



Dr. Pasquale Marino
Notaio

Certifico io sottoscritto Dottore Pasquale Marino Notaio con sede in Firenze iscritto al Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Firenze Pistoia e Prato che con atto da me Notaio ricevuto in data odierna al numero 64938/12455 in corso di registrazione

tra

1) Ing. Michele Priore, nato a Firenze il 2 ottobre 1971, domiciliato per la carica in Firenze, Piazza della Signoria, il quale interviene al presente atto non in proprio ma in rappresentanza del **COMUNE DI FIRENZE**, codice fiscale 01307110484 ("**Concedente**"), nella sua qualità di Dirigente del Servizio Ufficio Tramvia - Interventi T.A.V. e Autostrade, giusto il disposto dell'articolo 58 dello Statuto del Comune di Firenze e dell'articolo 22 del Regolamento Generale per l'attività contrattuale dello stesso Comune;

2) Dott. Simone Gianassi nato a Firenze il 18 gennaio 1967, domiciliato per la carica ove appresso, il quale mi dichiara di intervenire al presente atto non in proprio ma in rappresentanza, quale Direttore Generale della Società di Progetto denominata "**TRAM DI FIRENZE S.p.A.**", con sede in Firenze, Corso Italia 29, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Firenze 05529970484, costituita dalle società costituenti il raggruppamento aggiudicatario della concessione di cui alla convenzione di concessione del 20 giugno 2005 ("**Concessionario**"), come da atto costitutivo a rogito del Notaio Mario Piccinini di Firenze in data 7 aprile 2005, repertorio n. 57265/23616, autorizzato alla stipula del presente atto in forza di:

- verbale di Assemblea Ordinaria che in estratto da me certificato conforme in data odierna, si allega al presente atto *sub* "**A**",
- procura speciale in data 22.12.2021 da me notaio ricevuta al n. 64936/12454 di repertorio, registrata a Firenze il 22,12,2021 al n. 54640;

ciascuno singolarmente indicato come "**Parte**" e congiuntamente come "**Parti**".

PREMESSO CHE:

- in data 20 giugno 2005, con atto rep. n. 60525, il Concedente e il Concessionario hanno stipulato, ai sensi dell'art. 37-bis e seguenti della Legge 109/1994 ss.mm.ii., la convenzione di concessione per la progettazione, costruzione, parziale finanziamento, gestione e manutenzione del sistema tranvia dell'area di Firenze ("**Convenzione di Concessione 2005**");
- in data 6 marzo 2007, con atto rep. n. 61360, il Concedente e il Concessionario hanno stipulato il 1° atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione 2005 ("**1° Atto Aggiuntivo**"), mediante il quale, secondo quanto previsto al punto 2 delle note preliminari di principio della Convenzione di Concessione 2005, il Concedente ha affidato al Concessionario l'esecuzione di tutti i lavori, le forniture e le prestazioni necessarie per lo spostamento dei Sottoservizi Interferenti e connessi con le linee 2 e 3 (I lotto) del sistema tranvia, e le attività di progettazione preliminare, comprensive delle opere d'arte e dello studio trasportistico, del prolungamento della linea 3 ("**Linea 3.2**") da Viale Strozzi fino a Bagno a Ripoli ("**Linea**



3.2.1"), con diramazione a Viale Mazzini e Campo Marte - Rovezzano ("**Linea 3.2.2**");

- C. con deliberazione di Giunta n. 862 del 21 dicembre 2007, come integrata con deliberazione di Giunta n. 372 del 10 giugno 2008, il Concedente ha approvato il progetto definitivo revisionato relativo alla linea 2 ed alla linea 3 (I lotto), contenente le modifiche e le variazioni intervenute, così come ivi indicate;
- D. con deliberazione di Giunta n. 372 del 10 giugno 2008 è stato approvato in linea tecnica il progetto di adeguamento del materiale rotabile a batterie e, conseguentemente, di adeguamento della linea di contatto e del deposito;
- E. a seguito dell'approvazione del progetto definitivo revisionato è stata avviata la procedura di revisione delle condizioni essenziali per il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Concessione di cui all'articolo 30 della Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo), conclusasi in data 14 ottobre 2008 con la sottoscrizione del 2° atto aggiuntivo, rep. n. 62256, alla Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo) ("**2° Atto Aggiuntivo**"), e dell'atto integrativo dell'Accordo Diretto, rep. n. 62257, i cui schemi sono stati approvati con deliberazione di Giunta n. 593 del 30 settembre 2008;
- F. a seguito della stipula del 2° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo), il Concessionario, ai sensi dell'articolo 10.2 della Convenzione di Concessione, ha avviato la fase di redazione del progetto esecutivo delle linee 2 e 3 (I lotto), nei tempi indicati dal cronoprogramma ivi allegato;
- G. con deliberazione di Giunta n. 52 del 28 marzo 2011 ("**Delibera 52**") è stato approvato, in linea tecnica ed economica, il progetto esecutivo delle linee 2 e 3 (I lotto) del sistema tranvia nonché la relazione del Responsabile Unico del Procedimento e relativi allegati, fatta salva la tratta di passaggio al Duomo (Unità - Duomo - San Marco - Libertà) e tutte le attività connesse, fra cui l'adeguamento ai veicoli e alla sede per consentire l'attraversamento del centro storico con il sistema a batterie, ed è stato altresì stabilito che i finanziamenti della suddetta tratta sospesa (Unità - Duomo - San Marco - Libertà), unitamente a tutte le attività connesse, vengono accantonati in attesa della predisposizione da parte del Concessionario della progettazione del tracciato alternativo di cui al Voto 457;
- H. con deliberazione di Giunta n. 119 del 14 maggio 2012 il Concedente ha approvato il verbale intermedio di conclusione della procedura consensuale di revisione di cui all'articolo 30 della Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo e dal 2° Atto Aggiuntivo) del sistema tranvia nell'area di Firenze ("**Verbale Intermedio**") e i relativi allegati, poi sottoscritto da Concedente e Concessionario in data 28 maggio 2012, con rideterminazione delle condizioni essenziali per il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Convenzione di Concessio-

ne 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo e dal 2° Atto Aggiuntivo);

- I. con deliberazione di Giunta n. 79 del 25 marzo 2014 il Concedente ha dato atto degli esiti della conclusione della procedura di revisione della Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo e dal 2° Atto Aggiuntivo) ed ha approvato, fra l'altro, lo schema del 3° atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo e dal 2° Atto Aggiuntivo), e suoi allegati;
- J. in data 17 aprile 2014 Concedente e Concessionario hanno sottoscritto l'Atto di Transazione ex art. 239 del D. Lgs. 163/2006 s.m.i." a definitiva chiusura del precontenzioso e, comunque, di tutti i presupposti, le contestazioni, riserve, pretese, diritti e/o azioni formulate, sino a quella data, nell'ambito del rapporto concessorio in ordine alla progettazione ed all'esecuzione di alcune lavorazioni, all'andamento delle ulteriori attività oggetto di Concessione e al ritardo dei pagamenti dovuti dal Concedente al Concessionario fino alla data della relativa sottoscrizione;
- K. in data 17 aprile 2014 con la sottoscrizione del 3° atto aggiuntivo, rep. n. 52997, ("**3° Atto Aggiuntivo**") alla Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo e dal 2° Atto Aggiuntivo) sono state rideterminate le condizioni essenziali per il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo e dal 2° Atto Aggiuntivo); le Parti hanno allegato al 3° Atto Aggiuntivo un testo coordinato della Convenzione di Concessione 2005;
- L. a seguito della sottoscrizione del 3° Atto Aggiuntivo, in data 14 maggio 2014 il Concedente, previa consegna al Concessionario delle aree patrimoniali necessarie all'esecuzione dei lavori di cui al 3° Atto Aggiuntivo secondo il relativo cronoprogramma, ha autorizzato il Concessionario per il tramite del Direttore dei Lavori a procedere alla consegna dei lavori residuali (rispetto agli stralci eseguiti a partire dal mese di maggio del 2007) di costruzione del sistema tranvia di cui alla Convenzione di Concessione;
- M. con deliberazione di Giunta n. 197 del 7 luglio 2014 ("**Delibera 197**") il Concedente, in attuazione della Delibera 52 (punto F della parte dispositiva), con riferimento alla Variante Alternativa al Centro Storico ("**VACS**") ha approvato il "*Progetto Preliminare della Variante del tracciato tramviario su via Valfonda*" e stabilito di richiedere al Concessionario di procedere allo sviluppo del progetto definitivo della tratta "*Valfonda - Fortezza - Lavagnini - Piazza Libertà - Piazza San Marco, quale tratta di collegamento della Linea 2 con Piazza della Libertà*" ("**PD VACS**") articolato in due lotti la cui esecuzione è cronologicamente differita:
- LOTTO 1 (Variante Valfonda): nuovo collegamento tra la Linea 1 e la Linea 3 (I Lotto) attraverso il collegamento Unità - Valfonda - Strozzi, in sostituzione della tratta stralciata Fratelli Rosselli - Strozzi (variante L.2 della Delibera 52) ("**LOTTO 1 VACS**");



- LOTTO 2 (Variante Strozzi-Libertà-San Marco): percorso che da viale Lavagnini e Piazza della Libertà si dirige verso il centro, percorrendo via Cavour fino a Piazza San Marco per poi ritornare verso Piazza della Libertà tramite via La Pira e via Larmora (variante L.1 della Delibera 52) ("**LOTTO 2 VACS**");
- N. con deliberazione di Giunta n. 104 del 29 marzo 2017, per i motivi ivi indicati e in esito della conferenza di servizi conclusasi il 6 settembre 2016, il Concedente ha approvato in linea tecnica il progetto definitivo del LOTTO 1 VACS e del LOTTO 2 VACS;
- O. con deliberazione di Giunta n. 398 del 11 agosto 2017 ("**Delibera 398**"), a seguito della Conferenza dei Servizi del settembre 2016, il Concedente ha, tra l'altro, approvato il PD della VACS revisionato ("**PDR VACS**") e in particolare:
- in linea tecnica ed economica il LOTTO 1 VACS del PDR VACS;
 - in linea tecnica il LOTTO 2 VACS del PDR VACS ("**PDR VACS LOTTO 2**"), con prescrizioni e indicazioni puntualmente dettagliate nella Relazione del RUP e suoi allegati;
- P. a seguito di diversi incontri istruttori, fermi i reciproci diritti relativi alle riserve iscritte nel registro di contabilità Concessionario/Concedente nel corso dell'esecuzione dei lavori di cui alla Convenzione di Concessione ("**Riserve**") e alle contestazioni ai sensi dell'articolo 28 della Convenzione di Concessione ("**Contestazioni**") avanzate dal Concessionario e dal Concedente, alle connesse controdeduzioni e lasciati impregiudicati gli effetti delle previsioni contrattuali di cui agli articoli 10.6 e 12.2 della Convenzione di Concessione rispetto al Cronoprogramma allegato 7 al 3° Atto Aggiuntivo ("**Penali**"), in data 29 dicembre 2017 Concedente e Concessionario e, per integrale accettazione e condivisione, anche il Soggetto Costruttore, il Soggetto per l'Ingegneria e il Soggetto Esercente hanno sottoscritto un accordo preliminare alla futura procedura di revisione della Convenzione di Concessione ("**Accordo Preliminare 2017**") nell'ambito del quale ciascuna Parte, condividendo un nuovo cronoprogramma dei lavori da porre a base dell'accordo di revisione della Concessione, ha assunto determinati impegni da recepire negli atti da stipulare all'esito della procedura di revisione della Convenzione di Concessione;
- Q. in data 19 marzo 2018 con la sottoscrizione del 4° atto aggiuntivo, rep. n. 43, alla Convenzione di Concessione 2005 ("**4° Atto Aggiuntivo**") con riferimento alla "Revisione VACS LOTTO 1" è stata attuata *"la prima fase della revisione della Convenzione di Concessione finalizzata esclusivamente alla verifica della sostenibilità finanziaria dell'indebitamento esistente a seguito del nuovo Cronoprogramma AdP 2017, dell'approvazione da parte del Concedente delle Varianti Minori, del progetto definitivo della VACS ai sensi dell'art. 3.3 della Convenzione di Concessione e del progetto esecutivo del LOTTO 1 VACS, della sottoscrizione dell'Atto Integrativo al Contratto di Finanziamento e, conseguentemente, l'esecuzione da parte del Concessionario di tutti i lavori, servizi, forniture e prestazioni relativi alle Varianti Minori e al LOTTO 1 VACS"* (la Convenzione 2005, come modificata e integrata dal 1° Atto Aggiuntivo, dal

2° Atto Aggiuntivo, dal 3° Atto Aggiuntivo e dal 4° Atto Aggiuntivo di seguito la "**Convenzione di Concessione**");

- R. in relazione alle Riserve nonché alle Contestazioni che non hanno trovato una composizione fra le Parti, il Concessionario ai sensi e per gli effetti dell'articolo 29 della Convenzione di Concessione in data 22 dicembre 2017 ha notificato al Concedente una domanda di arbitrato ("**Arbitrato**") per il riconoscimento complessivo di maggiori oneri pari a € 282.311.587,73;
- S. in data 30 ottobre 2018 Concedente e Concessionario, tenuto conto di talune intervenute circostanze e al fine di assicurare la continuità delle erogazioni finanziarie complementari al contributo pubblico per il pagamento dei SAL, hanno adeguato alcune previsioni dell'Accordo Preliminare 2017 e del 4° Atto Aggiuntivo mediante la sottoscrizione di un addendum all'Accordo Preliminare 2017;
- T. a valle della notifica dell'Arbitrato al Concedente e dopo l'accettazione degli arbitri intervenuta in data 21 novembre 2018, il relativo procedimento è stato iscritto presso la Camera Arbitrale per i Contratti Pubblici istituita presso l'ANAC con numero 3/2018;
- U. con comunicazione prot. n. 179860 del 28 maggio 2019 il Concedente ha riportato "*il calcolo della Penale che stante i ritardi accumulati ha raggiunto il 10% massimo previsto dal contratto pari a € 33.443.093,19*";
- V. successivamente alla notifica dell'Arbitrato il Concessionario ha iscritto ulteriori riserve e formalizzato ulteriori contestazioni che hanno formato oggetto di apposita integrazione della domanda e precisazione dei quesiti arbitrali ("**Integrazione Arbitrato**"); le Parti hanno quindi depositato nei termini, presso la Camera Arbitrale per i Contratti Pubblici ANAC, le rispettive memorie difensive e integrative;
- W. nella pendenza dell'Arbitrato e nell'ambito della procedura di revisione della Convenzione di Concessione le Parti, in adempimento dell'Accordo Preliminare 2017, hanno avviato un tavolo tecnico per valutare la possibilità di una soluzione conciliativa e unitaria delle questioni relative alle Riserve, alle Contestazioni e alle Penali come devolute in Arbitrato e Integrazione Arbitrato, al fine di giungere a un accordo transattivo ai sensi dell'art. 239 del D.Lgs. n. 163/2006 in ordine alle richieste e pretese avanzate da entrambe le Parti;
- X. in data 3 settembre 2020 le Parti e, per integrale accettazione e condivisione, anche il Soggetto Costruttore, il Soggetto per l'Ingegneria e il Soggetto Esercente hanno sottoscritto il "*Verbale di accordo e transazione in relazione alla procedura arbitrale ANAC RGA n. 3/2018 e alla revisione delle condizioni di equilibrio economico finanziario della concessione*" ("**Verbale di Accordo e Transazione**") con cui hanno inteso dare atto dei presupposti e delle condizioni concordemente individuate per addivenire ad una soluzione conciliativa e transattiva di tutte le rispettive e reciproche pretese relative alle Riserve, alle Contestazioni e alle Penali come devolute in Arbitrato e Integrazione Arbitrato, assicurando al contempo il necessario ripristino delle condizioni essenziali per il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Concessione alla base del



Piano Economico Finanziario allegato al 3° Atto Aggiuntivo, tenuto conto di tutte le circostanze, sopravvenute e non riconducibili alla responsabilità delle Parti, che hanno determinato il suo deterioramento, ivi inclusi i cambiamenti normativi e le modifiche al quadro economico per i fabbisogni necessari ed occorrenti per il completamento del Progetto Autorizzato e del Progetto Obiettivo;

Y. in particolare, nell'ambito del Verbale di Accordo e Transazione, è previsto che le Parti in via transattiva, facendosi reciproche concessioni, si sono impegnate rispettivamente:

(i) *art. 2.1*: il Concessionario e per esso il Soggetto Costruttore, il Soggetto Esercente e il Soggetto per l'Ingegneria si sono impegnati a rinunciare, nei termini di cui all'art. 7.1, a ogni pretesa relativa alle Riserve e alle Contestazioni come devolute in Arbitrato nonché in Integrazione Arbitrato e ad ogni ulteriore pretesa economica per Riserve e Contestazioni già avanzate e ad ogni ulteriore contestazione, pretesa e rivalsa nei confronti del Concedente a qualsiasi titolo, ragione o causa connessa all'esecuzione della Convenzione di Concessione dipendente da fatti, atti, eventi o circostanze conosciute o conoscibili secondo qualificata diligenza al momento della stipula del Verbale di Accordo e Transazione, a fronte del riconoscimento dell'importo a titolo transattivo di cui all'articolo 3.2 del Verbale di Accordo e Transazione nonché dei benefici sull'equilibrio economico finanziario alla base del PEF allegato al 3° Atto Aggiuntivo derivanti dal primo rifinanziamento e/o dalla prima rinegoziazione del debito assunto con gli Enti Finanziatori successivo/a alla sottoscrizione del Verbale di Accordo e Transazione ("**Primo Rifinanziamento**") e determinati ai sensi dell'articolo 24.10 della Convenzione di Concessione così come integrato nel documento allegato *sub* 2 al Verbale di Accordo e Transazione, da destinare secondo l'ordine di priorità ivi indicato;

(ii) *art. 3.1*: il Concedente, a fronte degli impegni assunti dal Concessionario ai sensi dell'articolo 2.1 del Verbale di Accordo e Transazione, si è impegnato a rinunciare ad ogni contestazione, pretesa, rivalsa nei confronti del Concessionario e per esso nei confronti del Soggetto Costruttore, del Soggetto Esercente e del Soggetto per l'Ingegneria a qualsiasi titolo, ragione o causa connessa all'esecuzione della Convenzione di Concessione, dipendente da fatti, atti, eventi o circostanze conosciute o conoscibili secondo qualificata diligenza al momento della stipula del Verbale di Accordo e Transazione, nonché all'applicazione delle penali di cui all'articolo 12.2 della Convenzione di Concessione, a fronte, a seguito del Primo Rifinanziamento, del riconoscimento a favore del Concedente delle voci ivi indicate;

Z. il Verbale di Accordo e Transazione, per espressa previsione di cui all'articolo 6.1, "*è collegato funzionalmente alla positiva conclusione del processo di rifinanziamento di cui al Primo Rifinanziamento; pertanto l'efficacia del presente atto è sospensivamente condizionata all'effettiva disponibilità da parte del Concessionario delle fonti finanziarie necessarie all'esecuzione degli impegni di cui all'art. 2.1*

che precede entro il termine di 15 mesi, salvo diverso accordo che le Parti si impegnano a negoziare in buona fede";

- AA. le Parti all'articolo 7.2 del Verbale di Accordo e Transazione hanno preso atto e riconosciuto che *"all'esito dell'integrale soddisfacimento degli impegni di cui agli articoli 2 e 3 che precedono la Revisione Finale si intenderà eseguita per effetto delle pattuizioni di cui al presente accordo";*
- BB. in relazione alla condizione di cui all'articolo 2.2.(ii) del Verbale di Accordo e Transazione e alla risoluzione delle non conformità e difetti di cui all'allegato 5, la Direzione Lavori, con nota prot. 211105-01/DL del 5 novembre 2021, ha effettuato la ricognizione ai fini dell'avvenuta risoluzione e delle detrazioni da operare nell'ambito del collaudo, attestando che tutte le non conformità, a quella data, risultavano essere state chiuse comportando una trattenuta/detrazione di € 90.222,97;
- CC. in relazione alla VACS Lotto 2, nell'ambito del Verbale di Accordo e Transazione le Parti hanno concordato e definito, tenuto tra l'altro conto dei reciproci impegni di cui all'articolo 8 del Verbale di Accordo e Transazione e sulla base degli elementi di cui all'allegato *sub* 4 al medesimo Verbale di Accordo e Transazione, le relative condizioni essenziali impegnandosi in buona fede a recepire le stesse in occasione della contrattualizzazione della VACS Lotto 2 in apposito atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione (cfr. articoli 5 e 8 del Verbale di Accordo e Transazione);
- DD. in attuazione del punto 1 dell'allegato 4 al Verbale di Accordo e Transazione e della Deliberazione di Giunta n. 153 del 16 giugno 2020, con Determinazione Dirigenziale n. 3926 del 25 giugno 2020 è stato affidato al Concessionario la revisione e l'aggiornamento del progetto PDR VACS LOTTO 2 e sono stati assunti i necessari impegni finanziari;
- EE. in attuazione della Determinazione Dirigenziale n. 2984 del 15 maggio 2020 e della Determinazione Dirigenziale n. 3926 del 25 giugno 2020, in data 9 novembre 2020 Concedente e Concessionario hanno sottoscritto l'*"Accordo per l'esecuzione di indagini supplementive sottoservizi, indagini sullo stato delle pavimentazioni e revisione del progetto definitivo revisionato - Lotto 2 VACS"*, sottoscritto anche dal Soggetto per l'Ingegneria, nell'ambito del quale è *inter alia* previsto che il Concessionario redigerà tramite il Soggetto per l'Ingegneria le attività di progettazione relative alla revisione del PDR VACS LOTTO 2;
- FF. il Concessionario in data 30 ottobre 2020, 20 novembre 2020 e 4 gennaio 2021 ha trasmesso al Concedente gli elaborati progettuali relativi alla revisione del PDR VACS LOTTO 2, comprensivo dell'anticipazione di alcune opere della Linea 3.2.1, ai fini della relativa verifica e approvazione;
- GG. a valle della verifica operata dal Concedente e dal soggetto verificatore incaricato, in data 27 maggio 2021 il Concessionario ha trasmesso al Concedente gli elaborati del PDR VACS LOTTO 2 revisionati;
- HH. in data 13 gennaio 2021 Concedente e Concessionario e, per inte-



grale accettazione e condivisione, anche il Soggetto Costruttore, il Soggetto per l'Ingegneria e il Soggetto Esercente hanno sottoscritto l'«*Accordo quadro per lo sviluppo della VACS Lotto 2 e della Linea 3.2*» («**Accordo Quadro 2021**») con cui le Parti hanno definito i principi alla base dello sviluppo della VACS Lotto 2 e del prolungamento della Linea 3, nelle diramazioni della Linea 3.2.1 e della Linea 3.2.2;

- II. alla data odierna, l'*iter* tecnico-amministrativo di approvazione della revisione del PDR VACS LOTTO 2 non è ancora concluso;
- JJ. al fine di dare avvio alle attività propedeutiche al reperimento delle risorse finanziarie necessarie per il Primo Rifinanziamento e alla strutturazione della connessa operazione, in seguito alla sottoscrizione del Verbale di Accordo e Transazione il Concessionario ha tempestivamente conferito i necessari incarichi di consulenza professionale in relazione ai profili di natura finanziaria, legale, tecnica ed assicurativa del Primo Rifinanziamento, i cui costi complessivi sono indicati nell'Assumption Book (come di seguito definito);
- KK. dopo aver effettuato un confronto competitivo per il ruolo di *arranger* fra potenziali finanziatori, richiedendo agli stessi di formulare un'offerta, il Concessionario ha selezionato un gruppo di *arranger* (i «**Nuovi Enti Finanziatori**») che hanno strutturato il Primo Rifinanziamento;
- LL. in data 5 agosto 2021, il Concessionario ha ricevuto da parte dei Nuovi Enti Finanziatori formali manifestazioni di interesse (le «**Offerte**») a partecipare al Primo Rifinanziamento ed a rendere disponibili le fonti finanziarie necessarie, tra l'altro, all'esecuzione degli impegni di cui all'articolo 2.1. del Verbale di Accordo e Transazione al verificarsi di determinate condizioni, ivi inclusa la stipula del presente 5° Atto Aggiuntivo (come di seguito definito);
- MM. tenuto conto del procrastinarsi delle negoziazioni per la definizione della Documentazione Finanziaria (come di seguito definita) e del termine di cui all'articolo 6.1 del Verbale di Accordo e Transazione ai sensi del quale l'efficacia del medesimo Verbale di Accordo e Transazione è sospensivamente condizionata all'effettiva disponibilità da parte del Concessionario delle fonti finanziarie connesse al Primo Rifinanziamento entro il termine di 15 mesi dalla sottoscrizione del Verbale di Accordo e Transazione ovvero entro il 3 dicembre 2021, con comunicazione prot. n. 317/21 GS del 15 novembre 2021 il Concessionario ha formulato al Concedente formale richiesta di proroga del termine di cui all'articolo 6.1 del Verbale di Accordo e Transazione fino al 31 dicembre 2021 (la «**Richiesta di Proroga**»);
- NN. con comunicazione prot. n. 373246 del 19 novembre 2021 il Concedente ha accettato per condivisione la Richiesta di Proroga del Concessionario per effetto della quale il termine di cui all'articolo 6.1 del Verbale di Accordo e Transazione è da intendersi prorogato fino al 31 dicembre 2021;
- OO. alla data odierna la compagine societaria del Concessionario, per effetto degli intervenuti trasferimenti della titolarità delle partecipazioni al capitale sociale di volta in volta, ove necessario, oggetto di

provvedimenti di nulla osta rilasciati dal Concedente ai sensi degli artt. 116 e 153 del D.Lgs. n. 163/2006 anche ai fini della verifica del mantenimento dei requisiti di qualificazione in capo al Concessionario, risulta così essere composta:

- Alstom Ferroviaria S.p.A., titolare di n. azioni 693.520, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 693.520,00, rappresentanti il 5,7793% del capitale sociale del Concessionario
- Alstom Transport S.A., titolare di n. azioni 429.590, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 429.590,00, rappresentanti il 3,5799 % del capitale sociale del Concessionario
- Architecna Engineering S.r.l., titolare di n. azioni 140.000, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 140.000,00, rappresentanti l' 1,1667% del capitale sociale del Concessionario
- Consorzio Integra Società Cooperativa, titolare di n. azioni 146.930, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 146.930,00, rappresentanti l' 1,2244% del capitale sociale del Concessionario
- C.M.B. Società Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi, titolare di n. azioni 103.600, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 103.600,00, rappresentanti lo 0,8633% del capitale sociale del Concessionario
- ECO.NET. S.p.A., titolare di n. azioni 38.570, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 38.570,00, rappresentanti lo 0,3214 % del capitale sociale del Concessionario
- HITACHI RAIL STS S.p.A., titolare di n. azioni 1.222.480, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 1.222.480,00, rappresentanti il 10,1873% del capitale sociale del Concessionario
- Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR, titolare di n. azioni 7.249.210, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 7.249.210,00, rappresentanti il 60,4101% del capitale sociale del Concessionario
- RATP Dev Italia S.r.l., titolare di n. azioni 1.743.000, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 1.743.000,00, rappresentanti il 14,5250% del capitale sociale del Concessionario
- MER MEC STE S.r.l., titolare di n. azioni 181.510, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 181.510,00, rappresentanti l' 1,5126% del capitale sociale del Concessionario
- Società Cooperativa L'Avvenire 1921 in liquidazione, titolare di n. azioni 51.590, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore complessivo di Euro 51.590,00, rappresentanti lo 0,4299% del capitale sociale del Concessionario;



CONSIDERATO CHE:

- PP. si rende necessario adeguare il rapporto concessorio con riferimento al Primo Rifinanziamento, tenuto tra l'altro conto di quanto pattuito fra le Parti all'articolo 6.2 del Verbale di Accordo e Transazione ai sensi del quale:
- "il Concedente si impegna a concordare e sottoscrivere un atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione che recepisca le modifiche contrattuali derivanti dal presente accordo e confermi e formalizzi le reciproche modifiche e rinunce oggetto del presente accordo transattivo entro e non oltre la Data di Efficacia";*
- QQ. secondo quanto previsto nelle Offerte l'avvenuta sottoscrizione tra il Concedente ed il Concessionario del presente 5° Atto Aggiuntivo (come di seguito definito) costituisce una condizione sospensiva all'erogazione del Finanziamento;
- RR. per effetto di quanto precede, allo scopo di dare attuazione a quanto previsto nel Verbale di Accordo e Transazione – e, in particolare, al richiamato articolo 6.2 – con riferimento al Primo Rifinanziamento, occorre formalizzare il presente 5° atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione 2005 (come modificata e/o integrata dal 1° Atto Aggiuntivo, dal 2° Atto Aggiuntivo, dal 3° Atto Aggiuntivo e dal 4° Atto Aggiuntivo) ("**5° Atto Aggiuntivo**");
- SS. con deliberazione di Giunta n. 599 del 14 dicembre 2021 il Concedente ha approvato, *inter alia*, la sottoscrizione del presente 5° Atto Aggiuntivo e relativi allegati.

TUTTO CIO' PREMESSO E CONSIDERATO

con il presente 5° Atto Aggiuntivo, previa approvazione e ratifica ad ogni effetto della suesposta narrativa, le Parti, come sopra costituite, convengono e stipulano:

1. PREMESSE E ALLEGATI

- 1.1 Le premesse e gli allegati formano parte integrante e sostanziale del presente 5° Atto Aggiuntivo ed hanno la medesima forza ed effetto, salvo dove diversamente disposto.
- 1.2 Ogni riferimento a clausole, premesse ed allegati, ove non diversamente precisato, è fatto alle clausole, premesse ed allegati del presente 5° Atto Aggiuntivo.
- 1.3 In caso di qualsiasi incoerenza tra le previsioni del presente 5° Atto Aggiuntivo e quelle degli allegati *sub* "B", "C" e "D", le prime dovranno essere considerate prevalenti. In caso inoltre di qualsiasi incoerenza tra le previsioni della **Convenzione di Concessione** e del **Verbale di Accordo e Transazione** e di quanto indicato negli allegati *sub* "C" e "D" le prime dovranno essere considerate prevalenti fatto salvo quanto espressamente derogato nel presente 5° Atto Aggiuntivo.

2. DEFINIZIONI

- 2.1 Tranne ove diversamente specificato per espresso, i termini indicati con la lettera maiuscola avranno il significato a loro attribuito nella Convenzione di Concessione ovvero, ove del caso, nel Verbale di Accordo e Transazione.
- 2.2 Oltre a quanto indicato al paragrafo 2.1 che precede, i termini in

lettera maiuscola nel presente 5° Atto Aggiuntivo avranno il significato qui di seguito specificato:

Accordo Preliminare 2017: indica l'accordo sottoscritto fra Concedente e Concessionario e, per integrale accettazione e condivisione, anche dal Soggetto Costruttore, dal Soggetto per l'Ingegneria e dal Soggetto Esercente in data 29 dicembre 2017, con cui le Parti hanno assunto determinati impegni in ordine alla procedura di revisione della Convenzione di Concessione;

Accordo Quadro 2021: indica l'accordo sottoscritto fra Concedente e Concessionario e, per integrale accettazione e condivisione, anche dal Soggetto Costruttore, dal Soggetto per l'Ingegneria e dal Soggetto Esercente in data 13 gennaio 2021, con cui le Parti hanno stabilito termini e condizioni in ordine alla realizzazione degli interventi di cui alla VACS Lotto 2 e al prolungamento della Linea 3;

Assumption Book: indica il documento allegato *sub* "D" al presente 5° Atto Aggiuntivo, vincolante tra le Parti, che riassume i dati di input, le relative fonti e le ipotesi di natura economica, finanziaria, patrimoniale e fiscale, assunte dalle Parti per la stesura del PEF Revisionato;

Atti Aggiuntivi: indica congiuntamente il 1° Atto Aggiuntivo, il 2° Atto Aggiuntivo, il 3° Atto Aggiuntivo, il 4° Atto Aggiuntivo e il 5° Atto Aggiuntivo;

Beneficio da Rifinanziamento: ha il significato di cui all'art. 24.10, capoverso 5-bis della Convenzione di Concessione;

Documentazione Finanziaria: indica tutti i documenti finanziari che verranno sottoscritti nell'ambito del Primo Rifinanziamento, ivi incluso il Nuovo Contratto di Finanziamento;

Finanziamento: indica il finanziamento che i Nuovi Enti Finanziatori hanno manifestato interesse a mettere a disposizione del Concessionario ai sensi delle Offerte nell'ambito del Primo Rifinanziamento;

Nuovi Enti Finanziatori: ha il significato di cui alla premessa KK.;

Nuovo Contratto di Finanziamento: indica il contratto di finanziamento che verrà sottoscritto tra il Concessionario ed i Nuovi Enti Finanziatori nell'ambito del Primo Rifinanziamento;

Offerte: indica le manifestazioni di interesse sottoscritte da parte dei Nuovi Enti Finanziatori in relazione al Primo Rifinanziamento;

PEF 2014: indica il piano economico finanziario contrattualizzato con il 3° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione 2005;

PEF Revisionato: indica il PEF 2014 come riequilibrato ai sensi del 5° Atto Aggiuntivo ed ivi allegato *sub* "C";

Riequilibrio: indica il riequilibrio del PEF 2014 volto a riflettere gli effetti del Primo Rifinanziamento prospettato nel Verbale di Accordo e Transazione e posto in essere in coerenza con quanto previsto nel presente 5° Atto Aggiuntivo;

Variante Alternativa Centro Storico o VACS: indica la variante di cui alla lettera L.1 della Delibera 52 la cui esecuzione, per effetto della deliberazione di Giunta n. 197 del 7 luglio 2014, è sta-



ta articolata in due lotti la cui esecuzione è stata cronologicamente differita:

- (i) VACS Lotto 1 (Variante Valfonda): nuovo collegamento tra la Linea 1 e la Linea 3 (I Lotto) attraverso il collegamento Unità - Valfonda - Strozzi, in sostituzione della tratta stralciata Fratelli Rosselli - Strozzi (Variante L2 di Delibera 52);
- (ii) VACS Lotto 2 (Variante Strozzi-Libertà-San Marco): percorso che da viale Lavagnini e Piazza della Libertà si dirige verso il centro, percorrendo via Cavour fino a Piazza San Marco per poi ritornare verso Piazza della Libertà tramite via La Pira e via Lamarmora (Variante L1 di Delibera 52);

Verbale di Accordo e Transazione: indica l'accordo sottoscritto fra Concedente e Concessionario e, per integrale accettazione e condivisione, anche dal Soggetto Costruttore, dal Soggetto per l'Ingegneria e dal Soggetto Esercente in data 3 settembre 2020, con cui le Parti, in via transattiva facendosi reciproche concessioni, hanno definito le condizioni essenziali per la revisione delle condizioni di equilibrio economico finanziario della Concessione.

3. OGGETTO

- 3.1 Con la sottoscrizione del presente 5° Atto Aggiuntivo, il Concedente e il Concessionario - in virtù, tra l'altro, di quanto stabilito dalle Parti, ai sensi dell'articolo 30 (*Procedura di revisione della Concessione*) della Convenzione di Concessione, nel Verbale di Accordo e Transazione - concordano gli elementi da considerare ai fini del Riequilibrio, risolvendo altresì le questioni controverse insorte tra le Parti medesime nei termini di cui al successivo Articolo 7 (*Conferma accordi transattivi*) ed anche adeguando/modificando le previsioni di cui alla Convenzione di Concessione.
- 3.2 A miglior chiarimento di quanto precede, il presente 5° Atto Aggiuntivo ha pertanto ad oggetto, ai sensi dell'articolo 30 (*Procedura di revisione della Concessione*) della Convenzione di Concessione, la revisione della Convenzione di Concessione e del PEF 2014 volta a riflettere gli effetti connessi al Primo Rifi naziamento in coerenza con quanto previsto nel Verbale di Accordo e Transazione.
- 3.3 Le Parti si danno reciprocamente atto che con l'efficacia del presente 5° Atto Aggiuntivo secondo quanto previsto dall'Articolo 10.1 che segue:
 - (i) si intendono perfezionate le rinunce e soddisfatti gli impegni di cui agli articoli 2 e 3 - nei termini di cui al successivo Articolo 7 (*Conferma accordi transattivi*) - 6.2 - limitatamente al Primo Rifi naziamento - 7.1 e 9 del Verbale di Accordo e Transazione;
 - (ii) si intendono apportati gli adeguamenti alla Convenzione di Concessione di cui all'articolo 4 del Verbale di Accordo e Transazione, come modificati dalle Parti per effetto dell'articolo 4 che segue;
 - (iii) si intende soddisfatta la condizione sospensiva di cui all'articolo 6.1 del Verbale di Accordo e Transazione, come modificata dalle Parti per effetto della Richiesta di Proroga.

3.4 Ai fini dell'efficacia del presente 5° Atto Aggiuntivo le Parti si danno atto che la condizione sospensiva di cui all'Articolo 10.1.(iii) che segue si intende avverata alla data di stipula del presente atto, fermo restando che il versamento al Concessionario, e per esso al Soggetto Costruttore, della somma di cui all'articolo 3.2 del Verbale di Accordo e Transazione sarà eseguito al netto dell'importo di € 90.222,97 di cui alla comunicazione della Direzione Lavori di cui alla premessa BB, il quale sarà svincolato all'esito delle risultanze del collaudo, a garanzia dell'esatto adempimento dell'impegno assunto dal Concessionario, e per esso dal Soggetto Costruttore, di provvedere a tali risoluzioni entro la data di emissione del certificato di collaudo.

3.5 Resta espressamente convenuto tra le Parti che:

- (i) il Riequilibrio effettuato ai sensi del presente 5° Atto Aggiuntivo non esclude la possibilità di ulteriori riequilibri del PEF Revisionato nei casi previsti dalla Convenzione di Concessione; e
- (ii) tutti i successivi riequilibri dovranno essere effettuati di comune accordo tra le Parti e nel rispetto dei principi previsti dalla Convenzione di Concessione e dai relativi allegati nonché dalla normativa di tempo in tempo applicabile.

4.
2.
3.
4.

MODIFICHE ALLA CONVENZIONE DI CONCESSIONE

4.1 In attuazione degli impegni assunti ai sensi dell'articolo 4 del Verbale di Accordo e Transazione, le Parti concordano di apportare alla Convenzione di Concessione le modifiche ed integrazioni di seguito indicate, come risultanti dall'allegato 2 al Verbale di Accordo e Transazione ed ulteriormente specificate – per espresso accordo delle Parti anche in conformità a quanto convenuto tra le Parti medesime ai sensi dell'articolo 4.2 del Verbale di Accordo e Transazione – allo scopo di tener conto delle evolute circostanze determinatesi successivamente alla sottoscrizione del Verbale di Accordo e Transazione nell'ambito, in particolare, della strutturazione del Primo Rifi naziamento (anche ai fini dell'ottenimento da parte dei Nuovi Enti Finanziatori delle migliori condizioni in relazione all'operazione di Primo Rifi naziamento) nonché del Riequilibrio e delle indicazioni contenute nel PEF Revisionato:

- (i) articolo 2 (*Definizioni*)
 - dopo la definizione di "Offerta", è inserita la definizione di cui al punto I. dell'allegato 2 al Verbale di Accordo e Transazione, che le Parti concordano di specificare come segue al fine di includere una definizione di IRR Equity corrispondente ai valori effettivamente risultanti nel PEF Revisionato e dunque comprendente anche la variazione determinata dall'applicazione del Beneficio da Rifi naziamento derivante dal Primo Rifi naziamento, in conformità – tra l'altro – a quanto previsto nell'allegato 2 al



Verbale di Accordo e Transazione ai sensi del quale "[...]

*il tasso interno di rendimento del progetto e degli azionisti potrà variare in aumento (rispetto al valore indicato nel Piano Economico Finanziario) per effetto delle disponibilità di cassa derivanti dal (o altrimenti connesse al) Beneficio da Rifinanziamento" e come meglio descritto nell'Assumption Book: "**Parametri Finanziari di Equilibrio**: i valori target di riferimento dei parametri finanziari del Piano Economico Finanziario ai fini del mantenimento dell'equilibrio economico finanziario nell'ambito della procedura di riequilibrio di cui all'art. 30 della presente Convenzione: DSCR così come di volta in volta previsto nei Documenti Finanziari e riflesso nel Piano Economico Finanziario; IRR equity così come risultante dal Piano Economico Finanziario in vigore e recepito nell'Assumption Book";*

- dopo la definizione di "Avviso Pubblico", è inserita la seguente definizione: "**Beneficio da Rifinanziamento**" ha il significato di cui all'art. 24.10, capoverso 5-bis della presente Convenzione di Concessione";

(ii) articolo 24 (Montaggio finanziario)

- al secondo capoverso dell'articolo 24.2 (Fase di Costruzione) della Convenzione di Concessione, dopo le parole "la disponibilità di fondi presso gli Enti Finanziatori ai sensi del Contratto di Finanziamento", le parole "per un ammontare pari a Euro 166.000.000,00" sono sostituite dalle parole "per l'ammontare di volta in volta indicato nel Piano Economico Finanziario";
- tenuto conto di quanto previsto nell'allegato 2 del Verbale di Accordo e Transazione e delle successive interlocuzioni avute tra le Parti circa l'identificazione di tutte le modifiche alla struttura finanziaria che concorrono alla determinazione del Beneficio da Rifinanziamento, così come descritte in dettaglio nel paragrafo 4.1 dell'Assumption Book, all'articolo 24.10 (Principio di responsabilità di rimborso del servizio del debito), dopo il quinto capoverso è inserito un nuovo capoverso 5-bis ai sensi del quale:
 - "(i) In espressa ed integrale deroga al capoverso 5 del presente articolo 24.10, nel caso in cui, in qualsiasi momento,
 - un rifinanziamento del debito contratto con gli Enti Finanziatori rispetto a quello previsto dai Documenti Finanziari e riflesso nel PEF (in qualsivoglia forma tecnica ivi incluso, ove del caso, attraverso ricorso al mercato dei capitali mediante l'emissione di obbligazioni e/o titoli di debito) ovvero
 - una rinegoziazione delle condizioni del debito rispetto a quelle previste dai Documenti Finanziari e riflesse nel PEF

determinasse, in via diretta e immediata, uno dei seguenti effetti:

- (a) gli oneri finanziari effettivamente sostenuti dal Concessionario dovessero risultare inferiori rispetto a quelli previsti nel PEF
ovvero
- (b) l'ammontare della disponibilità dei fondi presso gli Enti Finanziatori di cui all'art. 24.2 dovesse aumentare
ovvero
- (c) la durata del nuovo finanziamento dovesse aumentare
ovvero
- (d) modifiche alle policy di distribuzione
ovvero
- (e) la contestualità delle fattispecie indicate alle lettere (a), (b), (c) e (d) che precedono, l'eventuale beneficio economico-finanziario netto derivante da uno degli effetti indicati alle lettere (a), (b), (c), (d) ed (e) che precedono (il "**Beneficio da Rifinanziamento**") sarà calcolato dal Concessionario e rendicontato al Concedente e dovrà essere ripartito tra Concedente e Concessionario, nel rispetto delle disposizioni del Contratto di Finanziamento e degli altri Documenti Finanziari, secondo quanto indicato nella tabella che segue:



	Quota a beneficio del Concedente	Quota a beneficio del Concessionario
(A) sino a concorrenza dell'importo necessario a riportare di tempo in tempo e mantenere i Parametri Finanziari di Equilibrio	--	100%
(B) per gli importi eccedenti i Parametri Finanziari di Equilibrio	50%	50%

- (ii) A maggior chiarimento, le Parti si danno atto che il calcolo dei Parametri Finanziari di Equilibrio dovrà tenere conto ed includere gli effetti del Beneficio da Rifinanziamento di cui alla lettera (A) della tabella. Resta inoltre espressamente inteso che - nel rispetto delle disposizioni del Contratto di Finanziamento e degli altri Documenti Finanziari - le disponibilità di cassa derivanti dal (o altrimenti connesse al) Beneficio da Rifinanziamento di cui alla lettera (B) della ta-

bella, in qualsiasi tempo conseguito:

(a) sono considerate come liberamente disponibili da parte del Concessionario e saranno in ogni caso da questi trattenute essendo espressamente convenuto che dette disponibilità di cassa non potranno essere in alcun modo conteggiati ai fini della determinazione degli eventuali obblighi di ripartizione e/o retrocessione e/o compensazione e/o destinazione di cui, rispettivamente, al sesto, settimo, ottavo e nono capoverso del presente articolo 24.10 (Principio di responsabilità di rimborso del servizio del debito); e, di conseguenza

(b) non sono soggette ai vincoli e limitazioni di cui al nono capoverso, di tal che il Concessionario sarà libero di prevederne la distribuzione in favore dei soci sotto forma di dividendi o in qualsivoglia altra forma fermo restando il contestuale riconoscimento al Concedente della relativa quota di spettanza delle medesime disponibilità di cassa derivanti dal Beneficio da Rifinanziamento di cui alla lettera (B) della tabella, secondo le modalità da determinare ai sensi del successivo paragrafo (v).

A miglior chiarimento di quanto precede, si precisa che il tasso interno di rendimento del progetto e degli azionisti potrà variare in aumento (rispetto al valore indicato nel Piano Economico Finanziario) per effetto delle disponibilità di cassa derivanti dal (o altrimenti connesse al) Beneficio da Rifinanziamento. Pertanto, in tale circostanza non trovano applicazione e si intendono espressamente derogati i vincoli di cui all'ottavo capoverso del presente articolo 24.10 (Principio di responsabilità di rimborso del servizio del debito).

(iii) Il Concedente si impegna a cooperare in buona fede con il Concessionario qualora quest'ultimo decida di effettuare un rifinanziamento o una rinegoziazione dei termini del debito contratto con gli Enti Finanziatori, anche al fine di concordare gli opportuni adeguamenti alle previsioni della Convenzione che dovesse essere ritenute strumentali al buon esito di tali operazioni.

(iv) Resta inteso che la procedura di determinazione e ripartizione del Beneficio da Rifinanziamento di cui al precedente paragrafo (i) del presente articolo 24.10 troverà applicazione ogni qualvolta, durante la durata della Concessione, il Concessionario effettui (in qualsivoglia forma tecnica ivi incluso, ove del caso, attraverso ricorso al mercato dei capitali mediante

l'emissione di obbligazioni e/o titoli di debito) un rifinanziamento o una rinegoziazione dei termini del debito contratto con gli Enti Finanziatori.

(v) *La quota spettante al Concedente del Beneficio da Rifinanziamento, calcolata nei termini di cui al precedente paragrafo (i) del presente articolo 24.10, sarà trasferita al Concedente secondo le modalità che saranno di volta in volta determinate in buona fede di comune accordo tra Concedente e Concessionario";*

(vi) *A maggior chiarimento, le Parti si danno atto che ogni ulteriore e nuovo Beneficio da Rifinanziamento rispetto a quanto già previsto nel PEF sarà concordato con un ulteriore aggiornamento del PEF e la sottoscrizione di un atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione;*

- all'articolo 24.10, il nono capoverso viene sostituito come segue: *"Durante tutto il periodo in cui la garanzia del Concedente sui ricavi da traffico può essere applicata, il Concessionario non ha il diritto di distribuire dividendi ai suoi azionisti, fatto salvo quanto previsto al punto (ii) lettera b del capoverso 5-bis che precede".*

- al fine di tenere conto dei nuovi livelli dei Parametri Finanziari di Equilibrio risultanti dal PEF Revisionato a valle della ripartizione tra le Parti del Beneficio da Rifinanziamento, come descritto nell'Assumption Book e del contenuto delle Offerte, all'articolo 24.10, i capoversi dodicesimo e tredicesimo sono integralmente sostituiti dai seguenti capoversi:

"A miglior chiarimento, l'obiettivo della verifica dell'equilibrio economico finanziario del PEF di cui sopra è mantenere l'equilibrio globale finanziario del progetto anche successivamente al Periodo Rilevante tenendo conto dei risultati storici e di uno studio trasportistico aggiornato.

Qualora dalla suddetta verifica risulti una riduzione del DSCR medio ponderato per il periodo di debito residuo rispetto a quello risultante dal PEF in vigore, le Parti opereranno una revisione del PEF, secondo le modalità dettagliate nell'Assumption Book, con l'obiettivo che il DSCR medio ponderato risultante dal PEF così revisionato sia uguale o superiore a 1,60x";

- all'articolo 24.10 quattordicesimo capoverso, viene eliminato l'inciso:

"o di persistenza di squilibrio finanziario";

4.2 A miglior chiarimento ed ai fini della corretta e puntuale applicazione di quanto precede, le Parti concordano che l'Assumption Book riporta, tra l'altro, le modalità di calcolo e ripartizione del Beneficio da Rifinanziamento di cui all'articolo 24.10 (*Principio di responsabilità di rimborso del servizio del debito*) della Convenzione di Concessione come modificata e integrata ai sensi del presente 5° Atto Aggiuntivo, anche ai sensi e per gli effetti dell'artico-



lo 3.1.b) del Verbale di Accordo e Transazione.

- 4.3 All' articolo 24.6 dopo il 4 capoverso è aggiunto:
"Nel Piano Economico Finanziario è previsto un tasso annuo di indicizzazione pari al 2,0% fino all'anno 2011 e successivamente pari all'1,5%, conforme al tasso indicato nel PEF allegato al 3° Atto Aggiuntivo. Le Parti prendono atto ed accettano che tale indice, accettato dalle parti, rimarrà fisso per tutta la durata della Concessione e non sarà oggetto di modifica a prescindere dai valori storici e/o prospettici dell'inflazione anche in occasione di eventuali future revisioni della Concessione."
- 4.4 All' articolo 25.2.5 dopo le parole "dell'ultima revisione" è aggiunto il seguente capoverso:
"Ai fini del presente articolo 25 (Condizioni di garanzia per l'equilibrio economico finanziario) le Parti prendono atto e convengono di considerare quali "eventi straordinari ed imprevedibili", a titolo esemplificativo e non esaustivo, il verificarsi di "pandemie, epidemie e contagi", , tali da comportare la dichiarazione di "stato di emergenza" da parte delle competenti autorità ai sensi delle disposizioni di legge pro-tempore vigenti".
- 5. AGGIORNAMENTO DEL PEF 2014**
- 5.1 Le Parti hanno proceduto a riflettere quanto convenuto nel presente 5° Atto Aggiuntivo nel PEF Revisionato e nell'Assumption Book, i quali determinano il Riequilibrio per tenere conto degli effetti derivanti dal Primo Rifi naziamento coerentemente con quanto previsto nel Verbale di Accordo e Transazione.
- 5.2 Le Parti concordano che, entro 90 giorni decorrenti dalla data del *financial close* del Primo Rifi naziamento, il Concessionario provvederà a fornire, ove necessario ed a meri fini ricognitivi, una versione aggiornata del PEF Revisionato, secondo le modalità previste nell'Assumption Book, al fine di riflettere i termini e le condizioni finali del Nuovo Contratto di Finanziamento ed i costi finali connessi all'implementazione della strategia di *hedging* ivi prevista.
- 6. IMPEGNI**
- 6.1 Il Concedente conferma, ove occorrer possa, gli impegni assunti ai sensi dell'articolo 3.3 del Verbale di Accordo e Transazione, e si impegna pertanto a cooperare in buona fede con il Concessionario ai fini del Primo Rifi naziamento e ad ogni eventuale successivo rifi naziamento o rinegoziazione o rimodulazione dell'indebitamento in essere ai sensi dell'articolo 24.10 della Convenzione di Concessione così come modificato ai sensi dell'Articolo 4 (*Modifiche alla Convenzione di Concessione*) del presente 5° Atto Aggiuntivo. Quanto precede anche al fine di perseguire l'opportuno coordinamento tra le disposizioni della Convenzione di Concessione e della Documentazione Finanziaria comprensive, se del caso, delle opportune modifiche all'Accordo Diretto sottoscritto dal Concedente con gli Enti Finanziatori.
- 7. CONFERMA ACCORDI TRANSATTIVI**
- 7.1 Ove occorrer possa, le Parti confermano – in via conciliativa e transattiva – le reciproche rinunce e concessioni in relazione alle

Contestazioni, alle Riserve e alle Penali come devolute in Arbitrato e Integrazione Arbitrato nei termini convenuti nel Verbale di Accordo e Transazione.

- 7.2. Con riferimento a quanto pattuito all'articolo 3.1. lett a) del Verbale di Accordo e Transazione il Concedente conferma che la pretesa si intende soddisfatta per effetto della costituzione da parte del Concessionario, in occasione del *financial close* del Primo Rifi-nanziamento, di una riserva di cassa di € 500.000,00 ai fini del pagamento a favore del Concedente delle somme di cui all'articolo 2.1 paragrafo (ii) del Verbale di Accordo e Transazione, soggetta a vincolo di indisponibilità fino alla data di sottoscrizione – nei termini di cui al successivo Articolo 11 (*Attività connesse e funzio-nali*) – dell'atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione aven-te ad oggetto l'affidamento al Concessionario delle attività relati-va alla VACS Lotto 2. Tale riserva potrà essere costituita da parte del Concessionario anche mediante l'utilizzo delle somme rinven-ienti dal Beneficio da Rifi-nanziamento di cui all'articolo 24.10 della Convenzione di Concessione per la porzione eccedente gli im-porti necessari a ripristinare i Parametri Finanziari di Equilibrio.

8. UNICITA' DEL CONTRATTO

- 8.1 La Convenzione di Concessione 2005, come modificata e/o inte-grata dai relativi Atti Aggiuntivi, costituisce il complesso delle pat-tuizioni e degli accordi intervenuti tra le Parti, essendo tesi alla realizzazione di un'unica operazione negoziale.

9. RINVIO ALLA CONVENZIONE DI CONCESSIONE

- 9.1 Per quanto non espressamente previsto nel presente 5° Atto Ag-giuntivo, si applicano le disposizioni contenute nella Convenzione di Concessione.

10. EFFICACIA DELL'ATTO

- 10.1 Il presente 5° Atto Aggiuntivo deve intendersi sospensivamente condizionato ai sensi dell'articolo 1353 (*Contratto condizionale*) del codice civile e diverrà pertanto efficace e vincolante tra le Parti al verificarsi dell'ultimo dei seguenti eventi:
- (i) la stipula del presente 5° Atto Aggiuntivo;
 - (ii) il raggiungimento del *financial close* del Primo Rifi-nanziamento come comunicato al Concedente dal Concessionario e/o dalla banca agente del Primo Rifi-nanziamento tramite PEC, che – conformemente a quanto previsto all'articolo 6.1 del Verbale di Accordo e Transazione, come modificato dalle Parti per effetto della Richiesta di Proroga – dovrà in ogni caso avvenire entro il 31 dicembre 2021;
 - (iii) il riconoscimento e versamento ove previsto – entro la data del *financial close* e al netto di quanto previsto dall'articolo 3.4 che precede – degli importi da ciascuna Parte dovuti all'altra a titolo transattivo ai sensi degli articoli 2 (*Impegni del Concessionario*) e 3 (*Impegni del Concedente*) del Verbale di Accordo e Transazione, fermo restando che le Parti sono sin d'ora obbligate, nell'ambito dell'ulteriore atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione di cui all'Articolo 11.1 che segue, a regolare la corresponsione dell'importo riconosciuto

con il presente atto al Concedente ai sensi degli articoli 2.1(ii) e 3.1, lettera (a) del Verbale di Accordo e Transazione, nei termini di cui all'Articolo 7.2 che precede, mediante corrispondente riduzione di pari importo dell'ammontare del contributo pubblico per la realizzazione della VACS Lotto 2.

11. ATTIVITÀ CONNESSE E FUNZIONALI

11.1 Le Parti concordano che, non appena concluso l'iter tecnico-amministrativo di approvazione della VACS Lotto 2 le stesse procederanno ad operare senza indugio e in buona fede la revisione del PEF Revisionato e a sottoscrivere un ulteriore atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione in adempimento alle previsioni del Verbale di Accordo e Transazione e agli impegni di cui all'Accordo Quadro 2021 al fine di tenere conto degli effetti derivanti dal parziale finanziamento e dall'esecuzione da parte del Concessionario delle attività di progettazione esecutiva, realizzazione e gestione della VACS Lotto 2 e conseguentemente ripristinare le condizioni essenziali per il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Concessione alla base del PEF Revisionato.

- Firenze 27 dicembre 2021





TRANVIA DI FIRENZE

TRANVIA DI FIRENZE
PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

ASSUMPTION BOOK

ALLEGATO [D]
AL 5° ATTO AGGIUNTIVO ALLA CONVENZIONE DI CONCESSIONE



TRANVIA DI FIRENZE

NOTA GENERALE

I termini aventi iniziale maiuscola e non definiti nel presente documento assumono significato agli stessi attribuito nel 5° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione.

Il **PEF Revisionato** al quale la presente relazione si riferisce è il documento elettronico: "[MFO Tram di Firenze - v20211031].xslm" scenario [5] denominato "*PEF Revisionato - Tram*", nella colonna [L] nel foglio "Sc", che sarà preso a riferimenti per i successivi riequilibri del PEF. Ai fini del presente documento, viene inoltre considerato lo scenario [4] denominato "*PEF Revisionato - Grantor*", nella colonna [K] nel foglio "Sc" del medesimo documento excel.

Tale documento elettronico è allegato al 5° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione sottoscritto tra il Concedente e il Concessionario in data [●] al fine di riflettere la revisione della Concessione in occasione del previsto Primo Rifi naziamento (come di seguito definito).

1) STUTTURA DEL MODELLO FINANZIARIO

Il PEF Revisionato è stato sviluppato attraverso un modello di calcolo predisposto per la simulazione dei flussi economico-finanziari del progetto relativo al Sistema Tramvia (di seguito il "**Progetto**"), organizzato in tabelle "excel" tra loro interdipendenti, raggruppabili in tre distinte categorie:

- tabelle di *input*¹, che contengono le principali ipotesi e parametri del Progetto (ipotesi macroeconomiche, costi di investimento, costi di gestione, ipotesi di finanziamento, etc.);
- tabelle di calcolo², che aggregano e rielaborano gli *input* di base per la determinazione di risultati intermedi e/o finali;
- tabelle di *output*³, che sintetizzano i risultati economici del Progetto (conto economico), nonché i connessi flussi finanziari (*cash flow*), i dati patrimoniali (stato patrimoniale), gli indici di bancabilità e di rendimento per gli azionisti, ecc., calcolati sulla base delle ipotesi assunte nelle tabelle di *input*.

Il PEF Revisionato è stato elaborato a partire dal PEF 2014 allegato al 3° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione; con il nuovo modello di calcolo (file excel) sono state

¹ Fogli: SC, Input 1M, Input 3M

² Fogli: Calculation 1M, Calculation 3M

³ Fogli: FS 6M, Operating Output, Financing Output, Charts, Recap, Check



TRANVIA DI FIRENZE

aggiornate le ipotesi e i calcoli e verificati gli output, e, coerentemente con il PEF 2014, il PEF Revisionato:

- (i) ricostruisce gli eventi storici, incluse, inter alia, le date di effettiva entrata in esercizio di Linea 2 e Linea 3 (I Lotto), tassi di inflazione e di indicizzazione storici realmente applicati, assunzioni fiscali di volta in volta aggiornate e ad oggi applicate,
- (ii) riflette i dati di bilancio storici del Concessionario fino al 31 dicembre 2020⁴,
- (iii) a partire dal 1° gennaio 2021, recepisce le assunzioni concordate con il Concedente e, nel seguito, dettagliate, e
- (iv) riflette gli importi e le tempistiche delle contribuzioni di equity effettuate dai soci del Concessionario dalla costituzione di Tram alla data del 31 dicembre 2020.

Con particolare riferimento ai versamenti di equity effettuati dai soci del Concessionario, si segnala che il PEF 2014 non teneva conto delle reali contribuzioni da parte degli azionisti del Concessionario dalla costituzione dello stesso fino alla stipula del 3° Atto Aggiuntivo. Per ragioni di coerenza, con la predisposizione del nuovo file excel si è provveduto ad allineare tale assunzione del PEF con gli effettivi versamenti di equity.

Gli importi dettagliati nel presente documento, se non diversamente specificato, si intendono al netto d'IVA.

2) SINTESI DELLE PRINCIPALI IPOTESI DEL PEF REVISIONATO

2.1 Ipotesi economiche – fase di costruzione

Sebbene alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo tutte le Linee sono in esercizio commerciale, nella tabella che segue si descrivono gli importi degli investimenti sostenuti dal Concessionario per la realizzazione della Linea 2 e della Linea 3.1.

Il prospetto seguente include anche i **costi di costruzione sostenuti** dal Concessionario per la realizzazione delle opere alla data del 31/12/2020 e quelli da sostenere e/o contabilizzare per il completamento dell'opera.

⁴ Fogli: Historical, TF – P&L, TF – Fixed Asset



TRANVIA DI FIRENZE

Immobilizzazioni immateriali "Altre immobilizzazioni immateriali"	Valore storico al 31/12/2020 (€ migliaia)	Investimenti dopo 31/12/2020 (€ migliaia)	Investimenti totali (€ migliaia)
Costi di sviluppo	6.273,85		6.273,85
Pre-esercizio commerciale Linea 1-2-3	4.352,67		4.352,67
Costi accessori al finanziamento bancario	6.486,25		6.486,25
Totale immobilizzazioni immateriali	17.112,77	-	17.112,77

Immobilizzazioni immateriali "Concessioni"	Valore storico al 31/12/2020 (€ migliaia)	Investimenti dopo 31/12/2020 (€ migliaia)	Investimenti totali (€ migliaia)
EPC (esclusi sottoservizi)	281.397,09	2.722,20	284.119,29
EPC transazione	10.000,00	-	10.000,00
Direzione lavori	10.081,83	-	10.081,83
Progettazione varianti Soggetto per L'ingegneria	1.080,00	-	1.080,00
Contratto Ricambi (Soggetto Esercente)	238,71	5.679,29	5.918,00
Costi Addizionali Linea 2	5.000,00	-	5.000,00
EPC Addizionali 4° A.A.	20.114,03	-	20.114,03
Direzione Lavori Addizionale NETTA Lotto 1	923,80	-	923,80
Altre attività di ingegneria	6.358,20	-	6.358,20
Altre immobilizzazioni	3.801,02	800,00	4.601,02
Totale immobilizzazioni materiali	338.994,69	9.201,49	348.196,18

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	356.107,46	9.201,49	365.308,94
-------------------------	------------	----------	------------

L'importo complessivo relativo ai lavori a corpo di cui alla voce EPC nella tabella che precede ammonta ad Euro 284.119,29 migliaia, quello relativo ai costi per la direzione lavori ad Euro 10.081,83 migliaia ed i costi per la progettazione varianti ad Euro 1.080,00 migliaia, in linea con gli importi approvati con riferimento al Progetto Autorizzato ai sensi della Tavola 1 dell'Allegato *sub* "D" al 3° Atto Aggiuntivo e come successivamente modificati ai sensi del Verbale di Accordo e Transazione.

Per quanto invece concerne la voce di costo denominata "EPC Addizionali 4° A.A.", essa ammonta a complessivi Eur 20.114,03 migliaia, in linea con quanto concordato nel 4° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione e come successivamente modificato ai sensi del Verbale di Accordo e Transazione.

Il PEF Revisionato è aggiornato per tener conto dei costi di costruzione già sostenuti e contabilizzati al 31/12/2020⁵, mentre prevede ulteriori **costi di costruzione ancora da contabilizzare e/o sostenere**, per complessivi Euro 9.201,5 migliaia derivanti da:

⁵ In aggiunta alle voci di costo indicate in tabella, il PEF Revisionato, in coerenza con i dati contabili della società al 31/12/2020, include ulteriori immobilizzazioni lorde per Euro 44.343,2 migliaia relativi a interessi passivi, commissioni ed imposta sostitutiva relative al Finanziamento 2014 capitalizzati ed agli interessi passivi sul finanziamento soci capitalizzati. Le immobilizzazioni nette previste a modello risultano essere quindi in linea con il bilancio al 31/12/2020 e pari ad Euro 370.582,7 migliaia.



TRANVIA DI FIRENZE

- Euro 2,72m relativi all'ultima tranche dei costi EPC, già effettuati e maturati nell'anno 2020, ma che contabilmente verranno iscritti nel bilancio della Società nell'anno 2021. Tale voce di costo, sommata a quanto già contabilizzato nell'anno 2020, determina l'ammontare totale dei costi EPC pari ad Euro 284.119,29, precedentemente descritta.
- Euro 5,68m relativi ai costi sostenuti dalla Società nell'anno 2021 con riferimento al Contratto Ricambi di cui all'art. 7.7.2 del Capitolato d'Oneri allegato al Contratto di Gestione.
- Euro 0,8m relativi alla stima del costo per oneri collaudatori che il Concedente dovrà addebitare alla Società.

Si precisa che, la voce pari ad Euro 5,0m denominata "Costi Addizionali Linea 2" si riferisce al costo riconosciuto al soggetto costruttore, tramite atto integrativo al Contratto di Costruzione, relativo a lavori addizionali sulla Linea 2 e finanziato tramite aumento di capitale sociale di pari importo. Considerato che tale costo non è stato riconosciuto dal Concedente, nel PEF elaborato sono indicati due scenari "4 PEF Revisionato – Grantor" e "5 PEF Revisionato – Tram", il primo dove nel calcolo dell'IRR di equilibrio tali importi vengono neutralizzati nel PEF al fine del calcolo dell'IRR di equilibrio, ed il secondo, dove sono considerati tutti i versamenti di equity al fine del calcolo dell'IRR di equilibrio (così come meglio specificato al paragrafo 2.5.2 che segue).

Il PEF Revisionato tiene inoltre conto dei costi da riconoscere al Soggetto Costruttore e al Soggetto Esercente secondo quanto previsto all'articolo 2.1 e all'articolo 3.2 del Verbale di Accordo e Transazione per complessivi Euro 6.342,5 migliaia, così ripartiti:

- Euro 3.000,0 migliaia da riconoscersi al Soggetto Costruttore;
- Euro 748,4 migliaia da riconoscersi al Soggetto Esercente;
- Euro 2.594,1 migliaia da riconoscersi al Soggetto Costruttore ed interamente finanziati con contributi pubblici a carico del Concedente.

In conformità agli articoli 7.2 e 10.1 (iii) del 5° Atto Aggiuntivo, Concedente e Concessionario si sono obbligati a regolare la corresponsione a beneficio del Concedente di un importo pari a Euro 500 migliaia mediante corrispondente riduzione dell'ammontare del contributo pubblico per la realizzazione della VACS Lotto 2. Poiché il PEF Revisionato non tiene ancora conto della realizzazione della VACS Lotto 2, si è previsto l'accantonamento di un importo pari a Euro 500 migliaia in un conto di riserva.

Il PEF Revisionato include inoltre Euro 3.500⁶ migliaia di costi di consulenza (consulenti del Concessionario e dei Nuovi Enti Finanziatori) sostenuti o da sostenere dal

⁶ Tali costi includono eventuali *contingencies* che dovessero emergere in fase di finalizzazione dei mandati con i consulenti. Tale importo dovrà essere aggiornato prima del closing sulla base dei costi effettivamente sostenuti o da sostenere opportunamente documentati.



TRANVIA DI FIRENZE

Concessionario al fine di perfezionare il rifinanziamento del Progetto. Si prevede che tali costi verranno pagati entro il *closing* finanziario del Primo Rifinanziamento.

Infine, il PEF Revisionato include Euro 24.918,82 migliaia di costi relativi ai sottoservizi iscritti al 31/12/2020 tra le rimanenze. Tale costo è stato interamente coperto da contributi pubblici di uguale importo, iscritti nel bilancio della Società a titolo di acconti.

2.2 Ipotesi economiche - fase di gestione

2.2.1 Ricavi operativi

Coerentemente con quanto previsto all'articolo 24.6 della Convenzione di Concessione, durante la fase di gestione la remunerazione del Concessionario deriverà dalla combinazione di:

- a) Contributi in Conto Esercizio;
- b) Ricavi da traffico; e
- c) Altri ricavi.

a) Contributo in Conto Esercizio

Al fine di remunerare l'esercizio tranviario, il Concessionario riceve un prezzo costituito da un Contributo in Conto Esercizio rapportato ai km*vetture prodotti.

Il PEF Revisionato prevede complessivi 2.495.473 km*vettura annui, così come previsto ai sensi della Tavola 2 a) dell'Allegato *sub* "E" al 3° Atto Aggiuntivo con riferimento al Progetto Autorizzato, suddivisi come segue tra le Linee in esercizio:

- Linea 1 e Linea 3: 1.598.054 km*vettura;
- Linea 2: 897.419 km*vettura.

Tali km*vettura vengono remunerati secondo una tariffa unitaria, pari alla tariffa base 31 dicembre 2003 di 4,4545 €/km incrementata di 0,2982 €/km in linea con le assunzioni cordate e contrattualizzate alla Tavola 2 d) dell'Allegato *sub* "E" del 3° Atto Aggiuntivo così come successivamente modificato e quindi pari a Euro 4,7527 fino al 31 dicembre 2021.

A partire dal 1 gennaio 2022 la tariffa si assume ridotta di 0,7702 €/km, attestandosi a Euro 3,9825 €/km, per effetto della ripartizione del beneficio finanziario derivante dal Primo Rifinanziamento (come meglio dettagliato al paragrafo 4.1 che segue).



TRANVIA DI FIRENZE

Valori in Euro/km

Contributi in Conto Esercizio Unitario - valuta 2003

Base contrattuale *	4,4545
<i>Costi di O&M passanti</i>	
Costi fissi PA	0,0611
Variato valore opera + DG 398	0,2168
Guardiania (dal 2019)	0,0203
 Rettifica per costi passanti	0,2982
Totale tariffa unitaria (Pre 5° Atto Aggiuntivo)	4,7527
Riduzione 5° Atto Aggiuntivo	-0,7702
Totale tariffa unitaria (Post 5° Atto Aggiuntivo)	3,9825

* valore incrementato contrattualmente del 13,95% e del 8,0%

In accordo con la Convenzione di Concessione (art. 24.6), il valore base unitario del Contributo in Conto Esercizio (in valore reale, valuta 2003) viene aggiornato in valore nominale di anno in anno per tenere conto di due effetti:

- indicizzazione annua: fattore di indicizzazione pari al 2% annuo fino al 2011 e dell'1,5% per anno successivamente, e
- rettifica annua per tenere conto dell'aggiornamento del corrispettivo al Soggetto Esercente.

In particolare, la componente b) di cui sopra, è determinata come la differenza tra: **i)** il corrispettivo di gestione unitario "attualizzato" ai sensi dell'articolo 20 del Contratto di Gestione (vd paragrafo 2.2.2 che segue) e **ii)** il medesimo corrispettivo di gestione unitario adeguato virtualmente allo stesso tasso di indicizzazione annuo previsto nel PEF cui è soggetto il Contributo in Conto Esercizio di cui al punto a). Tale rettifica permette di mantenere inalterata la marginalità del Concessionario tra ricavi e costi prevista nel PEF Revisionato.

Coerentemente con quanto previsto all'articolo 24.7 della Convenzione di Concessione, il PEF Revisionato prevede che il Contributo in Conto Esercizio sia versato dal Concedente con degli acconti anticipati trimestrali entro 30 giorni dal ricevimento della relativa fattura, emessa a partire dal 15° giorno del mese precedente al trimestre di fatturazione.

b) Ricavi da traffico

I ricavi da traffico corrispondono al traffico reale espresso in numero di passeggeri entrati nel servizio tranvia moltiplicato per il valore del ricavo unitario per viaggio.



TRANVIA DI FIRENZE

Nel seguito si riporta il numero di passeggeri previsto dal PEF Revisionato per ogni linea espresso con riferimento all'anno di entrata in esercizio della linea stessa coerenti con quanto indicato nella Tavola 2 b) dell'Allegato sub "E" del 3° Atto Aggiuntivo:

- Linea 1: 12.458.000 passeggeri (data di entrata in esercizio febbraio 2010);
- Linea 2: 16.700.000 passeggeri (data di entrata in esercizio febbraio 2019);
- Linea 3: 6.942.000 passeggeri (data di entrata in esercizio luglio 2018).

Ai sensi della medesima tavola sopra citata, il PEF Revisionato assume inoltre un incremento dei passeggeri pari al 2,5% dopo il primo anno di esercizio, un ulteriore incremento del 1,5% dopo il secondo anno oltre ad un incremento dello 0,5% annuo successivamente. Alla luce di tali previsioni il PEF assume livelli di traffico come dettagliati nella tabella seguente:

Linee in esercizio	Entrata in esercizio	2020	2021	da 2022
Linea 1	12.458.000	13.029.954	incremento 0,5%	incremento annuo 0,5%
Linea 2	16.700.000	17.117.500	incremento 1,5%	incremento annuo 0,5%
Linea 3	6.942.000	7.115.550	incremento 1,5%	incremento annuo 0,5%
TOTALE	36.100.000	37.263.004		

Il ricavo unitario per viaggio "base 31 dicembre 2003", pari a 0,3952, è stato aggiornato al 2011 secondo il tasso del 2% annuo e ulteriormente incrementato del 6% determinando il valore finale pari a Euro 0,4811 a passeggero espresso in moneta 2011, così come stabilito ai sensi della Tavola 2 b) dell'Allegato sub "E" del 3° Atto Aggiuntivo. Le parti hanno convenuto di rideterminare l'incremento del ricavo unitario ogni 3 anni a decorrere dal 1 gennaio 2016 secondo le percentuali previste nel PEF e dettagliate nella tabella che segue:

Aggiornamento contrattuale Ricavi da Traffico	
2016	9,00%
2019	8,45%
2022	7,90%
2025	7,35%
2028	6,80%
2031	6,25%
2034	5,70%
2037	5,15%
2040	4,60%
2043	4,05%
2046	3,50%
2049	2,95%

Il ricavo unitario espresso al 31.12.2020 è pari a Euro 0,5688.



TRANVIA DI FIRENZE

Coerentemente con quanto previsto all'articolo 24.7 della Convenzione di Concessione, il PEF Revisionato prevede l'incasso dei ricavi da traffico mensilmente ed entro 30 giorni dal ricevimento della fattura, emessa a partire dal primo giorno del mese successivo a quello di riferimento, prevedendo quindi una dilazione di pagamento di 30 giorni.

c) Altri ricavi

In aggiunta ai ricavi sopra dettagliati, il PEF Revisionato prevede ulteriori ricavi relativi allo sfruttamento degli spazi pubblicitari e della "sponsorizzazione" e/o sanzioni che, così come previsto nella Convenzione di Concessione, concorrono a determinare l'equilibrio economico e finanziario del PEF.

In occasione della stipula del 3° Atto Aggiuntivo, ai sensi della Tavola 2 e) dell'Allegato *sub* "E" al 3° Atto Aggiuntivo, le parti hanno convenuto di determinare l'importo dei ricavi da sanzioni unitamente ai ricavi da pubblicità previsionali da assumere nel PEF nella misura forfettaria del 4% del ricavo da traffico e quindi pari ad Euro 857,56 migliaia nel 2021.

2.2.2 Costi operativi

a) Costi di gestione e manutenzione

La primaria voce di costo del Progetto inclusa nel PEF Revisionato è rappresentata dalla remunerazione da riconoscersi al Soggetto Esercente in funzione dei km*vettura realizzati (di seguito "**Canone di Gestione**").

Come già dettagliato nella sezione 2.2.1 a), il PEF Revisionato assume complessivi 2.495.473 km*vettura annui.

Il corrispettivo di gestione unitario previsto nel PEF Revisionato per l'anno 2021 è pari a Euro 6,3482 per km*vettura espressa in moneta 2003.

Valori in Euro/km

Corrispettivo di gestione unitario - valuta 2003

Base contrattuale *	6,0500
<i>Costi di O&M passanti</i>	
Costi fissi PA	0,0611
Variato valore opera + DG 398	0,2168
Guardiania (dal 2019)	0,0203
Rettifica per costi passanti	0,2982
Totale corrispettivo unitario	6,3482



TRANVIA DI FIRENZE

Come previsto dall'art. 20 del Contratto di Gestione, tale corrispettivo unitario viene annualmente attualizzato per tenere conto della media ponderata di tre indici inflativi: (i) indice del costo del lavoro ASSTRA, (ii) media prezzi di trazione e (iii) indice prezzi produzione industriale ISTAT. Il fattore di attualizzazione storica applicato per il periodo 2003-2020 presente nel PEF Revisionato è cumulativamente pari al 1,303. Successivamente al 2020, il tasso annuo di attualizzazione del corrispettivo di gestione, il cui valore verrà annualmente aggiornato in linea con le previsioni contrattuali, è prospetticamente assunto nel PEF Revisionato pari all'1,5% (come dettagliato al paragrafo 2.3.1 che segue).

Il PEF Revisionato assume il pagamento di tale canone a 30 giorni dal termine del periodo di competenza.

Il PEF Revisionato, in linea con il PEF 2014, prevede il sostenimento di costi di rinnovo legati all'obsolescenza dei sistemi ed apparati elettronici legati alle linee in esercizio, come previsto all'art. 7.7.5 del Capitolato d'Oneri allegato al Contratto di Gestione. Si assume che tali costi, stimati in Euro 4,545 migliaia, verranno sostenuti nel corso del 2028.

c) Altri costi della società di progetto

In Fase di Gestione a regime, si prevede che gli altri costi di gestione sostenuti dal Concessionario comprenderanno:

- costi di commercializzazione dei titoli di viaggio: pari nel modello al 2% dell'80% del ricavo da traffico così come convenuto ai sensi della Tavola 1 dell'Allegato *sub "D"* al 3° Atto Aggiuntivo. Tale costo risulta quindi nel PEF Revisionato pari nel 2021 a Euro 343,0 migliaia. Tale voce di costo include i costi complessivi per le attività di stampa e commercializzazione dei titoli di viaggio;
- Costi di funzionamento: assunti pari ad Euro 918,2 migliaia nel 2021, dal 2022 pari ad Euro 423,0 migliaia e successivamente ridotti ad Euro 343,0 a partire dal 2030, valori espressi in moneta 2020.

Tali costi sono annualmente indicizzati come dettagliato nel successivo paragrafo 2.3.1.

2.2.3 Capitale circolante

Nel PEF Revisionato si assume che la fatturazione trimestrale dei Contributi in Conto Esercizio sia in maniera anticipata, vale a dire all'inizio di ciascun trimestre di gestione secondo quanto specificato ai paragrafi precedenti. Per tutti gli altri ricavi e costi operativi si assume che la fatturazione avvenga in maniera posticipata.

In relazione ai giorni di dilazione media di incasso/pagamento dalla data di fatturazione si assume:



TRANVIA DI FIRENZE

- incasso ricavi da traffico e gli altri ricavi da sfruttamento degli spazi pubblicitari e della "sponsorizzazione" e/o sanzioni: 30 giorni;
- pagamento al Soggetto Esercente del Canone di Gestione e degli ulteriori costi operativi: 30 giorni;
- pagamento dei costi per compartecipazione costi rete commerciale: 365 giorni;
- i costi del personale si assumono pagati a vista.

2.3 Ipotesi macro-economiche

2.3.1 Tassi di attualizzazione e inflazione

Il corrispettivo di gestione unitario viene annualmente attualizzato secondo l'indice calcolato ai sensi dell'art. 20 del Contratto di Gestione risultante dalla media ponderata di tre indici inflativi: (i) indice del costo del lavoro ASSTRA, (ii) media prezzi energia di trazione e (iii) indice prezzi produzione industriale ISTAT. Tale indice di attualizzazione è nel PEF Revisionato aggiornato sulla base dell'indice storico applicato fino al 31 dicembre 2020 e successivamente si assume pari all'1,50%.

A partire dal 2021, il PEF Revisionato assume che il tasso di inflazione annuo prospettico sia pari al 1,50%. Tale tasso di inflazione viene applicato ai costi operativi diversi dal Canone di Gestione.

2.3.2 Tassi di interesse

Tasso variabile

Il tasso variabile applicato alle linee finanziarie dal 1 gennaio 2021 è quello risultante dalla curva dei tassi *forward*⁷ dell'Euribor 6 mesi (vd Allegato I) osservato alla data del 31 agosto 2021.

Tasso Fisso

Il PEF Revisionato, coerentemente con la strategia di hedging preliminarmente concordata con i Nuovi Enti Finanziatori, prevede che il rischio tasso variabile che caratterizza le linee di finanziamento a termine sia mitigato attraverso dei contratti di *hedging* per un importo pari al [80]% del nozionale della Linea Base.

Nello specifico, il PEF Revisionato tiene conto del fatto che il Concessionario ha stipulato nel 2005 e nel 2014 dei contratti derivati a copertura del rischio tasso, le cui caratteristiche

⁷ Il tasso *forward* è la sintesi delle previsioni medie del mercato sul futuro andamento dei tassi di interesse.



TRANVIA DI FIRENZE

sono riportate all'Allegato II ("**Hedging Esistenti**"). Nel PEF Revisionato si tiene conto del fatto che, a seguito del rifinanziamento delle linee esistenti, il Concessionario e le controparti *hedging* non procederanno a terminare tali contratti swap, ma utilizzeranno tali strumenti a parziale copertura del rischio tasso del Primo Rifinanziamento. Al fine di mantenere la validità degli strumenti di copertura, il Concessionario dovrà sostenere degli oneri di novazione in relazione allo Swap Esistente 2 e al Collar Esistente 2 (come definiti nell'allegato II). Nel PEF Revisionato si assume che, a seguito della novazione dei sopramenzionati contratti derivati, il tasso fisso dello Swap Esistente 2 ed il tasso *floor* del Collar Esistente 2 sarà incrementato di 32bp p.a. successivamente alla data di *financial close*.

Poiché il nozionale relativo agli Hedging Esistenti copre solo in parte il rischio tasso variabile del Primo Rifinanziamento, in linea con la strategia di hedging concordata con i Nuovi Enti Finanziatori, il Concessionario ha integrato la copertura di tale rischio stipulando ulteriori contratti swap ("**Swap Integrativi**") fino a raggiungere, in combinazione con gli Hedging Esistenti, un livello di copertura del 80⁸% del rischio tasso della Linea Base, descritta al successivo paragrafo 2.5.3.

Il PEF Revisionato assume un tasso IRS degli Swap Integrativi, coerente con profilo nozionale di cui all'Allegato [III], pari a 0,43% così come osservati alla data del 31 agosto 2021. Tale tasso fisso include il *credit charge*⁹ ed i costi di *execution*¹⁰ richiesti dalle controparti *hedging*, complessivamente pari a 0,2% l'anno.

Tenuto conto del fatto che la curva dei tassi tende a variare nel tempo e che il tasso fisso (comprensivo di Tasso IRS, *credit charge* e *costo di execution*) relativo agli Swap Integrativi, così come i costi di novazione relativi agli Hedging Esistenti, verranno quantificati in maniera definitiva in una data (la "**Data di Trading**") successiva alla stipula del 5° Atto Aggiuntivo, i tassi di interesse effettivamente applicati al Progetto potranno essere diversi dalle assunzioni dettagliate nel presente documento e, conseguentemente, le condizioni di equilibrio economico-finanziario del Progetto potrebbero modificarsi. In tale situazione, successivamente alla Data di Trading il PEF Revisionato dovrà essere riequilibrato secondo la procedura prevista al paragrafo 4.2 del presente documento al fine di considerare:

- a) il Tasso IRS applicabile agli Swap Integrativi alla Data di Trading;
- b) il *credit charge* e il costo di *execution* effettivamente applicati agli Swap Integrativi;
- c) il profilo nozionale degli Swap Integrativi;

⁸ Tale percentuale di copertura potrà essere rivista alla luce degli accordi finali con i Nuovi Enti Finanziatori.

⁹ Componente del tasso fisso dello swap volta a remunerare il rischio di controparte assunto dalla banca *hedging*.

¹⁰ Componente del tasso fisso dello swap volta a remunerare l'attività di negoziazione ed esecuzione del contratto di swap sul mercato effettuata dalla banca *hedging*.



- d) modifica degli Hedging Esistenti derivante dall'operazione di novazione alle nuove banche hedging; e
- e) la curva Euribor rilevata alla Data di Trading;
- f) costi di advisory effettivamente sostenuti;
- g) ogni altra modifica alla struttura finanziaria si rendesse necessaria al fine di riflettere i termini e le condizioni finali del Primo Rifi naziamento.

Le Parti convengono che il riequilibrio di cui al presente paragrafo dovr  essere operato entro 60 giorni successivi alla data di efficacia del 5° Atto Aggiuntivo.

2.4 Ipotesi contabili e fiscali

2.4.1 Gestione flussi IVA

a) IVA pagata

L'aliquota IVA applicata   pari al:

- per i costi di investimento   pari al 10% sui costi relativi al contratto EPC mentre pari al 22% sulle restanti voci di costo;
- per i costi operativi nella fase di gestione, l'aliquota IVA applicata   pari al 22%.

Si ipotizza che l'IVA a credito maturata in fase di costruzione venga chiesta a rimborso su base trimestrale e che il rimborso del credito netto richiesto venga incassato in 6 mesi.

b) IVA incassata

Si ipotizza che l'IVA a debito derivi dai soli Altri Ricavi con un'aliquota del 22%.

Le altre voci di ricavo sono invece soggette all'applicazione del meccanismo di Split Payment applicabile alle operazioni effettuate nei confronti di enti pubblici. Questa modalit  di liquidazione IVA comporta che, nei casi in cui applicata, sar  il cessionario (Concedente) e non il cedente (Concessionario) a dover materialmente versare l'importo dell'IVA all'erario.

In ragione di quanto sopra, la societ  verte in una situazione di costante credito IVA operativo per cui   possibile richiedere un rimborso anticipato del credito. Nel modello si assume che il credito IVA di gestione maturato venga chiesto a rimborso su base trimestrale e che il relativo rimborso del credito venga incassato in 6 mesi.



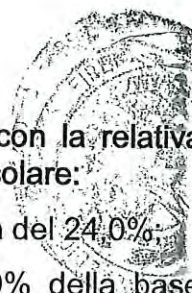
TRANVIA DI FIRENZE

2.4.2 Imposte

a) Imposte sul reddito: IRES, IRAP

Il calcolo delle imposte sul reddito è effettuato sostanzialmente in linea con la relativa normativa fiscale in vigore alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo. In particolare:

- l'IRES è calcolata sull'utile lordo dell'esercizio fiscale con una aliquota del 24,0%;
- le perdite di esercizio sono fiscalmente riportabili nei limiti dell'80% della base imponibile dei futuri esercizi;
- poiché il Concessionario è una società di progetto costituita ai sensi dell'art. 37-quinquies della Legge 109/94 (successivamente art. 156 del D.Lgs. 163/2006), i costi finanziari sono completamente deducibili nell'esercizio di competenza;
- l'IRAP è calcolata con un'aliquota base del 5,12%.



b) Imposta sostitutiva

Al *financial close* è previsto il pagamento dell'imposta sostitutiva per un importo pari al 0,25% delle linee di debito del Primo Rifi nanziamen to.

2.4.3 Ammortamenti

I beni e gli impianti acquistati durante la fase di costruzione, nonché i costi capitalizzabili secondo i principi contabili correlati alla realizzazione dell'opera, sono ammortizzati a partire dall'anno in cui inizia la gestione operativa di ciascuna linea o dall'anno di iscrizione del cespite.

Il PEF Revisionato prevede l'utilizzo dell'ammortamento finanziario a rate costanti secondo il quale gli investimenti materiali ed immateriali sono ammortizzati sulla base della durata della fase di gestione.

Per quanto riguarda gli oneri accessori al Primo Rifi nanziamen to iscritti tra le altre immobilizzazioni immateriali (es. commissioni di strutturazione, costi di *due diligence*, ecc.), tali costi capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della durata prevista dell'indebitamento finanziario.

In ragione della sottoscrizione del Primo Rifi nanziamen to, gli oneri accessori al finanziamento connesso al 3° Atto Aggiuntivo iscritti a stato patrimoniale vengono svalutati a tener conto del rimborso anticipato di tale finanziamento. Nel 2021 il PEF Revisionato prevede quindi una svalutazione pari a Euro 4,5m.



2.5 Ipotesi di finanziamento

Il fabbisogno finanziario relativo alla realizzazione del Progetto nel suo complesso prevede il seguente mix di fonti di copertura:

- fonti pubbliche: contributi pubblici; e
- fonti private: mezzi propri, autofinanziamento e finanziamenti bancari.

2.5.1 Contributi Pubblici

Al fine di finanziare i costi di costruzione delle Linee in esercizio, il Concessionario ha potuto beneficiare di complessivi Euro 213.152,6 migliaia di contributi pubblici interamente riconosciuti al 31/12/2020. Nel seguito si riporta una tabella dettagliata dei contributi pubblici concessi:

Contributi pubblici	Valori al 31/12/2020 (€ migliaia)
EPC (esclusi sottoservizi)	184.810,83
Direzione lavori	6.394,05
Progettazione varianti Soggetto per L'ingegneria	919,00
EPC Addizionali Lotto 1	20.114,03
Direzione Lavori Addizionale NETTA Lotto 1	923,80
TOTAL CONTRIBUTI PUBBLICI	213.161,71

Come anticipato al precedente paragrafo 2.1, il PEF Revisionato include Euro 24.918,82 migliaia di contributi pubblici, iscritti al 31/12/2020 tra gli acconti, stanziati a copertura dei costi relativi ai sottoservizi.

2.5.2 Mezzi Propri

Al fine di finanziare i costi di costruzione della Linea 2 e della Linea 3.1 oltre che alcuni costi necessari alla finalizzazione del Primo Rifi naziamento prima del closing dello stesso, il PEF Revisionato prevede il versamento da parte degli azionisti del Concessionario di un ammontare complessivo pari a circa Euro [34,3] m al 30 giugno 2021, sotto forma di capitale sociale e finanziamento soci, così suddivisi:

- Euro 12,0 m capitale sociale;
- Euro [22,3] m finanziamento soci.

Il finanziamento soci si assume remunerato ad un tasso variabile pari all'Euribor 6m incrementato di un margine dell'1,50% annuo.



TRANVIA DI FIRENZE

Così come previsto ai sensi del Primo Rifi nanziamen to, il PEF Revisionato prevede una distribuzione straordinaria al *financial close* del Primo Rifi nanziamen to pari a Euro [7,6] milioni, sotto forma di rimborso del finanzi amen to soci esistente (inclusivo degli interessi capitalizzati).

L'importo di Euro 12,0m di capitale sociale include i versamenti effettuati dai soci del Concessionario nel periodo 2017-2018 volti a finanzi are il pagamento dei "Costi Addizionali Linea 2". Poich é tale costo di costruzione non è stato ricompreso formalmente nel quadro economico del progetto, la relativa copertura finanziaria non viene considerata nel calcolo dell'IRR dei Soci al fine della verifica dell'equilibrio economico e finanziario del PEF. Conseguentemente, il capitale sociale considerato ai fini del calcolo dell'IRR dei Soci è pari a soli Euro 7,0m (scenario 4: *PEF Revisionato – Grantor*). E' stata inoltre elaborato un ulteriore scenario (scenario 5: *PEF Revisionato – Tram*) in cui invece, nel calcolo dell'IRR dei Soci sono stati considerati tutti i versamenti di equity.

2.5.3 Primo Rifi nanziamen to

In seguito alla stipula del 5° Atto Aggiuntivo, si prevede che il Concessionario finalizzi, quale condizione di efficacia stessa al 5° Atto Aggiuntivo, l'operazione di rifi nanziamen to del proprio indebitamen to attraverso l'erogazione di nuove linee di debito su base *non-recourse* ai termini e condizioni di seguito descritti (il "**Primo Rifi nanziamen to**").

Come descritto in precedenza, il PEF Revisionato tiene conto delle dinamiche economiche, patrimoniali e finanziarie del Concessionario a partire dalla stipula del 3° Atto Aggiuntivo fino al 31 dicembre 2020; il piano rende conto pertanto delle modalità e delle relative condizioni contrattuali (*i.e.* interessi maturati, ecc.) con le quali il Concessionario ha storicamente finanzi ato la costruzione e la gestione delle linee fino alla data di erogazione prevista del Primo Rifi nanziamen to.

Con riferimento al Primo Rifi nanziamen to, alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo, il Concessionario ha ricevuto delle manifestazioni di interesse dai Nuovi Enti Finanziatori ai sensi delle quali questi ultimi si dichiarano disponibili a valutare il Primo Rifi nanziamen to sulla base di termini e condizioni descritti di seguito.

Il Primo Rifi nanziamen to sarà composto dalle seguenti linee:

- Linea Base;
- Linea Capex;
- Linea DSRA;
- Linea IVA; e
- Linea Anticipo Contributi.

a) Linea Base



TRANVIA DI FIRENZE

La **Linea Base**, per un importo massimo di Euro 158,3m, è destinata a (i) rimborsare il finanziamento esistente¹¹, (ii) finanziare i costi di transazione (inclusi costi per consulenti, commissioni del finanziamento, etc.), (iii) finanziare i costi dovuti alle controparti dei Contratti di Progetto ai sensi del Verbale di Accordo e Transazione e (iv) finanziare una distribuzione straordinaria *up front* agli azionisti di Tram di Firenze.

Si prevede che la Linea Base venga rimborsata nel periodo di gestione in rate semestrali, a partire dal 31 dicembre 2024 e con data di scadenza finale 31 dicembre 2040.

Le ipotesi di condizioni economiche della Linea Base durante l'intero orizzonte di piano sono sintetizzate nella seguente tabella:

Linea Base	
Scadenza della linea	31 dicembre 2040
Prima data di rimborso	31 dicembre 2024
Interessi	Euribor 6m + 1,80% fino al 31 dicembre 2028 Euribor 6m + 2,10% dal 1 gennaio 2029
Euribor floor	Euribor + margine non negativi sulla parte coperta da Hedging Euribor non negativo sulla parte non coperta da Hedging
Arranging Fee	1,25% sull'ammontare complessivo della linea
Commitment Fee	35% del margine applicabile

Come descritto nel paragrafo 2.3.2, nel PEF Revisionato si prevede che il rischio tasso variabile sulla Linea Base sia coperto attraverso la combinazione di: (i) hedging esistenti e (ii) swap integrativo. Maggiori dettagli sono riportati in appendice.

b) Linea Capex

Sebbene alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo la progettazione definitiva della VACS Lotto 2 sia ancora in corso di definitiva approvazione da Parte del Concedente, fermo restando che il Concessionario dovrà coprire l'intera quota di propria competenza in linea con quanto previsto nella Delibera 339 dell'11 agosto 2021, il Primo Rifi nanziamen to include una **Linea Capex**, per un importo massimo di Euro 10,0m, destinata a finanziare i futuri costi di costruzione e di start-up della VACS Lotto 2.

In caso di utilizzo, si prevede che tale linea venga rimborsata con lo stesso profilo di rimborso semestrale della Linea Base.

¹¹ Si precisa che l'ultimo tiraggio del finanziamento esistente è avvenuto in data 30/11/2018 (importo di debito erogato a tale data pari a Euro 150,0 m) e che per effetto dei rimborsi effettuati in linea capitale a partire dal 31/12/2018 (inizio del periodo di rimborso) coerentemente con il piano di ammortamento contrattuale il debito residuo al 30/06/2021 è pari a Euro 137,78 m.



TRANVIA DI FIRENZE

Le ipotesi di condizioni economiche della Linea Capex durante l'intero orizzonte di piano sono sintetizzate nella seguente tabella:

Linea Capex	
Scadenza della linea	31 dicembre 2040
Periodo di disponibilità	fino al 30 settembre 2024
Prima data di rimborso	31 dicembre 2024
Interessi	Euribor 6m + 1,80% fino al 31 dicembre 2028 Euribor 6m + 2,10% dal 1 gennaio 2029
Euribor floor	Euribor + margine non negativi sulla parte coperta da Hedging Euribor non negativo sulla parte non coperta da Hedging
Arranging Fee	1,25% sull'ammontare complessivo della linea
Commitment Fee	35% del margine applicabile

Poiché il PEF Revisionato non prevede l'implementazione della VACS Lotto 2, si assume che la Linea Capex linea non venga erogata.

c) Linea DSRA

La **Linea DSRA** è una linea rotativa di importo massimo di Euro 8,0m e potrà essere erogata nel caso in cui i flussi operativi del Progetto non siano sufficienti a far fronte al servizio del debito del periodo. In caso di utilizzo, tale linea verrà rimborsata con i flussi operativi del Progetto eccedenti il servizio del debito periodico, non appena nuovamente disponibili.

Le ipotesi di condizioni economiche della Linea DSRA durante l'intero orizzonte di piano sono sintetizzate nella seguente tabella:

Linea DSRA	
Scadenza della linea	31 dicembre 2040
Periodo di disponibilità	dal 15 dicembre 2024 fino al 30 giugno 2040
Interessi	Euribor 6m + 1,80% fino al 31 dicembre 2028 Euribor 6m + 2,10% dal 1 gennaio 2029
Euribor floor	Euribor non negativo
Arranging Fee	1,25% sull'ammontare complessivo della linea
Commitment Fee	35% del margine applicabile

Tale linea non si assume utilizzata nel PEF Revisionato.



TRANVIA DI FIRENZE

d) Linea IVA

Sebbene alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo la progettazione definitiva della VACS Lotto 2 sia ancora in corso di approvazione da parte del Concedente, il Primo Rifi nanziamen to include una **Linea IVA**, per un importo massimo di Euro 3,0m, destinata a finanziare il credito IVA relativo ai costi di costruzione della VACS Lotto 2 e si assume rimborsata all'incasso da parte dello Stato del relativo credito IVA e comunque non oltre la scadenza della linea al giugno 2026.

Le ipotesi di condizioni economiche della Linea IVA durante l'intero orizzonte di piano sono sintetizzate nella seguente tabella:

Linea IVA

Scadenza della linea	30 giugno 2026
Periodo di disponibilità	fino al 30 settembre 2024
Interessi	Euribor 6m + 1,40%
Euribor floor	Euribor non negativo
Arranging Fee	1,25% sull'ammontare complessivo della linea
Commitment Fee	35% del margine applicabile

Poiché il PEF Revisionato non prevede l'implementazione della VACS Lotto 2, tale linea non si assume utilizzata nel piano.

e) Linea Anticipo Contributi

Sebbene alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo la progettazione definitiva della VACS Lotto 2 sia ancora in corso di approvazione da parte del Concedente, il Primo Rifi nanziamen to include una **Linea Anticipo Contributi**, per un importo massimo di Euro 7,0m, destinata alla copertura di potenziali ritardi nell'incasso dei contributi pubblici relativi alla VACS Lotto 2.

Le ipotesi di condizioni economiche della Linea Contributi durante l'intero orizzonte di piano sono sintetizzate nella seguente tabella:

Linea Anticipo Contributi

Scadenza della linea	30 giugno 2025
Periodo di disponibilità	fino al 30 settembre 2024
Interessi	Euribor 6m + 1,40%
Euribor floor	Euribor non negativo
Arranging Fee	1,25% sull'ammontare complessivo della linea
Commitment Fee	35% del margine applicabile



TRANVIA DI FIRENZE

Poiché il PEF Revisionato non prevede l'implementazione della VACS Lotto 2, tale linea non si assume utilizzata nel piano.

f) Riserve di cassa obbligatorie:

Riserva per costi di rinnovo

Il PEF Revisionato prevede, in coerenza col PEF 2014, l'accantonamento ad un conto di riserva (MRA) in tre *tranches* negli anni 2025, 2026 e 2027 fino ad un importo di Euro 4.545 migliaia. Tale conto di riserva si assume poi utilizzato nel 2028 a totale copertura dei costi di rinnovo degli apparati elettrici (cfr paragrafo 2.2.2).



3) PARAMETRI FINANZIARI DI EQUILIBRIO

3.1 Indice di Copertura del Servizio del Debito (DSCR)

Il **DSCR** (Debt Service Coverage Ratio) è definito per ogni semestre come il rapporto tra i flussi finanziari generati dal Progetto prima del servizio del debito (*cash flow* operativo) ed il servizio del debito (commissioni, interessi e rimborsi relativi alla Linea Base, Linea Capex e gli interessi e le commissioni sulla Linea DSRA, Linea IVA e la Linea Anticipo Contributo).

La prima data di calcolo del DSCR è il 31 dicembre 2024, data a partire dalla quale è previsto il pagamento della prima rata di rimborso della Linea Base. Il DSCR viene calcolato fino alla data di rimborso finale (*i.e.* 31 dicembre 2040).

Il PEF Revisionato evidenzia un valore di DSCR medio pari a 1,42x fino al 31 dicembre 2028 e un DSCR medio pari a 1,71x dal 1 gennaio 2029 al 31 dicembre 2040.

Tali valori potranno modificarsi nel tempo a seguito di una procedura di revisione del piano economico-finanziario nei casi (ed entro i limiti) previsti nel paragrafo 4 che segue. Negli altri casi di ri-equilibrio del PEF Revisionato previsti all'articolo 30 della Convenzione di Concessione, il piano economico-finanziario dovrà essere ri-equilibrato al fine di mantenere inalterati i livelli di DSCR rispetto a quelli risultanti dal piano in vigore prima del verificarsi dell'evento che ha alterato l'equilibrio economico-finanziario del Concessionario.



3.2 Rendimento del capitale (IRR dei Soci)

Tale indice esprime la redditività dei Mezzi Propri conferiti nel Progetto ed è definito come il tasso che rende nullo il valore attuale netto dei flussi finanziari netti degli azionisti del Concessionario nell'orizzonte temporale della Convenzione di Concessione.

I flussi di cassa che sono presi in considerazione nel calcolo dell'IRR dei Soci sono:

- versamenti di equity storici, sia sottoforma di aumenti di capitale che di versamenti di finanziamenti soci;
- versamenti di equity prospettici;
- pagamento interessi e rimborso finanziamento soci;
- distribuzione dividendi;
- eventuale liquidazione della cassa finale.

L'IRR dei Soci risultante dal Piano Economico-Finanziario a valle del 5° Atto Aggiuntivo è pari ad un tasso annuo del 10,80% nella simulazione "4 PEF Revisionato – Grantor" che non tiene conto del versamento di equity pari a 5,0m nel 2017 e 2018 (cfr. § 2.1) e pari ad un tasso annuo del 10,40% nella simulazione "5 PEF Revisionato – Tram" che invece tiene conto di tutti i versamenti di equity e quindi riflette l'effettiva remunerazione dei soci. **L'IRR di riferimento per future successive revisioni sarà pertanto pari a 10,40% tenendo conto di tutti i versamenti di equity**

Il valore dell'IRR dei Soci potrà modificarsi nel tempo a seguito di una procedura di revisione del piano economico-finanziario nei casi (ed entro i limiti) previsti nel paragrafo 4 che segue. Negli altri casi di ri-equilibrio del PEF Revisionato previsti all'articolo 25 della Convenzione di Concessione, l'IRR dei Soci a valle della procedura di riequilibrio dovrà risultare pari al valore osservato prima del verificarsi dell'evento che ha alterato l'equilibrio economico-finanziario del Concessionario.

4) REVISIONI DEL PEF DOVUTE A MODIFICHE DELLA STRUTTURA FINANZIARIA

4.1 Primo Rifinanziamento

Il piano economico-finanziario in vigore precedentemente al 5° Atto Aggiuntivo era il PEF 2014, vale a dire il piano allegato al 3° Atto Aggiuntivo. Tale PEF 2014 rifletteva in maniera fedele i termini e condizioni del finanziamento contratto dal Concessionario nel 2005, come modificato nel 2014 (il "Finanziamento 2014"), tra i quali: (i) margini delle linee a termine pari a 555bppa, (ii) profilo di rimborso semestrale delle linee a termine con data di rimborso finale al 30 giugno 2035 e (iii) blocco delle distribuzioni ai Soci fino al 30 giugno 2029.

In particolare, i parametri finanziari di equilibrio del PEF 2014 risultavano pari a:



TRANVIA DI FIRENZE

- DSCR minimo pari a 1,20x durante il periodo di garanzia ricavi, 1,40x dopo il periodo di garanzia ricavi;
- IRR dei Soci pari a 8,93%.

Come anticipato al paragrafo 1, il PEF 2014 non rifletteva correttamente gli importi e le tempistiche dei versamenti di equity da parte dei soci del Concessionario, sia in termini di aumenti di capitale sociale che di versamento di finanziamento soci, nei periodi precedenti il 2014. Rettificando il PEF 2014 al fine di considerare la data effettiva dei versamenti di equity intervenuti in precedenza, a parità di altre condizioni, l'IRR dei Soci risulta pari a 9,83%. Al fine della stima del Beneficio da Rifinanziamento (come definito in seguito), le parti hanno deciso di non utilizzare tale valore minimo di IRR dei Soci, ma di fare riferimento al valore minimo previsto nel Verbale di Accordo e Transazione pari a 8,93%, secondo le modalità meglio descritte nei paragrafi che seguono

Successivamente alla stipula del 3° Atto Aggiuntivo sono intervenuti alcuni eventi che hanno alterato l'equilibrio economico-finanziario del Progetto, tra i quali: (i) modifiche della normativa fiscale applicabile, (ii) differente data di entrata in esercizio della Linea 2 e della Linea 3.1 rispetto alle previsioni del PEF 2014.

Al solo scopo di valutare l'impatto che i suddetti avvenimenti hanno avuto sull'equilibrio economico-finanziario del Progetto, il Concessionario ha provveduto ad operare un aggiornamento del PEF 2014 esclusivamente per tenere conto di tali eventi, nonché della situazione economica e patrimoniale della società al 31 dicembre 2020 (ivi incluse le reali contribuzioni da parte degli azionisti del Concessionario dalla costituzione dello stesso fino alla stipula del 3° Atto Aggiuntivo) e della curva dei *tassi forward* (il "PEF 2020"). Tale versione aggiornata del piano ha evidenziato un IRR dei Soci, pari a 9,81% e (ii) indicatori finanziari di bancabilità, in alcuni periodi, inferiori rispetto ai valori previsti nel contratto di finanziamento esistente e previsto nel PEF 2014 (in particolare, il DSCR minimo atteso risulta pari a [1,08]x).

Nel Verbale di Accordo e Transazione le Parti hanno, tra le altre cose, previsto la possibilità di modificare la struttura finanziaria del Progetto assumendo che tale modifica dei termini e condizioni del finanziamento potesse generare dei benefici per il Progetto. Consapevoli che il modificarsi dei principali elementi caratterizzanti la struttura finanziaria del Progetto (es. durata ed importi delle linee, *ratios* finanziari richiesti dai Nuovi Enti Finanziatori, margini e commissioni, eventuali vincoli alle distribuzioni, implementazione della strategia di hedging ecc.) può avere significativi impatti sull'equilibrio economico-finanziario del Progetto, le Parti hanno deciso di regolare nel Verbale di Accordo e Transazione le principali linee guida da seguire nell'operare una revisione del piano economico-finanziario in occasione di un ri-equilibrio derivante da modifiche della struttura finanziaria del Progetto, anche attraverso il rifinanziamento o modifica del Finanziamento 2014.

Nel caso specifico, le Parti hanno verificato che il semplice aggiornamento del PEF 2020 per tenere conto del Primo Rifinanziamento, sulla base dei termini e condizioni descritti nel



TRANVIA DI FIRENZE

paragrafo 2.5.3 del presente documento, porterebbe un significativo miglioramento dei parametri finanziari di equilibrio, essenzialmente grazie alla combinazione dei seguenti fattori:

	Finanziamento 2014	Primo Rifiinanziamento
a) Riduzione del margine della Linea Base	555 bppa	180 bppa fino al 31 dicembre 2028 210 bppa dal 1 gennaio 2029
b) Importo della Linea Base	circa Euro 138m <i>outstanding</i> alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo	Euro 158m
c) Estensione della durata del finanziamento	Data di rimborso finale al 30 giugno 2035	Data di rimborso finale al 31 dicembre 2040
d) Rimozione dei vincoli alle distribuzioni	Blocco delle distribuzioni fino al termine del periodo di garanzia ricavi	Blocco delle distribuzioni fino al termine del periodo di garanzia ricavi, fatta eccezione per le distribuzioni previste nel PEF Revisionato e conseguenti al Primo Rifiinanziamento

Quanto sopra al netto di tutti i costi che il Concessionario dovrà sostenere al fine di perfezionare il Primo Rifiinanziamento, quali i costi di consulenza sostenuti dal Concessionario (come riportati nel paragrafo 2.2 del presente Assumption Book), le commissioni di *arranging* e di mancato utilizzo e l'imposta sostitutiva.

Sebbene nell'Allegato 2 al Verbale di Accordo e Transazione il Beneficio da Rifiinanziamento venga quantificato con esclusivo riferimento agli effetti di cui alle lettere a) e b) della tabella di cui sopra, in occasione del 5° Atto Aggiuntivo le Parti hanno concordato di quantificare il Beneficio da Rifiinanziamento anche tenendo conto degli ulteriori effetti positivi per entrambe le parti derivanti dalle modifiche descritte alle lettere c) e d) della tabella sopra riportata.

Tenuto conto del fatto che il PEF 2020 mostra un IRR dei Soci (9,81%) superiore rispetto al valore minimo previsto nel Verbale di Accordo e Transazione (8,93%), le Parti hanno stimato il **Beneficio da Rifiinanziamento** come il valore positivo risultante dalla seguente formula:

$$\text{Beneficio da Rifiinanziamento} = (A - B)$$



TRANVIA DI FIRENZE

Dove:

A è pari al valore attuale delle future distribuzioni previste nel PEF 2020, aggiornato esclusivamente per tenere conto (a) del riconoscimento al Concedente, al Soggetto Costruttore e al Soggetto Esercente dei maggiori importi previsti rispettivamente agli articoli 2.1 (i) e 2.1 (iii)¹² del Verbale di Accordo e Transazione e (b) dell'implementazione del Primo Rifinanziamento, senza operare alcuna modifica dei principali termini della Convenzione di Concessione, quali ricavi unitari, contributi pubblici o durata della Concessione ("**PEF Max IRR**");

B è pari al valore attuale delle future distribuzioni risultanti dal **PEF 2020**;

Al fine di stimare il Beneficio da Rifinanziamento, i flussi di distribuzione sono stati attualizzati alla data del 30 giugno 2021, utilizzando un tasso di sconto pari al 9,81% annuo, coincidente con l'IRR dei Soci previsto nel PEF 2020.

L'approccio seguito risulta coerente con quanto previsto nel Verbale di Accordo e Transazione (art. 2.1 e Allegato 2), con particolare riferimento al prioritario finanziamento dei maggiori costi da riconoscere al Soggetto Costruttore e al Soggetto Esercente.

Sempre in coerenza con quanto previsto nel Verbale di Accordo e Transazione – Allegato 2, le Parti hanno operato una revisione del PEF al fine di condividere in maniera paritetica (50% a beneficio del Concedente e 50% a beneficio del Concessionario) il suddetto Beneficio da Rifinanziamento ("**Ripartizione Obiettivo**"), senza destinarne una quota prioritaria a beneficio del Concessionario per la compensazione della differenza tra i due valori di IRR sopra menzionati (9,83% - 9,81%).

In dettaglio, le Parti hanno concordato di raggiungere la Ripartizione Obiettivo attraverso:

- riduzione del Contributo in Conto Esercizio unitario, così da generare – a parità di altre condizioni – un minor livello di distribuzioni prospettiche, rispetto allo scenario PEF Max IRR, che in valore attuale risulti pari al 50% del Beneficio da Rifinanziamento precedentemente stimato;
- un incremento dell'IRR dei Soci rispetto al valore previsto nel PEF 2020 , ovviamente al netto della riduzione dei ricavi unitari di cui al punto che precede.

Il valore del Contributo in Conto Esercizio unitario applicabile a partire dal 1 gennaio 2022, come riportato al paragrafo [2.2.1] del presente Assumption Book, è il valore risultante dal processo di revisione del PEF sopra descritto e che permette di soddisfare la Ripartizione Obiettivo.

¹² Poiché il PEF Revisionato non tiene ancora conto della realizzazione della VACS Lotto 2, si è previsto di accantonare un importo pari a Euro 500 migliaia in un conto riserva. Come previsto all'articolo 10.1 (iii) del 5° Atto Aggiuntivo, le Parti si impegnano a riconoscere tale riduzione dei contributi pubblici relativi alla VACS Lotto 2 in occasione della stipula dell'atto aggiuntivo che regolerà la realizzazione della stessa VACS Lotto 2, conseguentemente l'importo di Euro 500 migliaia tornerà nelle disponibilità del Concessionario.



TRANVIA DI FIRENZE

L'IRR dei Soci risultante riportato al paragrafo 3.2 del presente Assumption Book (pari al [10,80]%) nella simulazione "PEF Revisionato – Grantor" che non tiene conto del versamento di equity pari a 5,0m nel 2017 e 2018 (cfr. § 2.1) e pari ad un tasso annuo del 10,40% nella simulazione "PEF Revisionato – Tram" che invece tiene conto di tutti i versamenti di equity e quindi riflette l'effettiva remunerazione dei soci. Tali IRR sono quelli risultanti dall'applicazione della Ripartizione Obiettivo derivante dal Primo Rifi naziamento. **L'IRR di riferimento per future successive revisioni sarà pertanto pari a 10,40% tenendo conto di tutti i versamenti di equity.**

4.2 Eventuale aggiornamento del PEF Revisionato a valle del closing finanziario

Come anticipato nei precedenti paragrafi, nell'ambito del 5° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione le Parti hanno provveduto a riflettere nel PEF Revisionato le nuove condizioni finanziarie del Primo Rifi naziamento risultanti dal cd Term Sheet allegato alle Offerte.

Poiché, alla data di stipula del 5° Atto Aggiuntivo, il Primo Rifi naziamento non è ancora stato finalizzato non è possibile escludere che la struttura finanziaria finale possa risultare differente rispetto a quanto assunto nel presente Assumption Book. In particolare, l'onerosità del Primo Rifi naziamento potrà modificarsi in base alle condizioni definitivamente approvate dagli organi deliberati dei Nuovi Finanziatori o in base alle condizioni prevalenti sul mercato dei tassi di interesse alla data in cui il Concessionario perfezionerà la strategia di *hedging* concordata con i Nuovi Enti Finanziatori (si faccia riferimento al paragrafo [2.3.2] del presente Assumption Book). In dettaglio, gli oneri legati alla novazione di alcuni derivati esistenti alle nuove banche *hedging*, nonché la determinazione finale del tasso fisso relativo agli Swap Integrativi verranno fissati alla Data di Trading.

Il valore degli oneri di novazione degli *hedging* esistenti, del tasso fisso degli Swap Integrativi e la curva euribor finalmente determinati alla Data di Trading potrebbero discostarsi dai valori assunti nel PEF Revisionato e dettagliati nel presente Assumption Book (vd Allegati I, II e III). Inoltre, qualsiasi ulteriore modifica si rendesse necessaria al fine di riflettere i termini e le condizioni finali del Primo Finanziamento comporterebbe un'alterazione dei Parametri Finanziari di Equilibrio così come determinati in occasione del 5° Atto Aggiuntivo. Tale circostanza renderebbe necessario un aggiornamento del processo di stima e condivisione del Beneficio Finanziario derivante dal Primo Rifi naziamento. Pertanto, a seguito del raggiungimento del *financial closing* del Primo Rifi naziamento e della Data di Trading, le Parti potranno operare un aggiornamento del PEF Revisionato seguendo lo stesso processo descritto nel precedente paragrafo e volto a garantire il rispetto della Ripartizione Obiettivo.



TRANVIA DI FIRENZE

A valle di tale esercizio, il PEF Revisionato e l'Assumption Book verranno aggiornati di conseguenza al fine di riflettere, ove necessario, i nuovi valori di Contributi in Conto Esercizio unitari e dell'IRR dei Soci.

4.3 Ri-equilibrio al termine del Periodo Rilevante ai sensi dell'art. 24.10 (Ri-Equilibrio Volumi)

La Convenzione di Concessione prevede che durante il periodo di 10 anni di effettiva gestione commerciale dell'ultima tra la Linea 2 e la Linea 3.1 ("**Periodo Rilevante**"), il Concedente si impegni a garantire un livello minimo di ricavi da traffico in linea con quanto previsto nel PEF nel tempo vigente. Ai sensi dell'art. 24.10 della Convenzione di Concessione, così come modificato con il 5° Atto Aggiuntivo, si prevede che durante l'anno che precede il termine del Periodo Rilevante, le parti verifichino la permanenza delle condizioni di equilibrio economico e finanziario anche successivamente al Periodo Rilevante.

In particolare, qualora in seguito all'aggiornamento del PEF con riferimento alle stime di traffico al termine del Periodo Rilevante, il DSCR medio ponderato calcolato sul periodo residuo del finanziamento ("**DSCR Medio**") risultasse inferiore a quello previsto nel PEF in vigore si dovrà provvedere ad un ri-equilibrio del PEF secondo gli step nel seguito dettagliati e schematizzati nell'Allegato IV:

1. Il Concessionario verificherà con il Soggetto Esercente, sussistendone le condizioni ai sensi del Contratto di Gestione, la possibilità di concordare una riduzione dei costi di esercizio. Qualora le parti concordino una riduzione dei costi di esercizio, il Concessionario provvederà ad aggiornare il PEF di conseguenza e verificherà se tale riduzione dei costi di esercizio sia sufficiente a riportare il DSCR Medio allo stesso valore previsto nel PEF in vigore. Ove non sia possibile concordare una revisione dei costi di esercizio o tale revisione non sia sufficiente a mantenere inalterato il livello di DSCR, si seguiranno i seguenti ulteriori passaggi;
2. si dovrà primariamente calcolare l'incremento teorico dei ricavi unitari in vigore necessario per ristabilire il DSCR Medio al medesimo livello previsto nel PEF in vigore in quel momento ("**Incremento Ricavo Teorico**");
3. tale Incremento Ricavo Teorico dovrà essere dimezzato a tener conto di una compartecipazione paritetica tra Concedente e Concessionario agli oneri di ri-equilibrio al termine del Periodo Rilevante. Il risultante livello di ricavi unitari, in termini di euro/km e/o di euro/passeggero ("**Ricavo Unitario Intermedio**"), sarà quindi pari alla somma tra (i) il ricavo unitario in vigore e (ii) il 50% dell'Incremento Ricavo Teorico. Una volta aggiornato il PEF per tener conto del Ricavo Unitario Intermedio, verrà calcolato il risultante il DSCR Medio.
4. Determinazione della Tariffa Finale:



TRANVIA DI FIRENZE

- a. qualora il DSCR Medio ottenuto come da punto 3 che precede risulti uguale o superiore al valore di 1,60x, nessuna ulteriore modifica dovrà essere effettuata al PEF ed il Ricavo Unitario Intermedio potrà essere confermato come **Ricavo Unitario Finale**; oppure
- b. qualora il DSCR Medio ottenuto come da punto 3 che precede risulti inferiore al valore di 1,60x, dovrà essere determinato un ulteriore incremento del ricavo unitario rispetto al Ricavo Unitario Intermedio tale da riportare il DSCR Medio al livello minimo di 1,60x. Il nuovo ricavo unitario così determinato risulterà essere il **Ricavo Unitario Finale**.

Il Ricavo Unitario Finale, determinato secondo i passaggi descritti in precedenza, verrà riconosciuto dal Concedente al Concessionario durante tutto il periodo residuo del finanziamento. Successivamente al rimborso finale del Primo Rifi naziamento, il ricavo unitario applicabile tornerà al livello contrattualmente previsto anteriormente al Ri-Equilibrio Volumi.

4.4 Ri-equilibri dovuti a future modifiche della struttura finanziaria

Qualora in momenti successivi alla stipula del Primo Rifi naziamento la struttura finanziaria del Progetto dovesse essere modificata in maniera sostanziale per effetto di successivi rifi naziamenti (alla scadenza del Primo Rifi naziamento o in precedenza) o di successive ristrutturazioni del Primo Rifi naziamento, il PEF Revisionato dovrà essere riequilibrato di conseguenza secondo quanto di seguito specificato. Resta inteso che il Concessionario potrà in qualsiasi momento, anche antecedentemente alla relativa scadenza, procedere a ri-finanziare il Primo Rifi naziamento e/o i successivi rifi naziamenti, ovvero a rinegoziarne le relative condizioni, al fine di cogliere tempestivamente eventuali migliori condizioni dei mercati finanziari.

Nei casi di specie sopra descritti (rifi naziamento o ristrutturazione del Primo Rifi naziamento o dei successivi rifi naziamenti), le Parti opereranno una revisione del PEF Revisionato al momento in vigore volta a:

- stimare il beneficio finanziario netto derivante dalla nuova struttura finanziaria (es. variazione dei margini, commissioni, durata delle linee, *ratios* finanziari, dimensionamento delle linee, modifiche delle politiche di dividendi, ecc.);
- ripartire gli eventuali effetti positivi (al netto degli eventuali costi) derivanti dalla o connessi alla modifica dei principali elementi di struttura finanziaria al fine di garantire il rispetto della Ripartizione Obiettivo, vale a dire allocando il 50% del beneficio finanziario emergente al Concedente e del 50% a favore del Concessionario, seguendo, ove possibile, la stessa procedura seguita in occasione della revisione del piano economico-finanziario in occasione del Primo Rifi naziamento.



TRANVIA DI FIRENZE

In linea di principio, la Ripartizione Obiettivo tra soggetto pubblico e soggetto privato degli effetti positivi o negativi derivanti dalle differenti condizioni del finanziamento può avvenire agendo attraverso le seguenti leve:

- Concedente: modifica dei contributi pubblici durante la fase di costruzione e/o modifica degli importi dei Contributi in Conto Esercizio e/o del ricavo unitario per viaggio da corrispondere durante il residuo periodo di gestione;
- azionisti del Concessionario: modifica dell'IRR dei Soci riconosciuto nel PEF Revisionato mediante una modifica dell'equity da versare nel Concessionario durante la fase di costruzione e/o attraverso una modifica dei dividendi che i soci del Concessionario percepiranno durante il residuo periodo di gestione.

Qualora il valore dei parametri finanziari che determinano l'equilibrio economico-finanziario dovesse subire variazioni a seguito della revisione del PEF Revisionato secondo la Ripartizione Obiettivo, i valori dei parametri finanziari così variati costituiranno i nuovi parametri di equilibrio economico-finanziario cui fare riferimento per i successivi riequilibri del PEF Revisionato nei casi previsti all'articolo 30 della Convenzione di Concessione.

Le condizioni degli eventuali rifinanziamenti o ristrutturazioni del Primo Rifinanziamento o dei successivi rifinanziamenti verranno riflesse nel piano economico-finanziario solo qualora concordate tra le Parti, senza che dal mancato accordo possano derivare conseguenze contrattuali di alcun tipo.



TRANVIA DI FIRENZE

Allegato I – Curva Euribor 6 mesi¹³

Start Date	End Date	Fwd Euribor 6m
30/06/2021	31/12/2021	-0,51%
31/12/2021	30/06/2022	-0,51%
30/06/2022	30/12/2022	-0,48%
30/12/2022	30/06/2023	-0,44%
30/06/2023	29/12/2023	-0,40%
29/12/2023	28/06/2024	-0,34%
28/06/2024	31/12/2024	-0,30%
31/12/2024	30/06/2025	-0,22%
30/06/2025	31/12/2025	-0,17%
31/12/2025	30/06/2026	-0,12%
30/06/2026	31/12/2026	-0,07%
31/12/2026	30/06/2027	0,00%
30/06/2027	31/12/2027	0,06%
31/12/2027	30/06/2028	0,13%
30/06/2028	29/12/2028	0,20%
29/12/2028	29/06/2029	0,27%
29/06/2029	31/12/2029	0,33%
31/12/2029	28/06/2030	0,39%
28/06/2030	31/12/2030	0,45%
31/12/2030	30/06/2031	0,50%
30/06/2031	31/12/2031	0,54%
31/12/2031	30/06/2032	0,58%
30/06/2032	31/12/2032	0,63%
31/12/2032	30/06/2033	0,66%
30/06/2033	30/12/2033	0,68%
30/12/2033	30/06/2034	0,69%
30/06/2034	29/12/2034	0,71%
29/12/2034	29/06/2035	0,73%
29/06/2035	31/12/2035	0,73%
31/12/2035	30/06/2036	0,72%
30/06/2036	31/12/2036	0,71%
31/12/2036	30/06/2037	0,69%
30/06/2037	31/12/2037	0,68%
31/12/2037	30/06/2038	0,67%
30/06/2038	31/12/2038	0,65%
31/12/2038	30/06/2039	0,62%
30/06/2039	30/12/2039	0,59%
30/12/2039	29/06/2040	0,56%
29/06/2040	31/12/2040	0,55%

¹³ Data di osservazione: rilevata il 31 agosto 2021



TRANVIA DI FIRENZE





TRANVIA DI FIRENZE

Allegato II – Tasso e profilo nozionale aggregato degli Hedging Esistenti

In occasione delle operazioni di finanziamento pregresse, il Concessionario ha stipulato le seguenti transazioni hedging:

- 2 contratti collar: con tasso floor pari al 4.50% e tasso cap pari al 7.00%;
- 2 contratti swap: con tasso fisso pari al 2.50%.

Importi in Euro

Start Date	End Date	Collar1 Esistente	Collar2 Esistente	Swap1 Esistente	Swap2 Esistente
30/06/2021	31/12/2021	40.094.118	40.094.118	8.741.704	8.741.704
31/12/2021	30/06/2022	21.431.290	21.431.290	25.670.332	25.670.332
30/06/2022	30/12/2022	20.409.007	20.409.007	24.743.769	24.743.769
30/12/2022	30/06/2023	19.195.352	19.195.352	23.512.481	23.512.481
30/06/2023	29/12/2023	18.090.635	18.090.635	22.505.938	22.505.938
29/12/2023	28/06/2024	16.786.888	16.786.888	21.351.598	21.351.598
28/06/2024	31/12/2024	15.607.278	15.607.278	21.298.510	21.298.510
31/12/2024	30/06/2025	14.196.196	14.196.196	21.166.121	21.166.121
30/06/2025	31/12/2025	12.968.626	12.968.626	20.546.186	20.546.186
31/12/2025	30/06/2026	11.488.604	11.488.604	19.104.315	19.104.315
30/06/2026	31/12/2026	10.166.284	10.166.284	18.075.518	18.075.518
31/12/2026	30/06/2027	8.568.185	8.568.185	17.813.956	17.813.956
30/06/2027	31/12/2027	7.051.137	7.051.137	17.669.672	17.669.672
31/12/2027	30/06/2028	5.220.393	5.220.393	17.436.886	17.436.886
30/06/2028	29/12/2028	3.619.163	3.619.163	16.467.317	16.467.317
29/12/2028	29/06/2029	1.727.873	1.727.873	15.017.488	15.017.488
29/06/2029	31/12/2029	416.808	416.808	13.445.334	13.445.334
31/12/2029	28/06/2030	-	-	10.414.209	10.414.209
28/06/2030	31/12/2030	-	-	7.199.094	7.199.094
31/12/2030	30/06/2031	-	-	3.627.430	3.627.430
30/06/2031	31/12/2031	-	-	-	-

Tenuto conto del fatto che una banca hedging esistente (controparte delle operazioni Collar2 Esistente e Swap2 Esistente) non parteciperà al Primo Rifi naziamento, si prevede che tali contratti verranno trasferiti ad una nuova banca hedging attraverso dei contratti di novazione. I costi associati alla novazione di questi contratti "in the money" sono stati stimati essere pari a 32 bp per anno da aggiungere al tasso fisso dello Swap2 Esistente e al tasso floor del Collar2 Esistente.

Alla luce di quanto sopra, i tassi degli Hedging Esistenti stimati alla data del 31 agosto 2021 sono i seguenti:

- Tasso floor dell Collar1 Esistente: 4.50%
- Tasso floor del Collar2 Esistente stimato al 4,82% annuo;
- Tasso fisso dello Swap1 Esistente: 2.50%;
- Tasso fisso dello Swap2 Esistente stimato al 2,82% annuo.



TRANVIA DI FIRENZE

Allegato III – Tasso e profilo nozionale aggregato dello Swap Incrementale

Tasso: Tasso IRS (di durata equivalente al profilo nozionale di seguito specificato) comprensivo del *credit charge* e del costo di *execution*: 0,43%¹⁴.

Importi in Euro

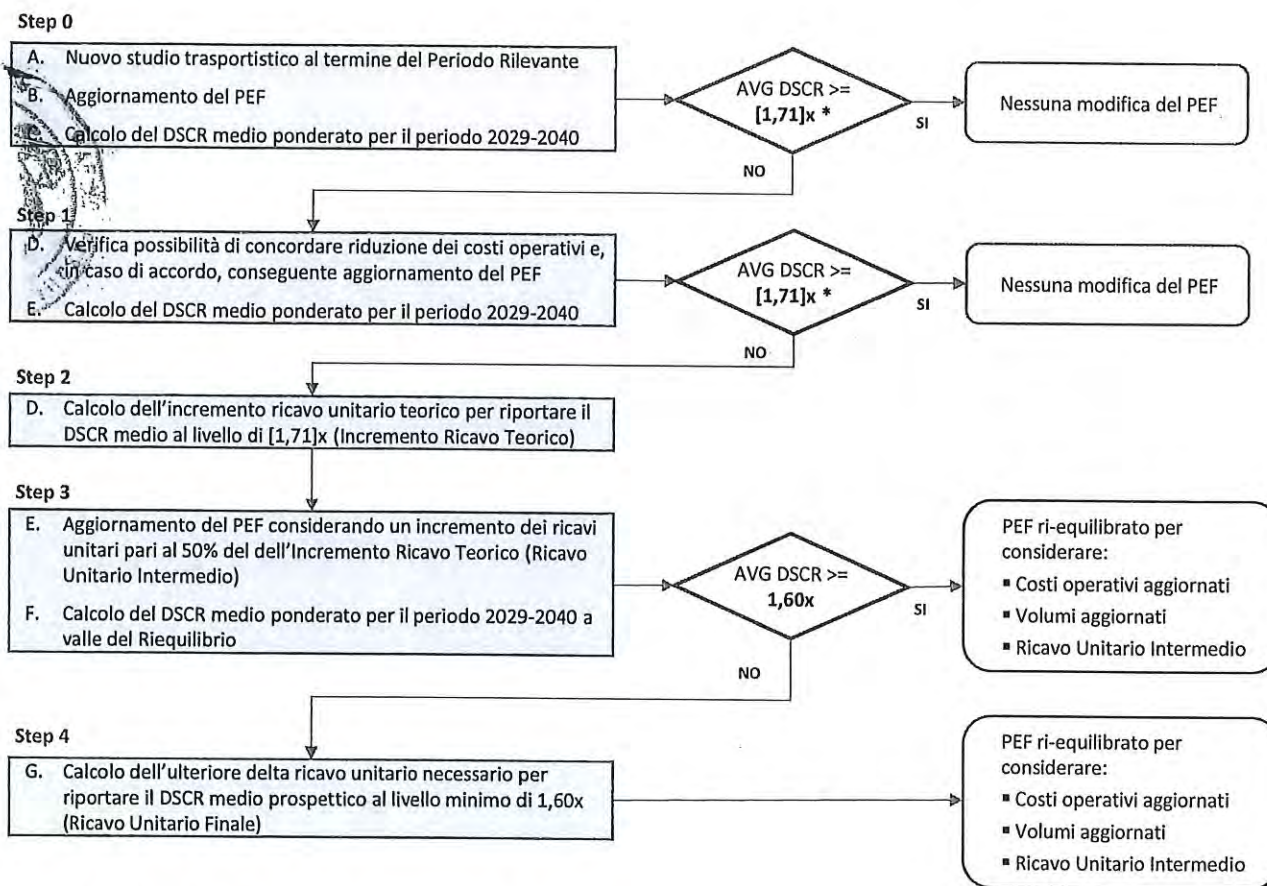
Start Date	End Date	Nuovi Swap	Start Date	End Date	Nuovi Swap
31/12/2021	30/06/2022	32.437	30/06/2031	31/12/2031	83.779
30/06/2022	30/12/2022	36.334	31/12/2031	30/06/2032	79.996
30/12/2022	30/06/2023	41.224	30/06/2032	31/12/2032	76.659
30/06/2023	29/12/2023	45.447	31/12/2032	30/06/2033	72.978
29/12/2023	28/06/2024	50.363	30/06/2033	30/12/2033	69.303
28/06/2024	31/12/2024	52.828	30/12/2033	30/06/2034	65.528
31/12/2024	30/06/2025	53.455	30/06/2034	29/12/2034	61.416
30/06/2025	31/12/2025	54.412	29/12/2034	29/06/2035	57.113
31/12/2025	30/06/2026	57.113	29/06/2035	31/12/2035	53.162
30/06/2026	31/12/2026	59.275	31/12/2035	30/06/2036	48.908
31/12/2026	30/06/2027	59.871	30/06/2036	31/12/2036	44.530
30/06/2027	31/12/2027	60.179	31/12/2036	30/06/2037	40.174
31/12/2027	30/06/2028	61.037	30/06/2037	31/12/2037	35.390
30/06/2028	29/12/2028	63.149	31/12/2037	30/06/2038	30.498
29/12/2028	29/06/2029	65.306	30/06/2038	31/12/2038	25.834
29/06/2029	31/12/2029	68.584	31/12/2038	30/06/2039	20.970
31/12/2029	28/06/2030	72.550	30/06/2039	30/12/2039	15.952
28/06/2030	31/12/2030	75.988	30/12/2039	29/06/2040	10.965
31/12/2030	30/06/2031	79.973	29/06/2040	31/12/2040	5.498

¹⁴ Il tasso fisso è pari alla sommatoria di: (i) Tasso IRS con durata equivalente al profilo nozionale di cui al presente allegato (con vita media di circa 13 anni), osservato alla data del 31 agosto 2021 e pari a 0,23%, (ii) *credit charge* ed *execution* complessivamente pari a 0.20%.



TRANVIA DI FIRENZE

Allegato IV – Schema di ri-equilibrio volumi ai sensi dell'art. 24.10



* $[1,71]x$ è il DSCR medio ponderato osservato nel PEF Revisionato

**PAGINA
ANNULLATA**



H3P		Tramvia di Firenze		IRR	10.49%	
Figures in thousand euros		Go to Check		Ch		
Scenario		15	4	5	Scenario 4	Scenario 5
Nome scenario		PEF Revisionato - Tram	PEF Revisionato - Grantor	PEF Revisionato - Tram	NPV-Based	NPV-Based
Numero scenario		5				
Sensitivity mode : Off						
Ipotesi generali						
Calendario - Modello						
Inizio del modello		01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011		
Fine del periodo storico		31/12/2020	31/12/2024	31/12/2024		
Fine del periodo mensile		31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024		
Calendario - Progetto						
Data costruzione SPV		01/01/2005	01/01/2005	01/01/2005		
Data inizio gestione SPV - modello		01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011		
Data liquidazione SPV		10/02/2050	10/02/2050	10/02/2050		
Attivazione VACS Loto 2		No				
Construction dates - Line 2 & 3 (excluding VACS Loto 2)						
Inizio costruzione		30/04/2014	30/04/2014	30/04/2014		
Fine costruzione		31/03/2019	31/03/2019	31/03/2019		
Construction dates - Line 2						
Data inizio costruzione Linea 2 - modello		01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011		
Data fine costruzione Linea 2		31/03/2019	31/03/2019	31/03/2019		
Construction dates - Line 3						
Data inizio costruzione Linea 3 - modello		01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011		
Data fine costruzione Linea 3		31/03/2019	31/03/2019	31/03/2019		
Concession dates						
Data inizio concessione Linea 1 (effettiva)		14/02/2010	14/02/2010	14/02/2010		
Data inizio concessione Linea 1 (modello)		01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011		
Data inizio concessione Linea 2		11/02/2019	11/02/2019	11/02/2019		
Data inizio concessione Linea 3		16/07/2018	16/07/2018	16/07/2018		
Data fine concessione		10/02/2049	10/02/2049	10/02/2049		
Capex						
Importo complessivo investimenti						
EPC (Lavori a Corpo)	Linee 2 & 3	284.119	284.119	284.119		
EPC (Sottoservizi)	Linee 2 & 3	24.919	24.919	24.919		
EPC transazione	Linee 2 & 3	10.000	10.000	10.000		
Direzione Lavori	Linee 2 & 3	1.090	1.090	1.090		
Progettazione varianti Soggetto per l'Ingegneria	Linee 2 & 3	59	59	59		
Other (beni strumentali SPV)	Linee 2 & 3	6.358	6.358	6.358		
Other (altre Attività di Ingegneria)	Linee 2 & 3	4.542	4.542	4.542		
Other	Linee 2 & 3	6.274	6.274	6.274		
Costi di sviluppo	Linee 2 & 3	4.353	4.353	4.353		
Pre-esercizio commerciale (Soggetto Esercente)	Linee 2 & 3	6.486	6.486	6.486		
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)	Linee 2 & 3	5.918	5.918	5.918		
Contratto Ricambi (Soggetto Esercente)	Linee 2 & 3	5.000	5.000	5.000		
Costi Addizionali Linea 2	Linee 2 & 3	-	-	-		
Altri costi non sussidiati - pagamento AT1	VACS L1	20.114	20.114	20.114		
EPC Addizionali NETTI (Lavori a Corpo) Loto 1	VACS L1	-	-	-		
EPC Addizionali NETTI (Sottoservizi) Loto 1	VACS L1	924	924	924		
Direzione Lavori Addizionale NETTA Loto 1	VACS L1	-	-	-		
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Loto 1	VACS L1	-	-	-		
Altri Costi Contribuibili Loto 1	VACS L1	-	-	-		
Altri Costi non Contribuibili Loto 1 (incl. Advisory Costs)	VACS L2	3.500	3.500	3.500		
Transaction agreement - Art 3.2	TA	2.594	2.594	2.594		
Transaction agreement - Art 2.1.1 (EPC)	TA	3.000	3.000	3.000		
Transaction agreement - Art 2.1.1 (Operating Company)	TA	748	748	748		
Management fees	Other	-	-	-		
Importo complessivo investimenti		456.939	456.939	456.939		
Profilo selezionato cronoprogramma Investimenti						
DE Autorizzato - Closing Model Mode		2	2	2		
DE Autorizzato - 1031	Active profile					
Scenario 3						
Scenario 4						
Capex depreciation - Closing mode						
No						
Transaction agreement						
Additional capex						
Art 3.2	40,90%	2.594	2.594	2.594		
Art 2.1.1 (EPC)	47,30%	3.000	3.000	3.000		
Art 2.1.1 (Operating Company)	11,80%	748	748	748		
Management fees / Other advisory costs	100,00%	6.342	6.342	6.342		
Public contributions						
Art 3.2	40,90%	2.594	2.594	2.594		
Art 2.1.1 (EPC)	-	-	-	-		
Art 2.1.1 (Operating Company)	-	-	-	-		
Management fees / Other advisory costs	40,90%	2.594	2.594	2.594		
Management fees / Other advisory costs - Included in the IRR calculation		No				
Sharing of refinancing gain						
IRR closing		9,81%	9,81%	9,81%		
IRR Art 3.1.b		11,64%	11,64%	11,64%		
Share (%)		50,00%	50,00%	50,00%		
5,59 Target IRR		10,73%	10,73%	10,73%		
92.08 Sharing of refinancing gain mode (1: Up-front; 2: Tariff reduction)						
Mode 1						
Upfront amount (input)						
Mode 2						
Timing						
Period 1 - start date		01/01/2022	01/01/2022	01/01/2022		
Period 2 - start date		00/01/1900				
Period 3 - start date (after debt maturity)		01/01/2041	01/01/2041	01/01/2041		
Unit per Trip						
Adjustment in Unit Revenue per Trip (constant value) - Period 1 (during loan life period)		-	-	-		
Adjustment in Unit Revenue per Trip (constant value) - Period 2 (during loan life period)		-	-	-		
Adjustment in Unit Revenue per Trip (constant value) - Period 3 (post loan life period)		-	-	-		
€/km tariff		(0,770)	(0,770)	(0,770)		
Refin benefit to share						
17.553	Adjustment €/km revenues (constant value) - Period 1 (during loan life period)	(0,770)	(0,770)	(0,770)		
Current to shareholders	Adjustment €/km revenues (constant value) - Period 2 (during loan life period)	-	-	-		
17.553	Adjustment €/km revenues (constant value) - Period 3 (post loan life period)	(0,770)	(0,770)	(0,770)		
0						

H3P Figures in thousand euros **Tramvia di Firenze** IRR 10.40% Global Check ON Italy

Scenario **5** Scenario 4 Scenario 5
 Nome scenario **PEF Revisionato - Tram** **PEF Revisionato - Granici** **PEF Revisionato - Tram**

Contributi Pubblici Investimento

		15	4	5
		5	Scenario 4	Scenario 5
Contributi Pubblici Investimento - Importo complessivo				
EPC (Lavori a Corpo)	Linee 2.63	184.811	184.811	184.811
EPC (Sottoservizi)	Linee 2.63	24.919	24.919	24.919
EPC Transazione	Linee 2.63	-	-	-
Direzione Lavori	Linee 2.63	6.394	6.394	6.394
Progettazione variante Soggetto per l'Ingegneria	Linee 2.63	919	919	919
Other (beni strumentali SPV)	Linee 2.63	-	-	-
Other (altre Attività di Ingegneria)	Linee 2.63	-	-	-
Other	Linee 2.63	-	-	-
Costi di sviluppo	Linee 2.63	-	-	-
Pre-estensione commerciale (Soggetto Esercente)	Linee 2.63	-	-	-
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)	Linee 2.63	-	-	-
Contratto Ricambi (Soggetto Esercente)	Linee 2.63	-	-	-
Costi Addizionali Linea 2	Linee 2.63	-	-	-
Altri costi non sussidiari - pagamento ATI	Linee 2.63	-	-	-
EPC Addizionali NETTI (Lavori a Corpo) Loto 1	VACS L1	20.114	20.114	20.114
EPC Addizionali NETTI (Sottoservizi) Loto 1	VACS L1	-	-	-
Direzione Lavori Addizionale NETTA Loto 1	VACS L1	924	924	924
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Loto 1	VACS L1	-	-	-
Altri Costi Contribuiti Loto 1	VACS L1	-	-	-
Altri Costi non Contribuiti Loto 1	VACS L1	-	-	-
Altri Costi non Contribuiti Loto 2 (incl. Advisory Costs)	VACS L2	-	-	-
Transaction agreement - Art 3.2	TA	2.594	2.594	2.594
Transaction agreement - Art 2.1.1 (EPC)	TA	-	-	-
Transaction agreement - Art 2.1.1 (Operating Company)	TA	-	-	-
Management fees	Other	-	-	-
Profilo selezionato Contributi Pubblici (1/3 Investimento)				
1 GE Autorizzato - Closing Model Mode	Link	2	2	2
2 GE Autorizzato - 2021	Active profile	-	-	-
Ultima data contributi pubblici				
Other upfront public contribution - amount		31/03/2019	31/03/2019	31/03/2019
Other upfront public contribution - date		30/06/2021	30/06/2021	30/06/2021
Risconto attivo Contributo pubblico - Closing mode		No	No	No



Ricavi

Scenario contrattuale Ricavi - scenario selezionato				
1 GE Autorizzato - Closing Model Mode	Link	2	2	2
2 GE Autorizzato - 2021	Active profile	-	-	-
3 Scenario 3		-	-	-
Valore traffico				
Metodo di calcolo (0 = contrattuale ; 1 = valori effettivi)				
Se Metodo 1, profilo selezionato valori effettivi traffico	Link	1	1	1
Se Metodo 1, data ultimo valore effettivo		00/1/1900		
Traffico contrattuale dopo data ultimo valore effettivo?	No	-	-	-
Se no:				
Traffico Linea 1 (base annuale) a data ultimo valore effettivo		-	-	-
Traffico Linea 2 (base annuale) a data ultimo valore effettivo		-	-	-
Traffico Linea 3 (base annuale) a data ultimo valore effettivo		-	-	-
Traffico Loto 2 (base annuale) a data di inizio operazione		-	-	-
Profilo ipotesi aumento traffico da data ultimo valore effettivo	Link	-	-	-
Contributi di posizione				
Metodo di calcolo (1 = contrattuale ; 2 = Modello iniziale)				
		1	1	1
Ricavi garantiti da traffico				
Attivazione della garanzia				
	Attivate	1	1	1

Costi operativi

Scenario costi operativi				
1 GE Autorizzato - Closing Model Mode	Link	2	2	2
2 GE Autorizzato - 2021	Active profile	-	-	-
3 Scenario 3		-	-	-
Rischi di posizione				
Tasso di inflazione (0 = effettivo ; 1 = Modello iniziale)				
		1	1	1
Costi di funzionamento durante costruzione				
Costi di funzionamento durante costruzione - VACS Loto 2				
		400	400	400

Ipotesi Equity & finanziamento soci

Capitale sociale				
Profilo Eraggio equity - Verifica sostenibilità 2018				
	Link	3	3	3
Equity per costi addizionali Linea 2 in IRR				
		1	1	1
Riserve legali				
Limite accantonamento a riserva legale (n % su capitale sociale)				
		20,00%	20,00%	20,00%
Accantonamento a riserva legale (n % su utile)				
		5,00%	5,00%	5,00%
Finanziamento soci 1				
Profilo Eraggio - Profilo 2				
	Link	2	2	2
Profilo margini - PEF 2014				
		1	1	1
Profilo rimborso - n/a				
		1	1	1
Data inizio tasso interesse				
Metodo di calcolo interessi (1 = esatto/esatto; 2 = esatto/360)		01/01/2013	01/01/2013	01/01/2013
		2	2	2
SHL converted to Equity mode (1: calculated; 2: input)				
		1	1	1
If calculated, SHL minimum amount (k€)				
		1	1	1
If input, selected profile				
		1	1	1
Finanziamento soci 2 (Lotto 2)				
Profilo margini - Not used				
		1	1	1
Metodo di calcolo interessi (1 = esatto/esatto; 2 = esatto/360)				
		2	2	2

Ipotesi Finanziamenti

Tassi su libbi mercato				
Euribor 6M - Profilo 5				
	Link	5	5	5
Rifinanziamento 2014				
End of availability				
		30/11/2018	30/11/2018	30/11/2018
Beginning of repayment period				
		30/11/2018	30/11/2018	30/11/2018
Rifinanziamento 2021				
Attivazione				
	Yes	1	1	1
Data rifinanziamento				
Rifinanziamento 2014 - rottura della copertura?		31/10/2021	31/10/2021	31/10/2021
Costi di rottura	No	-	-	-
Calculation mode (1 = exact/exact; 2 = exact/360)				
		2	2	2

Figures in thousand euros		IRR	10.40%
H3P		Global Check	Ck
Tramvia di Firenze		15	4
Scenario		5	Scenario 4
Nome scenario		PEF Revisionato - Tram	PEF Revisionato - Grantor
			Scenario 5
			PEF Revisionato - Tram
Linea Base Tranche C (Linea Senior Refinancing 2021)			
scadenza	31/12/2040	31/12/2040	31/12/2040
importo disponibile	158.300	158.300	158.300
dimensionamento del Gearing			
se 1: Gearing obiettivo	7.600	2	2
se 2: Premio	64,78%	7.600	7.600
Sharing of refinancing gain mode (1: Up front; 2: Tariff reduction)		2	2
Upfront amount (input)		-	-
Financed by debt		-	-
Financed by equity		-	-
Target IRR	10,73%	9,50%	9,50%
Inizio periodo rimborso	01/07/2024	01/07/2024	01/07/2024
Modalità Tiraggi (1 = valore ; 2 = calcolato)		1	1
Se modalità valore, irraggio totale	158.300	158.300	158.300
Modalità rimborso (1 = valore ; 2 = calcolato)		2	2
Modo 1: Fixed profile		1	1
Modo 2: Profilo DSCR (p = calcolato / # profilo)		1	1
Ratio - period 1	1,42	1,42	1,42
Date of end period 1	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2023
Ratio - period 2	1,42	1,42	1,42
Date of end period 2	31/12/2028	31/12/2028	31/12/2028
Ratio - period 3	1,71	1,71	1,71
Stand By Facility 2021			
importo disponibile	-	-	-
Inizio periodo disponibilità	31/07/2021	31/07/2021	31/07/2021
Fine periodo disponibilità	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Inizio periodo rimborso	01/07/2024	01/07/2024	01/07/2024
Fine periodo rimborso	31/12/2040	31/12/2040	31/12/2040
Modalità Tiraggi (1 = valore ; 2 = calcolato)		2	2
Se modalità valore, irraggio totale	1	1	1
Modalità rimborso (1 = valore ; 2 = calcolato)		2	2
Modo 1: Profilo rimborso in valore		1	1
Modo 2: Profilo DSCR		1	1
Capex Facility 2021			
importo disponibile	10.000	10.000	10.000
Inizio periodo disponibilità	31/10/2021	31/10/2021	31/10/2021
Fine periodo disponibilità	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Inizio periodo rimborso	01/07/2024	01/07/2024	01/07/2024
Fine periodo rimborso	31/12/2040	31/12/2040	31/12/2040
Modalità Tiraggi (1 = valore ; 2 = calcolato)		2	2
Se modalità valore, irraggio totale	1	1	1
Se modalità calcolato, % di bisogni finanziari coperti da debito	75,00%	75,00%	75,00%
Modalità rimborso (1 = valore ; 2 = calcolato)		2	2
Modo 1: Profilo rimborso in valore		1	1
Modo 2: Profilo DSCR		1	1
Linea Contributi 2021			
importo disponibile	7.000	7.000	7.000
Inizio periodo disponibilità	31/10/2021	31/10/2021	31/10/2021
Fine periodo disponibilità	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Maturità	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025
DSRF			
importo disponibile	8.000	8.000	8.000
Arrangement fees - payment date	31/10/2021	31/10/2021	31/10/2021
Inizio periodo disponibilità	01/07/2024	01/07/2024	01/07/2024
Fine periodo disponibilità	30/06/2040	30/06/2040	30/06/2040
Maturità	31/12/2040	31/12/2040	31/12/2040
Includere il contante nel calcolo del prelievo	1	1	1
Linea IVA refinancing 2021			
importo disponibile	3.000	3.000	3.000
Inizio periodo disponibilità	31/10/2021	31/10/2021	31/10/2021
Fine periodo disponibilità	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Maturità	30/06/2026	30/06/2026	30/06/2026
Linea capitale circolante			
importo disponibile	-	-	-
Inizio periodo disponibilità	00/01/1900	00/01/1900	00/01/1900
Fine periodo disponibilità	00/01/1900	00/01/1900	00/01/1900

H3P		IRR 10.40%	
Figure in thousand Euro		Gruppo C/Pass. bil. ano	
Tramvia di Firenze		15	4
		5	5
Scenario		Scenario 4	Scenario 5
Nome scenario		PEF Revisionato - Tram	PEF Revisionato - Tram
Conti Riserva			
Riserva Costi di Rinnovo (MRA)			
Initial Provisioning Date	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025
End of availability	30/06/2028	30/06/2028	30/06/2028
Mode of Calculation	1		
Mode 0 - Hardcoded Inputs	5.000	5.000	5.000
Mode 1 - Calculated			
MRA - Target Quarter +1	100,00%	100,00%	100,00%
MRA - Target Quarter +2	100,00%	100,00%	100,00%
MRA - Target Quarter +3	100,00%	100,00%	100,00%
MRA - Target Quarter +4	66,00%	66,00%	66,00%
MRA - Target Quarter +5	66,00%	66,00%	66,00%
MRA - Target Quarter +6	66,00%	66,00%	66,00%
MRA - Target Quarter +7	33,00%	33,00%	33,00%
MRA - Target Quarter +8	33,00%	33,00%	33,00%
MRA - Target Quarter +9	33,00%	33,00%	33,00%
MRA - Target Quarter +10	33,00%	33,00%	33,00%
MRA - Target Quarter +11	33,00%	33,00%	33,00%
MRA - Target Quarter +12	33,00%	33,00%	33,00%
Riserva Finalizzazione Lotto 2			
Importo	500	500	500
Commissioni banca e ponte			
Commissioni banca agente - Periodo 1 - montante	78	78	78
Commissioni banca agente - Periodo 2 - montante	65	65	65
Commissioni banca agente - Periodo 2 - data inizio	0,07724	0,07724	0,07724
Commissioni banca agente - Periodo 2 - tasso indicizzazione	1,50%	1,50%	1,50%
Strumenti di copertura			
Modalità calcolo (1=esatto/esatto; 2= esatto/360)	2	2	2
Frequenza pagamento interessi su strumenti di copertura	6	6	6
Dilazione capitalizzazione interessi su strumenti di copertura	6	6	6
Strumenti esistenti			
Tasso Swap - Profilo selezionato	2	2	2
Notionale Swap - Profilo selezionato	2	2	2
Rifinanziamento 2014 - rottura della copertura?	No	No	No
Nuovi strumenti			
Swap rate mode (1: fixed input; 2: profile)	2	2	2
If mode 1, swap rate	-	-	-
If mode 2, swap rate profile	0,23%	0,23%	0,23%
If 0, swap rate	0,20%	0,20%	0,20%
Swap - credit charge	-	-	-
Notional profile - calculation mode (0 = input; 1 = calculated)	1	1	1
If mode input, selected profile	-	-	-
If mode calculated,			
Linea Base Tranche C (Linea Senior Refinancing 2021) - target hedge	80,00%	80,00%	80,00%
Stand By Facility 2021 - target hedge	-	-	-
Capex Facility 2021 - target hedge	-	-	-
Margine di novazione	0,16%	0,16%	0,16%
Costi di novazione (al rifinanziamento)	-	-	-
Tasso di Floor - Profilo	-	-	-
Tasso di Cap - Profilo	-	-	-
Cotar notionale - Profilo	-	-	-



Scenario	15	4	5
Nome scenario	PEF Revisionato - Tram	PEF Revisionato - Grantor	PEF Revisionato - Tram

Ipotesi fiscali

IVA			
CAPEX			
EPC (Lavori a Corpo)	10,00%	10,00%	10,00%
EPC (Sottoservizi)	10,00%	10,00%	10,00%
EPC transazione	10,00%	10,00%	10,00%
Direzione Lavori	22,00%	22,00%	22,00%
Progettazione varianti (Soggetto per l'ingegneria)	22,00%	22,00%	22,00%
Other (beni strumentali SPV)	22,00%	22,00%	22,00%
Other (altre Attività di Ingegneria)	22,00%	22,00%	22,00%
Other	22,00%	22,00%	22,00%
Costi di sviluppo	22,00%	22,00%	22,00%
Pre-esercizio commerciale (Soggetto Esercente)	22,00%	22,00%	22,00%
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)	22,00%	22,00%	22,00%
Contratto Ricambi (Soggetto Esercente)	22,00%	22,00%	22,00%
Costi Addizionali Linea 2	-	-	-
Altri costi non sussidiati - pagamento ATI	10,00%	10,00%	10,00%
EPC Addizionali NETTI (Lavori a Corpo) Lotto 1	10,00%	10,00%	10,00%
EPC Addizionali NETTI (Sottoservizi) Lotto 1	10,00%	10,00%	10,00%
Direzione Lavori Addizionale NETTA Lotto 1	22,00%	22,00%	22,00%
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Lotto 1	22,00%	22,00%	22,00%
Altri Costi Contributivi Lotto 1	22,00%	22,00%	22,00%
Altri Costi non Contributivi Lotto 1	-	-	-
Altri Costi non Contributivi Lotto 2 (incl. Advisory Costs)	22,00%	22,00%	22,00%
Transaction agreement - Art 3.2	10,00%	10,00%	10,00%
Transaction agreement - Art 2.1.i (EPC)	10,00%	10,00%	10,00%
Transaction agreement - Art 2.1.ii (Operating Company)	10,00%	10,00%	10,00%
Management fees	-	-	-
Ricavi			
Ricavi da Traffico	10,00%	10,00%	10,00%
Ricavi pubblici	22,00%	22,00%	22,00%
Contributi di Gestione + (multe / costi raddoppiati / abbuoni / altro)	10,00%	10,00%	10,00%
Altri ricavi e proventi	22,00%	22,00%	22,00%
Costi operativi			
Costi di gestione	22,00%	22,00%	22,00%
Altri costi operativi	22,00%	22,00%	22,00%
Compartecipazione costi rete commerciale	22,00%	22,00%	22,00%
Costi del personale	-	-	-
Altri costi operativi 2	-	-	-
Costi di rinnovo			
Costi di rinnovo 1	22,00%	22,00%	22,00%
Imposte sui risultati			
IRES - profitto	2	2	2
IRAP - profitto	2	2	2
Tasso di deducibilità IRAP da base imponibile	1	1	1
IRES - acconto I (%)	40,00%	40,00%	40,00%
IRES - acconto II (%)	60,00%	60,00%	60,00%
IRAP - acconto I (%)	40,00%	40,00%	40,00%
IRAP - acconto II (%)	60,00%	60,00%	60,00%

Altro

Distribuzione			
Fine periodo lock-up	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Cassa minima post distribuzione	1.500,00	1.500,00	1.500,00

Recap

	1	4	5
Success - start			
Top line	21/12/2021	28/12/2021	28/12/2021
Calculation date			
Shareholders			
IRR	10,40%	10,80%	10,40%
Financing			
Refinancing 2021 drawdowns	158.300	158.300	158.300
Debt maturity - calculated	31/12/2040	31/12/2040	31/12/2040
Refinancing 2021 - Oneri finanziari	42.808	42.808	42.808
Interests on existing hedging instruments (including novation costs)	24.275	24.275	24.275
Novation recurring fees	877	877	877
Interests on new hedging instruments	1.154	1.154	1.154
Costi di rottura	-	-	-
Total financing costs	68.236	68.236	68.236
Ratios			
DSCR min	1,42	1,42	1,42
DSCR min - Date	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
ADSCR min	1,42	1,42	1,42
ADSCR min - Date	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
Max DSCR scaling	1,71	1,71	1,71
Cash at ref (eq)	13.984	13.984	13.984
Stand By Facility	-	-	-
Equity IRR			
IRR driven	10,40%	10,80%	10,40%
Gross Refinancing Gain	35.106	35.106	35.106
Priority to Tram	-	-	-
Net Refinancing Gain	35.106	35.106	35.106
Post Sharing vs Benchmark (to Tram)	17.553	17.553	17.553
Benefit to Grantor	17.553	17.553	17.553
Post Sharing vs Benchmark (to Tram)	50%	50%	50%
Benefit to Grantor	50%	50%	50%

1M Assumptions		Scd. 1M - Revisione - Fin														
Periodo Contabile	OK	01/10/2023	01/11/2023	01/12/2023	01/01/2024	01/02/2024	01/03/2024	01/04/2024	01/05/2024	01/06/2024	01/07/2024	01/08/2024	01/09/2024	01/10/2024	01/11/2024	01/12/2024
Periodo Contabile	OK	31/10/2023	30/11/2023	31/12/2023	31/01/2024	29/02/2024	31/03/2024	30/04/2024	31/05/2024	30/06/2024	31/07/2024	30/08/2024	30/09/2024	31/10/2024	30/11/2024	31/12/2024
Periodo Contabile	OK	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024

CAPEX - Timetable		Public contributions - % of Capex - Clusent perline														
Linea 2.83	100,00%															
EPC (Botteghe)	100,00%															
EPC (Trasmissione)	100,00%															
Dirigibile Lavori	100,00%															
Progettazione variabili (Soggetti per l'ingegneria)	100,00%															
Other (part. strumentali SPV)	100,00%															
Other (altro Attributi di Ingegneria)	100,00%															
Other (di bilancio)	100,00%															
Pre-esercizio commerciale (Soggetto Economico)	100,00%															
Costi accessori al finanziamento bancario (vedi Linea 2.83)	100,00%															
Contesto Ricambi (Soggetto Economico)	100,00%															
Costi Addizionali Linea 2	100,00%															
Costi Addizionali Linea 1	100,00%															
EPC Addizionali (NETI) (Lavori a Corpi) Lotta 1	100,00%															
EPC Addizionali (NETI) (Sottoservizi) Lotta 1	100,00%															
Dirigibile Lavori Addizionale (NETTA) Lotta 1	100,00%															
Altre Attività di Ingegneria Addizionale (NETTE) Lotta 1	100,00%															
Altre Attività di Ingegneria Addizionale (NETTE) Lotta 1	100,00%															
Altre Attività di Ingegneria Addizionale (NETTE) Lotta 1	100,00%															
AMT Costi non Contribuibili Lotta 1	100,00%															
Transaction agreement - At 2.1 (EPC)	100,00%															
Transaction agreement - At 2.1.1 (Operating Company)	100,00%															
Management fees	100,00%															

Public contributions		Public contributions - % of Capex - Clusent perline														
Linea 2.83	100,00%															
EPC (Botteghe)	100,00%															
EPC (Trasmissione)	100,00%															
Dirigibile Lavori	100,00%															
Progettazione variabili (Soggetti per l'ingegneria)	100,00%															
Other (part. strumentali SPV)	100,00%															
Other (altro Attributi di Ingegneria)	100,00%															
Other (di bilancio)	100,00%															
Pre-esercizio commerciale (Soggetto Economico)	100,00%															
Costi accessori al finanziamento bancario (vedi Linea 2.83)	100,00%															
Contesto Ricambi (Soggetto Economico)	100,00%															
Costi Addizionali Linea 2	100,00%															
Costi Addizionali Linea 1	100,00%															
EPC Addizionali (NETI) (Lavori a Corpi) Lotta 1	100,00%															
EPC Addizionali (NETI) (Sottoservizi) Lotta 1	100,00%															
Dirigibile Lavori Addizionale (NETTA) Lotta 1	100,00%															
Altre Attività di Ingegneria Addizionale (NETTE) Lotta 1	100,00%															
Altre Attività di Ingegneria Addizionale (NETTE) Lotta 1	100,00%															
Altre Attività di Ingegneria Addizionale (NETTE) Lotta 1	100,00%															
AMT Costi non Contribuibili Lotta 1	100,00%															
Transaction agreement - At 2.1 (EPC)	100,00%															
Transaction agreement - At 2.1.1 (Operating Company)	100,00%															
Management fees	100,00%															



1M Assumptions

Period Start date: 01/12/2020
 Period End date: 31/12/2020
 Fiscal Year: 2020

GL: F (C) - Cum
 CK: CK

S&F: IFF (Requisito: Lum)

Period	01/12/2020	31/12/2020	01/02/2021	28/02/2021	31/03/2021	30/04/2021	30/06/2021	01/07/2021	31/07/2021	30/09/2021	01/10/2021	30/11/2021	01/12/2021	31/12/2021	01/01/2022	31/01/2022	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/10/2022	31/12/2022
--------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

Profile 1	1	2	3	4																	
Linea 2.63	14,189	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763	11,763
EPC (Lavori a Copo)	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
EPC (Sottoservizi)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
EPC transazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirigione Lavori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Progettazione variabili Soggetta per l'ingegneria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other (beni strumentali SPV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other (altre Attività di Ingegneria)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-servizio commerciale (Soggetto Esecente)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sceltiva)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi Additional Line 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi non sussidiati - pagamento ATI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPC Additional NETTI (Lavori a Copo) Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPC Additional NETTI (Sottoservizi) Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Attività di Ingegneria Aggiuntiva NETTE Loto 1	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829	829
Altre Attività di Ingegneria Aggiuntiva NETTE Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi Contribuiti Loto 1	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
Altri Costi non Contribuiti Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi Contribuiti Loto 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi non Contribuiti Loto 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaction agreement - Art 2.1.1 (EPC)	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA
Transaction agreement - Art 2.1.1 (Operating Company)	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA
Management fees	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other

Profile 2	1	2	3	4																	
Linea 2.63	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016
EPC (Lavori a Copo)	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
EPC (Sottoservizi)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
EPC transazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirigione Lavori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Progettazione variabili Soggetta per l'ingegneria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other (beni strumentali SPV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other (altre Attività di Ingegneria)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-servizio commerciale (Soggetto Esecente)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sceltiva)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi Additional Line 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi non sussidiati - pagamento ATI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPC Additional NETTI (Lavori a Copo) Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPC Additional NETTI (Sottoservizi) Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Attività di Ingegneria Aggiuntiva NETTE Loto 1	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
Altre Attività di Ingegneria Aggiuntiva NETTE Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi Contribuiti Loto 1	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92	92
Altri Costi non Contribuiti Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi Contribuiti Loto 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi non Contribuiti Loto 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaction agreement - Art 2.1.1 (EPC)	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA
Transaction agreement - Art 2.1.1 (Operating Company)	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA	TA
Management fees	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other	Other

Profile 1	1	2	3	4																	
Linea 2.63	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016	3,016
EPC (Lavori a Copo)	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
EPC (Sottoservizi)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
EPC transazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirigione Lavori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Progettazione variabili Soggetta per l'ingegneria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other (beni strumentali SPV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other (altre Attività di Ingegneria)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-servizio commerciale (Soggetto Esecente)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sceltiva)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi Additional Line 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi non sussidiati - pagamento ATI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPC Additional NETTI (Lavori a Copo) Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EPC Additional NETTI (Sottoservizi) Loto 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Attività di Ingegneria Aggiuntiva NETTE Loto 1	92	92																			

1M Assumptions

H3P
 Period Start Date
 Fiscal Year

Set Pre-Responsibility Item

Global Check
 BS
 OK

01/10/2023	01/11/2023	01/12/2023	01/01/2024	01/02/2024	01/03/2024	01/04/2024	01/05/2024	01/06/2024	01/07/2024	01/08/2024	01/09/2024	01/10/2024	01/11/2024	01/12/2024
31/03/2023	30/11/2023	31/12/2023	31/01/2024	29/02/2024	30/03/2024	30/04/2024	30/05/2024	30/06/2024	30/07/2024	30/08/2024	30/09/2024	30/10/2024	30/11/2024	31/12/2024
2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024

Profile 1	1	2	Active
EPC (Lavori a Copia)			AE
EPC (Sistemi/MS)			AE
EPC Installazione			AE
Direzione Lavori			AE
Preparazione varianti Soggetto per l'ingegneria			AE
Other (beni strumentali SPV)			AE
Other (altre Attività di Ingegneria)			AE
Costi di sviluppo			AE
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)			AE
Contro Rischio (Soggetto Esorcista)			AE
Altri costi non standard - pagamento ATI			AE
EPC Additional NETTI (Lavori a Copia) Loto 1			AE
EPC Additional NETTI (Sistemi/MS) Loto 1			AE
Direzione Lavori Addizionale NETTA Loto 1			AE
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Loto 1			AE
Altri Costi Contribuibili Loto 1			AE
Altri Costi non Contribuibili Loto 1			AE
Transaction agreement - Art.3.2			TA
Transaction agreement - Art.2.1.I (EPC)			TA
Transaction agreement - Art.2.1.III (Operating Company)			TA
Management fees			AE

Profile 2	1	2	Active
EPC (Lavori a Copia)			AE
EPC (Sistemi/MS)			AE
EPC Installazione			AE
Direzione Lavori			AE
Preparazione varianti Soggetto per l'ingegneria			AE
Other (beni strumentali SPV)			AE
Other (altre Attività di Ingegneria)			AE
Costi di sviluppo			AE
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)			AE
Contro Rischio (Soggetto Esorcista)			AE
Altri costi non standard - pagamento ATI			AE
EPC Additional NETTI (Lavori a Copia) Loto 1			AE
EPC Additional NETTI (Sistemi/MS) Loto 1			AE
Direzione Lavori Addizionale NETTA Loto 1			AE
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Loto 1			AE
Altri Costi Contribuibili Loto 1			AE
Altri Costi non Contribuibili Loto 1			AE
Transaction agreement - Art.3.2			TA
Transaction agreement - Art.2.1.I (EPC)			TA
Transaction agreement - Art.2.1.III (Operating Company)			TA
Management fees			AE

Profile 3	1	2	Active
EPC (Lavori a Copia)			AE
EPC (Sistemi/MS)			AE
EPC Installazione			AE
Direzione Lavori			AE
Preparazione varianti Soggetto per l'ingegneria			AE
Other (beni strumentali SPV)			AE
Other (altre Attività di Ingegneria)			AE
Costi di sviluppo			AE
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)			AE
Contro Rischio (Soggetto Esorcista)			AE
Altri costi non standard - pagamento ATI			AE
EPC Additional NETTI (Lavori a Copia) Loto 1			AE
EPC Additional NETTI (Sistemi/MS) Loto 1			AE
Direzione Lavori Addizionale NETTA Loto 1			AE
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Loto 1			AE
Altri Costi Contribuibili Loto 1			AE
Altri Costi non Contribuibili Loto 1			AE
Transaction agreement - Art.3.2			TA
Transaction agreement - Art.2.1.I (EPC)			TA
Transaction agreement - Art.2.1.III (Operating Company)			TA
Management fees			AE

Profile 4	1	2	Active
EPC (Lavori a Copia)			AE
EPC (Sistemi/MS)			AE
EPC Installazione			AE
Direzione Lavori			AE
Preparazione varianti Soggetto per l'ingegneria			AE
Other (beni strumentali SPV)			AE
Other (altre Attività di Ingegneria)			AE
Costi di sviluppo			AE
Costi accessori al finanziamento bancario (esclusa tassa sostitutiva)			AE
Contro Rischio (Soggetto Esorcista)			AE
Altri costi non standard - pagamento ATI			AE
EPC Additional NETTI (Lavori a Copia) Loto 1			AE
EPC Additional NETTI (Sistemi/MS) Loto 1			AE
Direzione Lavori Addizionale NETTA Loto 1			AE
Altre Attività di Ingegneria Addizionale NETTE Loto 1			AE
Altri Costi Contribuibili Loto 1			AE
Altri Costi non Contribuibili Loto 1			AE
Transaction agreement - Art.3.2			TA
Transaction agreement - Art.2.1.I (EPC)			TA
Transaction agreement - Art.2.1.III (Operating Company)			TA
Management fees			AE

3M Assumptions

Financial Data
Period: 3M
Last Date: 31/03/2021

Revenues - contractual values

Adjusted Revenues - OE Adjusted - 2021

Line	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/04/2021	01/07/2021	01/10/2021	01/01/2022	01/04/2022	01/07/2022	01/10/2022	01/01/2023	01/04/2023	01/07/2023	01/10/2023	01/01/2024	01/04/2024	01/07/2024	01/10/2024		
Line 1	8116.537	6181.7524	6184.5336	6187.3148	6190.0960	6192.8772	6195.6584	6198.4396	6201.2208	6203.9996	6206.7784	6209.5572	6212.3360	6215.1148	6217.8936	6220.6724	6223.4512	6226.2300	6229.0088	6231.7876	
Line 2	3116.3079	3183.2938	3190.2797	3197.2656	3204.2515	3211.2374	3218.2233	3225.2092	3232.1951	3239.1810	3246.1669	3253.1528	3260.1387	3267.1246	3274.1105	3281.0964	3288.0823	3295.0682	3302.0541	3309.0400	3316.0259
Line 3	1749.764	1771.726	1782.745	1793.764	1804.783	1815.802	1826.821	1837.840	1848.859	1859.878	1870.897	1881.916	1892.935	1903.954	1914.973	1925.992	1937.011	1948.030	1959.049	1970.068	1981.087

Contractual factor

Increase factor of traffic - Lines 1

Increase factor of traffic - Lines 2

Increase factor of traffic - Lines 3

Contractual factor

Increase factor of traffic - Lines 1

Increase factor of traffic - Lines 2

Increase factor of traffic - Lines 3

Contractual factor

Increase factor of traffic - Lines 1

Increase factor of traffic - Lines 2

Increase factor of traffic - Lines 3

Contractual factor

Increase factor of traffic - Lines 1

Increase factor of traffic - Lines 2

Increase factor of traffic - Lines 3

Contractual factor

Increase factor of traffic - Lines 1

Increase factor of traffic - Lines 2

Increase factor of traffic - Lines 3

Contractual factor

Increase factor of traffic - Lines 1

Increase factor of traffic - Lines 2

Increase factor of traffic - Lines 3

Unit operating grant per km cars - calculation

Line	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/04/2021	01/07/2021	01/10/2021	01/01/2022	01/04/2022	01/07/2022	01/10/2022	01/01/2023	01/04/2023	01/07/2023	01/10/2023	01/01/2024	01/04/2024	01/07/2024	01/10/2024		
Line 1	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	43.271	
Line 2	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133
Line 3	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322

Unit operating grant per km cars - current value

Line	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/04/2021	01/07/2021	01/10/2021	01/01/2022	01/04/2022	01/07/2022	01/10/2022	01/01/2023	01/04/2023	01/07/2023	01/10/2023	01/01/2024	01/04/2024	01/07/2024	01/10/2024		
Line 1	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	
Line 2	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133
Line 3	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322

Unit operating grant per km cars - current value

Line	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/04/2021	01/07/2021	01/10/2021	01/01/2022	01/04/2022	01/07/2022	01/10/2022	01/01/2023	01/04/2023	01/07/2023	01/10/2023	01/01/2024	01/04/2024	01/07/2024	01/10/2024		
Line 1	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	68.896	
Line 2	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133	27.133
Line 3	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322	15.322

H3P 3M Assumptions

545 Mt.F. (Invoicabili - Turm)

04

Check/Check

Period For Rate

Final Term

Tax assumptions

Tax on Bank

Substitute tax - chosen profile (Profile 1)

Tax on energy

Tax deductible losses

Tax deductible interest

IRE

IRE Rate - chosen profile (Profile 1)

IRAP

IRAP Rate - chosen profile (Profile 1)

IRAP Rate - chosen profile (Profile 1)

IRAP deductible rate from IR (Profile 1)

WAT

WAT Rates

Reduce WAT - 2%

Reduce WAT - 10%

Reduce WAT - 20%

Reduce WAT - 30%

Reduce WAT - 40%

Reduce WAT - 50%

Reduce WAT - 60%

Reduce WAT - 70%

Reduce WAT - 80%

Reduce WAT - 90%

Reduce WAT - 100%

Reduce WAT - 110%

Reduce WAT - 120%

Reduce WAT - 130%

Reduce WAT - 140%

Reduce WAT - 150%

Reduce WAT - 160%

Reduce WAT - 170%

Reduce WAT - 180%

Reduce WAT - 190%

Reduce WAT - 200%

Reduce WAT - 210%

Reduce WAT - 220%

Reduce WAT - 230%

Reduce WAT - 240%

Reduce WAT - 250%

Reduce WAT - 260%

Reduce WAT - 270%

Reduce WAT - 280%

Reduce WAT - 290%

Reduce WAT - 300%

Reduce WAT - 310%

Reduce WAT - 320%

Reduce WAT - 330%

Reduce WAT - 340%

Reduce WAT - 350%

Reduce WAT - 360%

Reduce WAT - 370%

Reduce WAT - 380%

Reduce WAT - 390%

Reduce WAT - 400%

Reduce WAT - 410%

Reduce WAT - 420%

Reduce WAT - 430%

Reduce WAT - 440%

Reduce WAT - 450%

Reduce WAT - 460%

Reduce WAT - 470%

Reduce WAT - 480%

Reduce WAT - 490%

Reduce WAT - 500%

Reduce WAT - 510%

Reduce WAT - 520%

Reduce WAT - 530%

Reduce WAT - 540%

Reduce WAT - 550%

Reduce WAT - 560%

Reduce WAT - 570%

Reduce WAT - 580%

Reduce WAT - 590%

Reduce WAT - 600%

Reduce WAT - 610%

Reduce WAT - 620%

Reduce WAT - 630%

Reduce WAT - 640%

Reduce WAT - 650%

Reduce WAT - 660%

Reduce WAT - 670%

Reduce WAT - 680%

Reduce WAT - 690%

Reduce WAT - 700%

Reduce WAT - 710%

Reduce WAT - 720%

Reduce WAT - 730%

Reduce WAT - 740%

Reduce WAT - 750%

Reduce WAT - 760%

Reduce WAT - 770%

Reduce WAT - 780%

Reduce WAT - 790%

Reduce WAT - 800%

Reduce WAT - 810%

Reduce WAT - 820%

Reduce WAT - 830%

Reduce WAT - 840%

Reduce WAT - 850%

Reduce WAT - 860%

Reduce WAT - 870%

Reduce WAT - 880%

Reduce WAT - 890%

Reduce WAT - 900%

Reduce WAT - 910%

Reduce WAT - 920%

Reduce WAT - 930%

Reduce WAT - 940%

Reduce WAT - 950%

Reduce WAT - 960%

Reduce WAT - 970%

Reduce WAT - 980%

Reduce WAT - 990%

Reduce WAT - 1000%

Reduce WAT - 1010%

Reduce WAT - 1020%

Reduce WAT - 1030%

Reduce WAT - 1040%

Reduce WAT - 1050%

Reduce WAT - 1060%

Reduce WAT - 1070%

Reduce WAT - 1080%

Reduce WAT - 1090%

Reduce WAT - 1100%

Reduce WAT - 1110%

Reduce WAT - 1120%

Reduce WAT - 1130%

Reduce WAT - 1140%

Reduce WAT - 1150%

Reduce WAT - 1160%

Reduce WAT - 1170%

Reduce WAT - 1180%

Reduce WAT - 1190%

Reduce WAT - 1200%

Reduce WAT - 1210%

Reduce WAT - 1220%

Reduce WAT - 1230%

Reduce WAT - 1240%

Reduce WAT - 1250%

Reduce WAT - 1260%

Reduce WAT - 1270%

Reduce WAT - 1280%

Reduce WAT - 1290%

Reduce WAT - 1300%

Reduce WAT - 1310%

Reduce WAT - 1320%

Reduce WAT - 1330%

Reduce WAT - 1340%

Reduce WAT - 1350%

Reduce WAT - 1360%

Reduce WAT - 1370%

Reduce WAT - 1380%

Reduce WAT - 1390%

Reduce WAT - 1400%

Reduce WAT - 1410%

Reduce WAT - 1420%

Reduce WAT - 1430%

Reduce WAT - 1440%

Reduce WAT - 1450%

Reduce WAT - 1460%

Reduce WAT - 1470%

Reduce WAT - 1480%

Reduce WAT - 1490%

Reduce WAT - 1500%

Reduce WAT - 1510%

Reduce WAT - 1520%

Reduce WAT - 1530%

Reduce WAT - 1540%

Reduce WAT - 1550%

Reduce WAT - 1560%

Reduce WAT - 1570%

Reduce WAT - 1580%

Reduce WAT - 1590%

Reduce WAT - 1600%

Reduce WAT - 1610%

Reduce WAT - 1620%

Reduce WAT - 1630%

Reduce WAT - 1640%

Reduce WAT - 1650%

Reduce WAT - 1660%

Reduce WAT - 1670%

Reduce WAT - 1680%

Reduce WAT - 1690%

Reduce WAT - 1700%

Reduce WAT - 1710%

Reduce WAT - 1720%

Reduce WAT - 1730%

Reduce WAT - 1740%

Reduce WAT - 1750%

Reduce WAT - 1760%

Reduce WAT - 1770%

Reduce WAT - 1780%

Reduce WAT - 1790%

Reduce WAT - 1800%

Reduce WAT - 1810%

Reduce WAT - 1820%

Reduce WAT - 1830%

Reduce WAT - 1840%

Reduce WAT - 1850%

Reduce WAT - 1860%

Reduce WAT - 1870%

Reduce WAT - 1880%

Reduce WAT - 1890%

Reduce WAT - 1900%

Reduce WAT - 1910%

Reduce WAT - 1920%

Reduce WAT - 1930%

Reduce WAT - 1940%

Reduce WAT - 1950%

Reduce WAT - 1960%

Reduce WAT - 1970%

Reduce WAT - 1980%

Reduce WAT - 1990%

Reduce WAT - 2000%

Reduce WAT - 2010%

Reduce WAT - 2020%

Reduce WAT - 2030%

Reduce WAT - 2040%

Reduce WAT - 2050%

Reduce WAT - 2060%

Reduce WAT - 2070%

Reduce WAT - 2080%

Reduce WAT - 2090%

Reduce WAT - 2100%

Reduce WAT - 2110%

Reduce WAT - 2120%

Reduce WAT - 2130%

Reduce WAT - 2140%

Reduce WAT - 2150%

Reduce WAT - 2160%

Reduce WAT - 2170%

Reduce WAT - 2180%

Reduce WAT - 2190%

Reduce WAT - 2200%

Reduce WAT - 2210%

Reduce WAT - 2220%

Reduce WAT - 2230%

Reduce WAT - 2240%

Reduce WAT - 2250%

Reduce WAT - 2260%

Reduce WAT - 2270%

Reduce WAT - 2280%

Reduce WAT - 2290%

Reduce WAT - 2300%

Reduce WAT - 2310%

Reduce WAT - 2320%

Reduce WAT - 2330%

Reduce WAT - 2340%

Reduce WAT - 2350%

Reduce WAT - 2360%

Reduce WAT - 2370%

Reduce WAT - 2380%

Reduce WAT - 2390%

Reduce WAT - 2400%

Reduce WAT - 2410%

Reduce WAT - 2420%

Handwritten notes and signatures in the top right corner.

3M Assumptions

3M PEP Parameters - from Global Check

Year	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043	01/01/2044	01/01/2045		
Substituted tax - chosen profile (Profile 1)	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	
Tax deductible losses	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
Tax deductible interest	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%
IRRS	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%
IRAP Rate - chosen profile (IRAP 2010)	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
IRAP deductible rate from BI IRRS - chosen profile (Profile 1)	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%
WAT Rates	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Standard WAT - 20%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%
Reduced WAT - 10%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Reduced WAT - 5%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Reduced WAT - 4%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Reboursa fidejussio a Agente recessione - chosen profile (Profile 1)	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00

H3P 3M Assumptions

Print Summary | Print Full Data | Print Error | Update Data | OK

Profile	01/01/2018	01/01/2019	01/01/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	
Tax assumptions																								
Substitute tax - chosen profile (Profile 1)	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Tax deductible bases																								
Tax deductible interest	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
IRPEF																								
IRPEF Rate - chosen profile (IRPEF 2017)	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%
IRAP																								
IRAP Rate - chosen profile (IRAP 2018)	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%	
IRAP deductible rate from IR (IRES - chosen profile (Profile 1))	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	
IVA																								
IVA Rates	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%
Reverse IVA - 20%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Reverse IVA - 10%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%
Reverse IVA - substitution	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	
Reverse IVA - 4%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	
Reverse IVA - 0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Reimbursement to Agent in discussion - chosen profile (Profile 1)	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	516.00	





Global Connect
Prima Linea
Prima Linea

Bilancio al 31/12/2021

31/12/2021

31/12/2020

31/12/2019

31/12/2018

31/12/2017

31/12/2016

31/12/2015

31/12/2014

31/12/2013

31/12/2012

31/12/2011

31/12/2010

31/12/2009

31/12/2008

31/12/2007

31/12/2006

31/12/2005

31/12/2004

31/12/2003

31/12/2002

31/12/2001

31/12/2000

31/12/1999

31/12/1998

31/12/1997

31/12/1996

31/12/1995

31/12/1994

31/12/1993

31/12/1992

31/12/1991

31/12/1990

31/12/1989

31/12/1988

31/12/1987

31/12/1986

31/12/1985

31/12/1984

31/12/1983

31/12/1982

31/12/1981

31/12/1980

31/12/1979

31/12/1978

31/12/1977

31/12/1976

31/12/1975

31/12/1974

31/12/1973

31/12/1972

31/12/1971

31/12/1970

31/12/1969

31/12/1968

31/12/1967

31/12/1966

31/12/1965

31/12/1964

31/12/1963

31/12/1962

31/12/1961

31/12/1960

31/12/1959

31/12/1958

31/12/1957

31/12/1956

31/12/1955

31/12/1954

31/12/1953

31/12/1952

31/12/1951

31/12/1950

31/12/1949

31/12/1948

31/12/1947

31/12/1946

31/12/1945

31/12/1944

31/12/1943

31/12/1942

31/12/1941

31/12/1940

31/12/1939

31/12/1938

31/12/1937

31/12/1936

31/12/1935

31/12/1934

31/12/1933

31/12/1932

31/12/1931

31/12/1930

31/12/1929

31/12/1928

31/12/1927

31/12/1926

31/12/1925

31/12/1924

31/12/1923

31/12/1922

31/12/1921

31/12/1920

31/12/1919

31/12/1918

31/12/1917

31/12/1916

31/12/1915

31/12/1914

31/12/1913

31/12/1912

31/12/1911

31/12/1910

31/12/1909

31/12/1908

31/12/1907

31/12/1906

31/12/1905

31/12/1904

31/12/1903

31/12/1902

31/12/1901

31/12/1900

31/12/1899

31/12/1898

31/12/1897

31/12/1896

31/12/1895

31/12/1894

31/12/1893

31/12/1892

31/12/1891

31/12/1890

31/12/1889

31/12/1888

31/12/1887

31/12/1886

31/12/1885

31/12/1884

31/12/1883

31/12/1882

31/12/1881

31/12/1880

31/12/1879

31/12/1878

31/12/1877

31/12/1876

31/12/1875

31/12/1874

31/12/1873

31/12/1872

31/12/1871

31/12/1870

31/12/1869

31/12/1868

31/12/1867

31/12/1866

31/12/1865

31/12/1864

31/12/1863

31/12/1862

31/12/1861

31/12/1860

31/12/1859

31/12/1858

31/12/1857

31/12/1856

31/12/1855

31/12/1854

31/12/1853

31/12/1852

31/12/1851

31/12/1850

31/12/1849

31/12/1848

31/12/1847

31/12/1846

31/12/1845

31/12/1844

31/12/1843

31/12/1842

31/12/1841

31/12/1840

31/12/1839

31/12/1838

31/12/1837

31/12/1836

31/12/1835

31/12/1834

31/12/1833

31/12/1832

31/12/1831

31/12/1830

31/12/1829

31/12/1828

31/12/1827

31/12/1826

31/12/1825

31/12/1824

31/12/1823

31/12/1822

31/12/1821

31/12/1820

31/12/1819

31/12/1818

31/12/1817

31/12/1816

31/12/1815

31/12/1814

31/12/1813

31/12/1812

31/12/1811

31/12/1810

31/12/1809

31/12/1808

31/12/1807

31/12/1806

31/12/1805

31/12/1804

31/12/1803

31/12/1802

31/12/1801

31/12/1800

31/12/1799

31/12/1798

31/12/1797

31/12/1796

31/12/1795

31/12/1794

31/12/1793

31/12/1792

31/12/1791

31/12/1790

31/12/1789

31/12/1788

31/12/1787

31/12/1786

31/12/1785

31/12/1784

31/12/1783

31/12/1782

31/12/1781

31/12/1780

31/12/1779

31/12/1778

31/12/1777

31/12/1776

31/12/1775

31/12/1774

31/12/1773

31/12/1772

31/12/1771

31/12/1770

31/12/1769

31/12/1768

31/12/1767

31/12/1766

31/12/1765

31/12/1764

31/12/1763

31/12/1762

31/12/1761

31/12/1760

31/12/1759

31/12/1758

31/12/1757

31/12/1756

31/12/1755

31/12/1754

31/12/1753

31/12/1752

31/12/1751

31/12/1750

31/12/1749

31/12/1748

31/12/1747

31/12/1746


31/12/1745

**PAGINA
ANNULLATA**



VERBALE DI ACCORDO E TRANSAZIONE
IN RELAZIONE ALLA PROCEDURA ARBITRALE ANAC RGA N. 3/2018 E ALLA
REVISIONE DELLE CONDIZIONI DI EQUILIBRIO ECONOMICO FINANZIARIO
DELLA CONCESSIONE

TRA

 ➤ **Comune di Firenze**, con sede a Firenze in Piazza della Signoria, 1 (C.F. 01307110484) rappresentato nel presente atto da Ing. Giacomo Parenti in qualità di Direttore Generale del Comune di Firenze (“**Concedente**”)

E

➤ **Tram di Firenze S.p.A.**, con sede legale a Firenze in Borgo Albizi, 16 (C.F. e P. IVA 05529970484) rappresentata nel presente atto dal Dott. Fabrizio Bartaloni in qualità di Presidente del C.d.A. (“**Concessionario**”)

di seguito il Concedente e il Concessionario congiuntamente le “**Parti**” o singolarmente la “**Parte**”

PREMESSO CHE

- A.** Concedente e Concessionario sono parti della convenzione di concessione per la progettazione, costruzione, parziale finanziamento, gestione e manutenzione del sistema tramvia dell’area di Firenze sottoscritta, ai sensi dell’art. 37-*bis* e ss della Legge 109/1994 s.m.i., in data 20 giugno 2005 e successivamente integrata e modificata in data 6 marzo 2007 mediante il 1° Atto Aggiuntivo, 14 ottobre 2008 mediante il 2° Atto Aggiuntivo, 17 aprile 2014 mediante il 3° Atto Aggiuntivo e 19 marzo 2018 mediante il 4° Atto Aggiuntivo (“**Convenzione di Concessione**” o “**Progetto**”); per l’esecuzione delle prestazioni oggetto della Convenzione di Concessione, il Concessionario ha sottoscritto il Contratto di Costruzione, il Contratto di Ingegneria e il Contratto di Gestione (tutti come definiti nella Convenzione di Concessione) rispettivamente con il Soggetto Costruttore, il Soggetto per l’Ingegneria e il Soggetto Esercente (tutti come definiti nella Convenzione di Concessione, di seguito congiuntamente “**Controparti dei Contratti di Progetto**”);
- B.** a seguito della sottoscrizione del 3° Atto Aggiuntivo, in data 14.5.2014 il Concedente ha autorizzato il Concessionario per il tramite del Direttore dei Lavori a procedere alla consegna dei lavori residuali (rispetto agli stralci eseguiti a partire dal mese di maggio del 2007) di costruzione del sistema tramvia di cui alla Convenzione di Concessione;
- C.** a seguito di diversi incontri istruttori, fermi i reciproci diritti relativi alle riserve iscritte nel registro di contabilità Concessionario/Concedente nel corso dell’esecuzione dei lavori di cui alla Convenzione di Concessione (“**Riserve**”) e alle contestazioni ai sensi dell’art. 28 della Convenzione di Concessione (“**Contestazioni**”) avanzate dal Concessionario e dal Concedente, alle connesse controdeduzioni e lasciati impregiudicati gli effetti delle previsioni contrattuali di cui agli articoli 10.6 e 12.2 della Convenzione di Concessione rispetto al Cronoprogramma allegato 7 al 3° Atto Aggiuntivo (“**Penali**”), in data 29.12.2017 Concedente e Concessionario hanno sottoscritto un accordo preliminare alla futura procedura di revisione della Convenzione di Concessione

(“**Accordo Preliminare 2017**”) nell’ambito del quale ciascuna Parte, condividendo un nuovo cronoprogramma dei lavori da porre a base dell’accordo di revisione della Concessione, ha assunto determinati impegni da recepire negli atti da stipulare all’esito della procedura di revisione della Convenzione di Concessione

D. ai sensi degli artt. 3 e 4 dell’Accordo Preliminare 2017, Concedente e Concessionario hanno definito distinte fasi di revisione della concessione ovvero con le seguenti modalità:

- (i) la revisione della Convenzione di Concessione con riferimento agli impatti del solo LOTTO 1 VACS (ivi definita “**Revisione VACS LOTTO 1**”) e di quanto previsto nel cronoprogramma allegato all’Accordo Preliminare 2017;
- (ii) la revisione della Convenzione di Concessione con riferimento agli impatti del LOTTO 1 VACS e del LOTTO 2 VACS (ivi definita “**Revisione VACS LOTTO 1+LOTTO 2**”) e di quanto previsto nel cronoprogramma che le Parti definiranno in coerenza con gli impegni assunti nell’Accordo Preliminare 2017;
- (iii) la revisione della Convenzione di Concessione avente ad oggetto il riequilibrio del PEF contrattualizzato con il 3° Atto Aggiuntivo così come modificato dalla Revisione VACS LOTTO 1 + LOTTO 2 esclusivamente in ragione dell’impatto dei ritardi nell’esecuzione delle attività di cui alla Convenzione di Concessione secondo le reciproche responsabilità delle Parti, come accertate secondo le previsioni della Parte IV della Convenzione di Concessione, fermo restando quanto previsto all’art. 4.4 dell’Accordo Preliminare 2017 (ivi definita “**Revisione Finale**”);

E. in particolare, Concedente e Concessionario:

- (i) con l’art. 4.1 del 4° Atto Aggiuntivo hanno condiviso che *“In relazione alle pattuizioni contenute nel presente 4° Atto Aggiuntivo, il Concessionario ha definito un primo aggiornamento del modello economico finanziario contrattualizzato con il 3° Atto Aggiuntivo (di seguito “Modello per la Verifica di Sostenibilità Finanziaria”), che si allega al presente 4° Atto Aggiuntivo sub “D”, esclusivamente finalizzato a verificare il permanere delle condizioni di sostenibilità finanziaria dell’indebitamento esistente al fine di garantire, fino alla fine dei lavori di cui al punto 3.1 che precede, le erogazioni a valere sulle linee di credito messe a disposizione dagli Enti Finanziatori, di cui il Concedente prende atto. Resta inteso che in sede di Revisione VACS Lotto 1+2 le parti congiuntamente valuteranno, fra l’altro, gli effetti delle modifiche contenute nel Modello per la Verifica di Sostenibilità Finanziaria e le eventuali ulteriori modifiche sopravvenute rispetto al Piano Economico Finanziario allegato al 3° Atto Aggiuntivo, che saranno trattate secondo le previsioni della Convenzione di Concessione, fermi e impregiudicati i reciproci diritti delle Parti in merito alla successiva fase di Revisione Finale come previsto dall’art. 4.3 dell’Accordo Preliminare 2017”;*
- (ii) con l’art. 3.3 del 4° Atto Aggiuntivo hanno inoltre condiviso che: *“Le Parti si danno altresì reciprocamente atto che il presente 4° Atto Aggiuntivo non ha valore giuridico di rinuncia o transazione con riferimento alle rispettive pretese, diritti ed obblighi delle Parti con riferimento alle Riserve e Contestazioni del Concessionario alle Contestazioni del Concedente devolute all’Arbitrato ed alle Penali fermo restando quanto indicato all’art. 4.4 dell’Accordo Preliminare 2017, nonché, dato atto che non è stata raggiunta tra le Parti una composizione delle controversie nei termini di cui al punto 3.2 dell’Accordo Preliminare 2017, delle Contestazioni Ulteriori anche ai fini dell’integrazione dell’Arbitrato”;*

- F. in relazione alle Riserve nonché alle Contestazioni che non hanno trovato una composizione fra le Parti, il Concessionario ai sensi e per gli effetti dell'art. 29 della Convenzione di Concessione in data 22.12.2017 ha notificato al Concedente una domanda di arbitrato ("**Arbitrato**") per il riconoscimento complessivo di maggiori oneri pari a € 282.311.587,73;
- G. in data 30.10.2018 Concedente e Concessionario, tenuto conto di talune intervenute circostanze e al fine di assicurare la continuità delle erogazioni finanziarie complementari al contributo pubblico per il pagamento dei SAL, hanno adeguato alcune previsioni dell'Accordo Preliminare 2017 e del 4° Atto Aggiuntivo mediante la sottoscrizione di un addendum all'Accordo Preliminare 2017;
- H. a valle della notifica dell'Arbitrato al Concedente e dopo l'accettazione degli arbitri intervenuta in data 21.11.2018, il relativo procedimento è stato iscritto presso la Camera Arbitrale per i Contratti Pubblici istituita presso l'ANAC con numero 3/2018;
- I. con comunicazione prot. n. 179860 del 28.5.2019 il Concedente ha riportato "*il calcolo della Penale che stante i ritardi accumulati ha raggiunto il 10% massimo previsto dal contratto pari a € 33.443.093,19*";
- J. successivamente alla notifica dell'Arbitrato il Concessionario ha iscritto ulteriori riserve e formalizzato ulteriori contestazioni che hanno formato oggetto di apposita integrazione della domanda e precisazione dei quesiti arbitrali ("**Integrazione Arbitrato**"); le Parti hanno quindi depositato nei termini, presso la Camera Arbitrale per i Contratti Pubblici ANAC, le rispettive memorie difensive e integrative;
- K. in relazione alle perizie ad oggi non approvate da parte del Concedente ed in corso di istruttoria o redazione le Parti condividono e accettano le risultanze delle perizie istruite dalla Direzione Lavori, come elencate sub 1, e si impegnano a recepire dette risultanze nell'ambito della definizione del quadro economico complessivo del 3° Atto Aggiuntivo (Progetto Autorizzato), come integrato con le varianti affidate con il 4° Atto Aggiuntivo ("**Varianti Minori**") e il LOTTO 1 VACS;
- L. il Concedente ha preso atto sia dei maggiori costi di funzionamento che di investimento della Società di Progetto sostenuti dal Concessionario fino alla messa in esercizio della Linea 2 con riferimento al Progetto Autorizzato, alle Varianti Minori e al LOTTO 1 VACS in conseguenza della maggior durata della fase di costruzione dell'opera, sia dei maggior ricavi *medio tempore* generati dalla gestione del Sistema Tramvia e degli ulteriori elementi economico-patrimoniali, così come risultanti dai bilanci approvati e trasmessi al Concedente riportati in allegato sub 7;
- M. nella pendenza dell'Arbitrato e nell'ambito della procedura di revisione della Convenzione di Concessione le Parti, in adempimento dell'Accordo Preliminare 2017, hanno avviato un tavolo tecnico per valutare la possibilità di una soluzione conciliativa e unitaria delle questioni relative alle Riserve, alle Contestazioni e alle Penali come devolute in Arbitrato e Integrazione Arbitrato, al fine di giungere a un accordo transattivo ai sensi dell'art. 239 del D.Lgs. n. 163/2006 ("**Transazione**") in ordine alle richieste e pretese avanzate da entrambe le Parti;
- N. con il presente verbale le Parti, nonché le Controparti dei Contratti di Progetto che sottoscrivono il presente atto in segno di integrale accettazione e condivisione, intendono dare atto dei presupposti e delle condizioni concordemente individuate per addivenire ad una soluzione conciliativa e transattiva di tutte le rispettive e reciproche pretese relative alle Riserve, alle Contestazioni alle Penali come devolute in Arbitrato e Integrazione Arbitrato, assicurando al

contempo il necessario ripristino delle condizioni essenziali per il perseguimento dell'equilibrio economico finanziario della Concessione alla base del Piano Economico Finanziario allegato al 3° Atto Aggiuntivo, tenuto conto di tutte le circostanze, sopravvenute e non riconducibili alla responsabilità delle parti, che hanno determinato il suo deterioramento, ivi inclusi i cambiamenti normativi e le modifiche al quadro economico per i fabbisogni necessari ed occorrenti per il completamento del Progetto Autorizzato e del Progetto Obiettivo;

- O. con lettera del 3 giugno 2020 gli Enti Finanziatori hanno comunicato formalmente al Concessionario la loro presa d'atto alla sottoscrizione da parte del Concessionario del presente accordo in coerenza con quanto previsto dall'articolo 18.21 (Adempimento delle obbligazioni contrattuali) (b) (v) del Contratto di Finanziamento



TUTTO CIO' PREMESSO

le Parti, come sopra costituite, in via transattiva facendosi reciproche concessioni – e quindi senza che ciò possa essere inteso come acquiescenza o riconoscimento dell'una per le pretese dell'altra – convengono quanto segue:

1. INTERPRETAZIONE E DEFINIZIONI

- 1.1 Le premesse e gli allegati formano parte integrante e sostanziale del presente atto.
- 1.2 Salvo dove diversamente disposto, i termini richiamati con lettera maiuscola nel presente atto hanno lo stesso significato come definito nella Convenzione di Concessione e relativi atti aggiuntivi.


2. IMPEGNI DEL CONCESSIONARIO

- 2.1 Il Concessionario e per esso il Soggetto Costruttore, il Soggetto Esercente e il Soggetto per l'Ingegneria si impegnano a rinunciare, nei termini di cui al successivo art. 7.1,

- (i) a ogni pretesa relativa alle Riserve e alle Contestazioni come devolute in Arbitrato pendente per l'importo di € 282.311.587,73 nonché in Integrazione Arbitrato per l'importo di € 188.019.778,33
- (ii) ad ogni ulteriore pretesa economica per Riserve e Contestazioni già avanzate e ad ogni ulteriore contestazione pretesa e rivalsa nei confronti del Concedente a qualsiasi titolo ragione o causa connessa all'esecuzione della Convenzione di Concessione dipendente da fatti atti eventi o circostanze conosciute o conoscibili secondo qualificata diligenza al momento della stipula del presente atto

a fronte del riconoscimento dell'importo a titolo transattivo di cui all'art. 3.2 che segue, nonché dei benefici sull'equilibrio economico finanziario alla base del Piano Economico Finanziario allegato al 3° Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione (il "PEF 2014") derivanti dal primo rifinanziamento e/o dalla prima rinegoziazione del debito assunto con gli Enti Finanziatori ai sensi del Contratto di Finanziamento successivo/a alla sottoscrizione del presente verbale di accordo (il "Primo Rifinanziamento") e determinati ai sensi dell'art. 24.10 della Convenzione di Concessione così come integrato nell'allegato sub 2, da destinare - in parziale deroga di quanto previsto dell'art.

24.10(i) della Convenzione di Concessione così come modificato nell'allegato sub 2 - secondo il seguente ordine di priorità:

- 
- (i) al riconoscimento al Soggetto Costruttore quale costo di progetto di un incremento dell'importo contrattuale a corpo di cui al Contratto di Costruzione, pari a € 3.000.000,00 al netto di IVA, a titolo di maggiori oneri e costi di costruzione relativi al Progetto Autorizzato di cui al 3^ Atto Aggiuntivo, alle Varianti Minori e al LOTTO 1 VACS di cui al 4^ Atto Aggiuntivo, il cui quadro economico, al netto dell'incremento di € 3.000.000,00 al netto di IVA di cui sopra e dell'importo riconosciuto a titolo transattivo di cui all'art. 3.2 che segue, viene pertanto concordemente determinato in complessivi € 304.233.314,72, netto IVA, per opere a corpo, comprensivi di € 1.110.606,12, interamente finanziati con contributi pubblici, per le perizie di cui all'allegato sub 1, e € 24.918.815,95, netto IVA, per opere a misura, come da allegato sub 3;
 - (ii) al riconoscimento a favore del Comune di Firenze di un importo complessivo pari a € 500.000,00 al netto di IVA, mediante una corrispondente riduzione di pari importo dell'ammontare del contributo pubblico per la realizzazione della VACS Lotto 2 come indicato nell'allegato sub 4;
 - (iii) al riconoscimento dei maggiori costi e oneri sostenuti dal Soggetto Esercente quali costi di progetto con riferimento al Progetto Autorizzato di cui al 3^ Atto Aggiuntivo e al LOTTO 1 VACS di cui al 4^ Atto Aggiuntivo, per un importo pari complessivo di € 748.355,00 al netto di IVA;
 - (iv) al ripristino delle condizioni di equilibrio economico finanziario alla base del PEF 2014, ed in particolare al raggiungimento del valore del parametro IRR equity (pari a 8,93%) ivi previsto nonché dei "Parametri Finanziari" e "Parametri Finanziari Target" così come previsti nel Contratto di Finanziamento da calcolarsi previo aggiornamento dei "Presupposti" così come indicati nell'allegato sub 4.

2.2 Resta inteso che l'importo di € 3.000.000,00 al netto di IVA di cui all'articolo 2.1(i) che precede e l'importo a titolo transattivo di cui all'art. 3.2 che segue, sarà dovuto e corrisposto al Soggetto Costruttore solo a seguito di: (i) avvenuta ultimazione dei lavori di cui al 4^ Atto Aggiuntivo alla Convenzione di Concessione e delle perizie di cui alla premessa K; (ii) avvenuta risoluzione di tutte le non conformità e difetti riportati nell'allegato sub 5 in ordine alle quali il Concedente, nelle more di detta risoluzione e ove la stessa non arrechi un pregiudizio alla sicurezza, come accertato dalla Commissione di Collaudo, si impegna a procedere alla presa in carico delle relative aree aperte all'uso pubblico. Restano fermi gli esiti delle attività della Commissione di Collaudo e le relative ricadute di legge (iii) disponibilità della relativa provvista finanziaria.

3. IMPEGNI DEL CONCEDENTE

3.1 A fronte degli impegni assunti dal Concessionario ai sensi dell'art. 2.1 il Concedente si impegna a rinunciare, nei termini di cui al successivo art. 7.1, ad ogni contestazione, pretesa, rivalsa nei confronti del Concessionario e per esso nei confronti del Soggetto Costruttore, del Soggetto Esercente e del

Soggetto per l'Ingegneria a qualsiasi titolo, ragione o causa connessa all'esecuzione della Convenzione di Concessione, dipendente da fatti, atti, eventi o circostanze conosciuti o conoscibili secondo qualificata diligenza al momento della stipula del presente atto, nonché all'applicazione delle penali di cui all'art. 12.2 della Convenzione di Concessione, a fronte, a seguito del Primo Rifi naziamento:

- a) del riconoscimento a favore del Concedente dell'importo di cui al precedente art. 2.1(ii);
- b) del riconoscimento a favore del Concedente del diritto a ricevere il 50% delle risorse eccedenti l'importo necessario a perseguire l'integrale copertura dei fabbisogni di cui al precedente art. 2.1 (i), (ii), (iii) e (iv).

3.2 In aggiunta a quanto sopra, il Concedente riconosce al Concessionario e per esso al Soggetto Costruttore, a titolo transattivo a fronte delle rinunce di cui al punto 2.1 (i) e 2.1 (ii), un importo omnicomprensivo di € 2.594.120,52 oltre IVA, a titolo transattivo per maggiori oneri e costi di costruzione per le opere di cui all'allegato sub 6, interamente finanziato con contributi pubblici, da corrispondere nei termini di cui al precedente art. 2.2.

3.3 Il Concedente si impegna a cooperare in buona fede con il Concessionario qualora quest'ultimo decida di effettuare il Primo Rifi naziamento nonché ogni eventuale successivo rifi naziamento o rinegoziazione o rimodulazione dell'indebitamento in essere ai sensi dell'art. 24.10 della Convenzione di Concessione così come modificato nell'allegato sub 2. Quanto precede anche al fine di perseguire l'opportuno coordinamento tra le disposizioni della Convenzione di Concessione e della documentazione finanziaria comprensive – se del caso – delle opportune modifiche all'accordo diretto sottoscritto dal Concedente con gli attuali Enti Finanziatori.

3.4 Il Concedente dà atto che il riconoscimento al Concessionario (i) dell'importo totale delle opere a corpo come indicato nell'allegato sub 3 e (ii) dell'importo a titolo transattivo di cui all'art. 3.2 costituisce, unitamente alle altre pattuizioni del presente atto, elemento causale per la composizione delle pretese di natura contabile di cui all'Arbitrato, alle Riserve e Contestazioni Ulteriori relative anche al LOTTO 1 VACS all'Integrazione Arbitrato e a quanto previsto al punto 2.1 (ii).

4. ADEGUAMENTI DEL CONTRATTO DI CONCESSIONE

4.1 Per l'attuazione di quanto precede, le Parti si danno atto che gli artt. 2, 24.2 e 24.10 della Convenzione di Concessione sono modificati come indicato in allegato sub 2.

4.2 Le Parti si impegnano a recepire le modifiche contrattuali richiamate al precedente art. 4.1 nei termini di cui al successivo art. 6.2, nonché a cooperare in buona fede per apportare le ulteriori modifiche contrattuali che si rendessero necessarie e/o opportune per il perfezionamento e/o l'ottenimento delle migliori condizioni del Primo Rifi naziamento nonché di ogni eventuale successivo rifi naziamento o rinegoziazione, nell'interesse ed a beneficio di entrambe le Parti.

5. MUTUO RICONOSCIMENTO IN RELAZIONE AL LOTTO 2 VACS

5.1 Al fine di dirimere ogni potenziale contestazione in relazione alla realizzazione del Lotto 2 VACS, il cui iter tecnico-amministrativo di approvazione non è ancora concluso, le Parti concordano e definiscono le condizioni essenziali come riportate nell'allegato sub 4, che si impegnano in buona fede a recepire in occasione della contrattualizzazione del Lotto 2 VACS in apposito atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione.

6. CONDIZIONE SOSPENSIVA

6.1 Il presente accordo è collegato funzionalmente alla positiva conclusione del processo di rifinanziamento di cui al Primo Rifinanziamento; pertanto l'efficacia del presente atto è sospensivamente condizionata all'effettiva disponibilità da parte del Concessionario delle fonti finanziarie necessarie all'esecuzione degli impegni di cui all'art. 2.1 che precede entro il termine di 15 mesi, salvo diverso accordo che le Parti si impegnano a negoziare in buona fede (nel seguito, la "Data di Efficacia").

6.2 Al riguardo, il Concedente si impegna a concordare e sottoscrivere un atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione che recepisca le modifiche contrattuali derivanti dal presente accordo e confermi e formalizzi le reciproche modifiche e rinunce oggetto del presente accordo transattivo entro e non oltre la Data di Efficacia.

7. OBBLIGHI COMUNI DELLE PARTI

7.1 Alla sottoscrizione del presente accordo, le Parti si impegnano, ciascuno per quanto di propria competenza, a depositare atto di rinuncia all'Arbitrato provvedendo agli adempimenti necessari ed alle prescritte comunicazioni al Collegio Arbitrale per le conseguenti determinazioni. A miglior chiarimento le Parti precisano che l'atto di rinuncia alla domanda di arbitrato è da intendersi quale rinuncia agli atti della procedura arbitrale R.G.A. 3/2018 pendente alla data odierna, attivata ai sensi della disciplina di cui al D.Lgs. 163/2006 s.m.i., normativa alla quale Parti confermano di fare esclusivo riferimento per le attività attualmente oggetto del contratto. Viceversa, ~~La~~ la rinuncia ai reciproci diritti di cui agli artt. 2.1 e 3.1 che precedono si intenderà perfezionata ed efficace esclusivamente alla data di avvenuto integrale soddisfacimento degli impegni di cui agli artt. 2 e 3 che precedono. In caso di non integrale soddisfacimento degli impegni di cui agli artt. 2 e 3 e conseguentemente mancata efficacia del presente accordo, si procederà al recupero degli importi eventualmente trasferiti di cui agli artt. 2 e 3.

7.2 Le Parti prendono atto e riconoscono che all'esito dell'integrale soddisfacimento degli impegni di cui agli artt. 2 e 3 che precedono la Revisione Finale si intenderà eseguita per effetto delle pattuizioni di cui al presente accordo.

8. IMPEGNI RELATIVI AL LOTTO 2 VACS DELLA CONCESSIONE

8.1 In sede di contrattualizzazione del Lotto 2 della Variante al Centro Storico, il Concessionario e per esso le controparti dei Contratti di Progetto si impegnano a prevedere idonei strumenti di coordinamento in fase di progettazione e realizzazione dell'opera nonché ad adottare specifiche procedure ed in particolare assicurano lo sviluppo della progettazione esecutiva da parte del Soggetto Costruttore in aderenza alla progettazione definitiva approvata.

8.2 Le Parti stabiliscono altresì che:

- 1) il Concessionario si impegna ad istruire le riserve presentate dalle Controparti dei Contratti di Progetto e alla loro trattazione nell'ambito del procedimento di iscrizione sul registro di contabilità Concedente Concessionario, nel rispetto dei limiti di legge del 20% dell'importo dei Contratti di Progetto, a fronte di una pattuizione contrattuale col Concedente, che regoli il principio della tempestività di iscrizione delle riserve verso il Concedente, ai fini della loro decadenza;

- 2) le attività relative a sottoservizi, terre, archeologia e oneri speciali di sicurezza saranno contrattualizzate a misura, con importo presuntivamente determinato come dal Quadro Economico del progetto definitivo revisionato. Esse saranno finanziate come segue: a) le attività relative ai sottoservizi saranno integralmente finanziate con Contributi Pubblici; b) le attività relative a terre, archeologia e oneri speciali di sicurezza saranno finanziate con la stessa percentuale CP/SAL del contratto a corpo;
- 3) si concorda una articolazione del sistema delle penali, basate sul mancato raggiungimento di milestones intermedie di progetto, per cause imputabili esclusivamente al Soggetto Costruttore, tenuto conto dell'obiettivo di consentire la tempestiva restituzione all'uso pubblico delle aree e delle opere non destinate al servizio tranviario;
- 4) il Concessionario si impegna a rendicontare a beneficio del Concedente la gestione dei pagamenti dei corrispettivi alle Controparti dei Contratti di Progetto sulla base delle fatture quietanzate dei subappaltatori il cui pagamento da parte del Soggetto Costruttore, con riferimento a ciascun SAL, dovrà avvenire entro 90 giorni dal ricevimento da parte del Concedente dei corrispondenti Contributi Pubblici per la quota pubblica, ed entro 90 giorni dal ricevimento da parte degli Enti Finanziatori della quota privata corrispondente; resta inteso che il Concessionario, in mancanza di fatture quietanzate emesse da parte dei subappaltatori, dovrà sospendere il pagamento a favore dell'appaltatore che ha affidato il relativo contratto di subappalto sino alla ricezione delle fatture quietanzate come per legge. In caso di inadempimento al predetto impegno da parte del Concessionario, il Concedente si riserva di sospendere a sua volta i successivi pagamenti;
- 5) il Concessionario, e per esso il Soggetto per l'Ingegneria, si impegna ad assicurare la presenza continuativa di ispettori nei cantieri in modo da garantire l'esecuzione di lavorazioni secondo le previsioni dei progetti approvati.
- 6) tutti i costi e le spese (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i costi per le consulenze tecniche, legali o notarili) che il Concessionario dovesse sostenere in connessione al perfezionamento del Primo Rifinanziamento nonché di ogni eventuale successivo rifinanziamento o rinegoziazione del debito, così come verificati riconosciuti e concordati tra le parti, saranno considerati "costi di progetto" e come tali saranno inclusi nel Piano Economico Finanziario.

9. RAPPORTI TRA CONCESSIONARIO E CONTROPARTI DEI CONTRATTI DI PROGETTO

In considerazione di quanto previsto dal precedente articolo 3.1, il Concessionario e le Controparti dei Contratti di Progetto riconoscono sin d'ora che, subordinatamente alla sottoscrizione e piena efficacia dell'atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione con il Concedente che recepisca le modifiche contrattuali derivanti dal presente accordo di cui al precedente articolo 6.2 – anche in attuazione, e nei limiti, del principio di pass through previsto nei Contratti di Progetto e nei Documenti Finanziari – non residueranno tra il Concessionario e le Controparti dei Contratti di Progetto contestazioni, pretese, rivalse con riferimento alle circostanze oggetto delle Riserve, delle Contestazioni e delle Penali come

devolute in Arbitrato e in Integrazione Arbitrato, di cui ai precedenti articoli 2.1 e 3.1, che siano state oggetto di accordo transattivo e siano state pertanto definitivamente composte tra Concedente e Concessionario ai sensi del presente accordo così come riflesso nell'atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione di cui al precedente articolo 6.2 (le "Circostanze Rilevanti"). Pertanto, al verificarsi della suddetta condizione le predette parti reciprocamente non avranno titolo ad avvalersi e/o ad azionare gli strumenti contrattuali previsti a tutela di ciascuna di esse nei relativi Contratti di Progetto con riferimento alle Circostanze Rilevanti.



10. ALLEGATI

Sono allegati al presente atto:

1. "Prospetto varianti in corso d'opera"
2. "Modifiche alla Convenzione di Concessione"
3. "Tabella rideterminazione importi Contratto di Costruzione"
4. "Principali assumptions Lotto 2 VACS"
5. "Elenco delle Non Conformità residue al 31.01.2020"
6. "Elenco delle opere di cui al punto 3.2."
7. "Maggiori costi di funzionamento e di investimento della Società di Progetto"

Letto, firmato e sottoscritto

Firenze,

Comune di Firenze

Tram di Firenze S.p.A.

Per integrale accettazione e condivisione

Soggetto Costruttore

Soggetto per l'Ingegneria

Soggetto Esercente





Dike - Esito verifica firma digitale

Verifica effettuata in data 2021-02-08 14:29:34 (UTC)

File verificato: C:\Users\cpass\Downloads\Telegram Desktop\VERBALE DI ACCORDO E TRANSAZIONE_3-6-2020-PER FIRMA.pdf.p7m

Esito verifica:

Documento con elementi non validi

Dati di dettaglio della verifica effettuata

Firmatario 1: PARENTI GIACOMO
 Firma verificata: OK (Validated at: 08/02/2021 14:29:27)
 Verifica di validità online: Effettuata con metodo OCSP. Timestamp della risposta del servizio 08/02/2021 14:00:37

Dati del certificato del firmatario PARENTI GIACOMO:

Nome, Cognome: PARENTI GIACOMO
 Organizzazione: Comune di Firenze/01307110484
 Numero identificativo: 17351712
 Data di scadenza: 19/09/2023 23:59:59
 Autorità di certificazione: ArubaPEC S.p.A. NG CA 3, ArubaPEC S.p.A.,
 Certification AuthorityC,
 IT,
 Documentazione del certificato (CPS): <https://ca.arubapec.it/cps.html>
 Identificativo del CPS: OID 1.3.6.1.4.1.29741.1.1.1

Firmatario 2: LAUGAA JEAN LUC
 Firma verificata: OK (Validated at: 08/02/2021 14:29:27)
 Verifica di validità online: Effettuata con metodo OCSP. Timestamp della risposta del servizio 08/02/2021 14:00:37

Dati del certificato del firmatario LAUGAA JEAN LUC:

Nome, Cognome: LAUGAA JEAN LUC
 Numero identificativo: 21258015
 Data di scadenza: 05/05/2023 23:59:59



Dike - Esito verifica firma digitale

Documentazione del certificato (CPS): <https://ca.arubapec.it/cps.html>
Identificativo del CPS: OID 1.3.6.1.4.1.29741.1.1.1
Identificativo del CPS: OID 1.3.76.16.6

Firmatario 3: CAMINITI SANTI
Firma verificata: OK (Validated at: 08/02/2021 14:29:27)
Verifica di validità online: Effettuata con metodo OCSP. Timestamp della risposta del servizio 08/02/2021 14:00:37

Dati del certificato del firmatario **CAMINITI SANTI**:

Nome, Cognome: CAMINITI SANTI
Numero identificativo: 19280173
Data di scadenza: 09/12/2021 23:59:59
Autorità di certificazione: ArubaPEC S.p.A. NG CA 3, ArubaPEC S.p.A., Certification AuthorityC, IT,
Documentazione del certificato (CPS): <https://ca.arubapec.it/cps.html>
Identificativo del CPS: OID 1.3.6.1.4.1.29741.1.1.1

Firmatario 4: BARTALONI FABRIZIO
Firma verificata: Certificato del Firmatario scaduto
Verifica di validità online: Effettuata con metodo CRL. Timestamp della risposta del servizio 08/02/2021 14:00:37

Dati del certificato del firmatario **BARTALONI FABRIZIO**:

Nome, Cognome: BARTALONI FABRIZIO
Numero identificativo: 17814992
Data di scadenza: 15/01/2021 23:59:59
Autorità di certificazione: ArubaPEC S.p.A. NG CA 3, ArubaPEC S.p.A., Certification AuthorityC, IT,
Documentazione del certificato (CPS): <https://ca.arubapec.it/cps.html>



Dike - Esito verifica firma digitale

Firmatario 5: ZAGARESE ADRIANA
Firma verificata: OK (Validated at: 08/02/2021 14:29:27)
Verifica di validità online: Effettuata con metodo OCSP. Timestamp della risposta del servizio 08/02/2021 13:30:00

Dati del certificato del firmatario **ZAGARESE ADRIANA**:

Nome, Cognome: ZAGARESE ADRIANA
Numero identificativo: 202050277510277
Data di scadenza: 03/07/2023 00:00:00
Autorità di certificazione: InfoCert Firma Qualificata 2, INFOCERT SPA,
Certificatore Accreditato,
IT,
07945211006,
<http://www.firma.infocert.it/documentazione/manuali.php>
Documentazione del
certificato (CPS):
Identificativo del CPS: OID 1.3.76.36.1.1.1
Identificativo del CPS: OID 1.3.76.24.1.1.2
Identificativo del CPS: OID 0.4.0.194112.1.2
Identificativo del CPS: OID 1.3.76.16.6
Note di utilizzo del
certificato: Questo certificato rispetta le raccomandazioni previste dalla
Determinazione Agid N. 121/2019

Fine rapporto di verifica



Il futuro digitale è adesso

InfoCert S.p.A. (<https://www.infocert.it/>) 2020 | P.IVA 07945211006

