiamento e oggetto di un'unica concessione.