



GUATEMALA

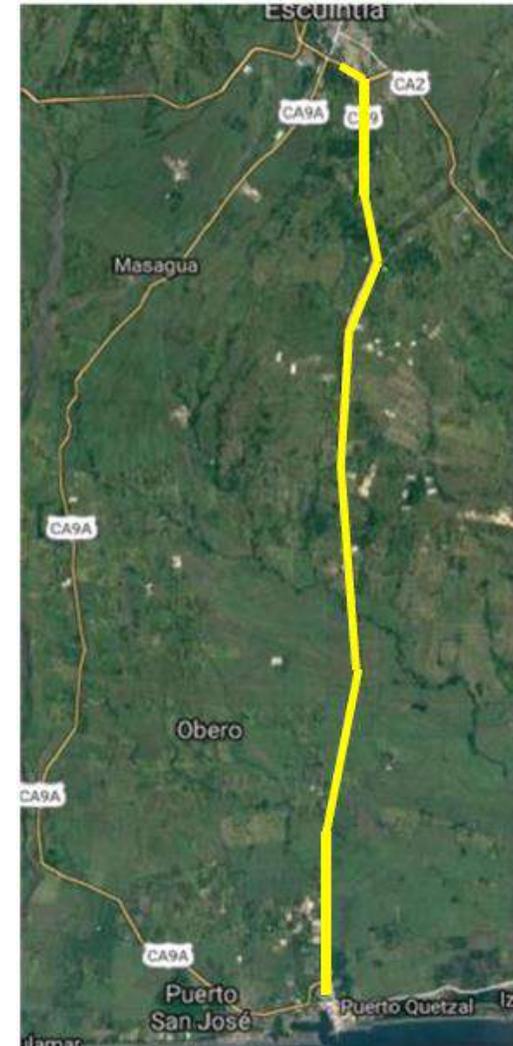
**GARA PER LA RIABILITAZIONE,
AMMINISTRAZIONE, OPERAZIONE E
MANTENIMENTO DELLA AUTOSTRADA
"ESCUINTLA - PUERTO QUETZAL"**



Gara per la concessione della Autostrada Escuintla- Puerto Quetzal

Indice

1. Descrizione del progetto
2. Contratto di concessione
3. Dati di traffico
4. Dati finanziari
5. Cronoprogramma

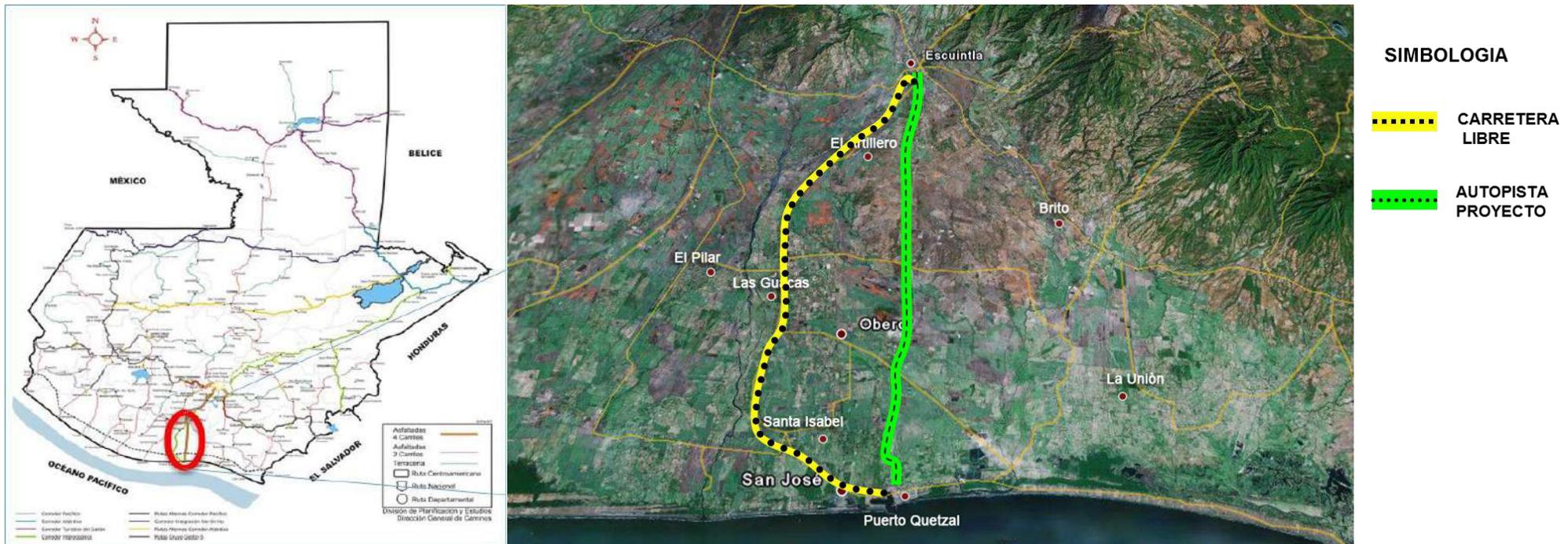


Descrizione del progetto

L'Autostrada Escuintla-Puerto Quetzal ha una lunghezza di **40 km** tra la città di Escuintla, 60 km a sud di Città del Guatemala, e Puerto Quetzal, il più importante porto del paese sul Pacifico.

Il Progetto prevede la progettazione e realizzazione delle seguenti principali lavorazioni :

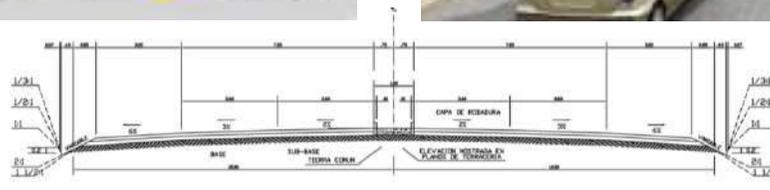
- Riabilitazione totale delle due carreggiate a due corsie per senso di marcia;
- Costruzione di 4 svincoli a livelli sfalsati;
- Realizzazione delle corsie di accelerazione/decelerazione e delle controstrade laterali
- Installazione delle stazioni di pedaggio, aree di servizio, postazioni SOS e nuova segnaletica



Lo stato attuale della strada



Il progetto della strada





Oggetto

- Progettazione, costruzione, riabilitazione, operazione e mantenimento della autostrada Escuintla- Puerto Quetzal su 40 km.

Valore e durata

- Valore stimato dell'investimento = USD 60 milioni. Durata massima = 30 anni.

Legale

- "Ley de Alianzas para el Desarrollo de Infraestructura Económica" (*Decreto 16-2010*) e "Reglamento de la Ley de Alianzas" (*Delibera 360-2011*).

Obblighi

- a) Fase di Pre-costruzione: Progettazione definitiva, licenze, attivazione assicurazioni e garanzie, closing finanziario. Normativa: Manual Centroamericano de Normas de SIECA e AASHTO edizione 2011.
- b) Fase di Costruzione: Rispetto di tutti gli aspetti tecnici in conformità con il programma di lavoro, Piano viabilità provvisoria e sicurezza stradale.
- c) Fase di Operazione e Mantenimento: lavori di manutenzione, qualità del servizio, sicurezza, riscossione pedaggi, centro di controllo traffico, verifica sovraccarichi.

Dati preliminari, anno 2016	<p>Il 68% degli automobilisti intervistati ha manifestato la propensione al pagamento del pedaggio.</p> <p>Le aspettative degli autotrasportatori sono una crescita del 70 - 90% nei prossimi anni.</p> <p>Il traffico promedio diario settimanale (TPDS) è cresciuto di un 50% durante il periodo 2013 - 2016.</p>
TPDS 2013	10,300 Veicoli
Veicoli leggeri	76.4%
Veicoli pesanti	23.6%
TPDS 2016	15,483 Veicoli
Veicoli leggeri	74.0%
Veicoli pesanti	26.0%



Il bando di prossima uscita dovrebbe fornire i dati di progetto relativi ai costi di costruzione e gestione ed alle previsioni di traffico. Ad ogni modo, grazie alle informazioni finanziarie relative ad investimenti simili in Guatemala e grazie alle informazioni disponibili sulla concessione esistente del tratto contiguo Escuintla – Palin, è stato possibile realizzare una simulazione preliminare della concessione Ecuintla – Puerto Quetzal.

Il risultato è che l'investimento, per essere congruo, dovrebbe garantire un TIR dell'Equity minimo pari a circa il 15%. Al momento, in base alle ipotesi utilizzate per la simulazione, sembra che il progetto sia finanziariamente sostenibile.

Parametri di valutazione

INFORMAZIONI FINANZIARIE

Tasso attivo su cassa	5%
Tasso free risk (bond 10Y benchmark)	5,50%
Interest Rate	3%
Equity risk premium	9,2%
Spread debito	9%
Tasso passivo medio	14%
Debiti non onorati (%)	1%
Ke medio	15%
Kd medio (netto scudo fiscale)	11%
WACC medio indicativo su struttura 30-70	12%

INFORMAZIONI FISCALI

Imposta sui redditi	25,0%
Imposta media sulle persone fisiche	7,0%
Imposta sui profitti	25,9%
Tax rate medio imprese	25,0%
Imposta sul Valore Aggiunto	12,0%

Ipotesi e risultati della simulazione preliminare

- ✓ Capex: 80 € mln circa (inclusi oneri finanziari capitalizzati);
- ✓ Struttura: 30% Equity – 70% Debt
- ✓ Durata concessione: 30 anni, di cui 1 di costruzione e 29 di gestione;
- ✓ Contributi pubblici: zero;
- ✓ Tariffa veicoli leggeri: 0,09 €/cent per km.
- ✓ TIR Progetto: 20% - TIR Equity: 20%

