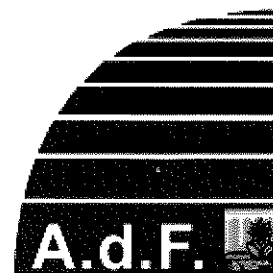


ANAS Direzione Generale



Autostrada dei Fiori S.p.A.

Convenzione Unica
ANAS S.p.A.
Autostrada dei Fiori S.p.A.

ALLEGATO: E

PIANO ECONOMICO FINANZIARIO



AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.

Gruppo Salt p.A.

NOTA ILLUSTRATIVA

PIANO FINANZIARIO AL 2021

(Edizione settembre 2009)



AdF S.p.A.

INDICE

Introduzione	pag.	3
Durata del Piano Finanziario e della concessione	pag.	3
Traffico, tariffe, ricavi da pedaggio	pag.	3
Proventi da sub-concessioni ed attività collaterali	pag.	6
Investimenti in nuove opere	pag.	7
Immobilizzazioni finanziarie	pag.	9
Finanziamenti e disponibilità finanziarie	pag.	10
Rimborso del debito verso l'ANAS – ex Fondo Centrale di Garanzia	pag.	10
Manutenzione ordinaria	pag.	11
Costi operativi	pag.	11
➤ Costi del personale	pag.	12
➤ Canoni di concessione	pag.	12
➤ Acquisti di materie e beni di consumo	pag.	13
➤ Prestazioni di servizi ed altri costi amministrativi e generali	pag.	13
Ammortamento dei beni reversibili	pag.	13
Imposte sul reddito di esercizio	pag.	13
Equilibrio e rendimento del Piano Finanziari	pag.	14

ELENCO ALLEGATI

- Allegato E - Tabelle DICOTER
- Allegato E-E1 - Piano di convalida
- Allegato Sub. A - Elaborati di supporto al Piano Finanziario
- Allegato Sub. B - Relazione manutenzione ordinaria

INTRODUZIONE

L'allegato Piano Finanziario è stato elaborato secondo lo schema unificato emesso con Decreto Ministro dei Lavori Pubblici n. 125/Segr. Dicoter del 15/04/1997 di concerto con il Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica.

Di seguito viene fornita una breve illustrazione sia delle assunzioni poste alla base della redazione del Piano sia delle principali voci incluse nello stesso.

Se non diversamente indicato, i valori sono espressi in migliaia di euro.

DURATA DEL PIANO FINANZIARIO E DELLA CONCESSIONE

Il Piano Finanziario assume come anno di riferimento i dati contabili al 31 dicembre 2008, di cui recepisce le risultanze di bilancio approvato dall'Assemblea della Società il 26 marzo 2009, e si sviluppa – investimenti esclusi - nell'intervallo temporale 2009 ÷ 2021 tenendo conto delle previsioni dei costi e dei ricavi degli esercizi 2009 e successivi.

La scadenza della concessione resta fissata al 30 novembre 2021.

TRAFFICO, TARIFFE E RICAVI NETTI DA PEDAGGIO

La stima dei volumi di traffico per gli anni 2009-2013 inseriti nel Piano Finanziario, come illustrato nello studio di traffico "Allegato H" alla Convenzione, tiene conto delle variazioni infrastrutturali, degli scenari trasportistici e delle variabili di natura macroeconomica settoriale che si verificheranno nel periodo considerato.

Per gli anni 2009-2013, lo studio di traffico prevede un andamento evolutivo delle percorrenze il cui trend di fondo, dopo l'iniziale diminuzione, è orientato verso una progressiva ma lenta ripresa che determina tuttavia una media annua complessiva negativa per il periodo suddetto di circa lo -0,72%.

L'anzidetto risultato scaturisce dalle seguenti previsioni di traffico:

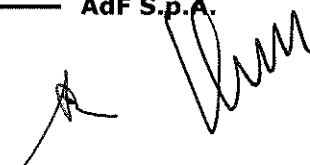
Anni	Variazione traffico % veicoli Km - leggeri	Variazione traffico % veicoli Km - pesanti	Variazione traffico del % totale annua
2008 cons	-1,31%	-3,48%	-1,79%
2009	-3,98%	-5,27%	-4,26%
2010	-1,17%	-2,68%	-1,50%
2011	0,22%	-0,45%	0,08%
2012	0,93%	0,46%	0,83%
2013	1,19%	1,46%	1,25%

La tariffa unitaria chilometrica varia in funzione dei nuovi investimenti accolti nel Piano Finanziario; tale variazione, definita come “*parametro K*”, è stata individuata secondo i criteri dettati dalla delibera CIPE n. 39 del 15 giugno 2007.

Il Piano Finanziario prevede – a fronte di investimenti in nuove opere da realizzare per 129 milioni di euro nel periodo 2009÷2013 – l'applicazione dei sotto indicati incrementi tariffari, determinati annualmente in base al piano di convalida “Allegato E – E1”, ed evidenziati altresì nel relativo “Allegato B” alla Convenzione:

Parametro k	2011	2012	2013	2014
	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%

Di seguito è riportato lo sviluppo delle tariffe medie unitarie che saranno applicate, negli anni dal 2011 al 2014, a seguito dell'applicazione del parametro K:



Tariffe in €/Km	Veicoli leggeri	Veicoli pesanti
2008	0,07970	0,16651
2009	0,07988	0,16688
2010	0,07988	0,16688
2011	0,08296	0,17332
2012	0,08616	0,18000
2013	0,08948	0,18695
2014	0,09294	0,19416

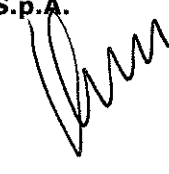

A decorrere dal 1° maggio 2009 è stato applicato l'adeguamento tariffario approvato nella misura dell'1,83% comprensivo dell'incremento tariffario dello 0,98% maturato per l'anno 2008 di cui era stata disposta la temporanea sospensione; su base annua l'aumento è pari all' 1,23% .

Si precisa che il parametro K rappresenta la variazione percentuale annuale della tariffa determinata ogni anno in modo da consentire la remunerazione degli investimenti realizzati l'anno precedente quello di applicazione, determinata in modo tale che il valore attualizzato dei ricavi incrementali previsti per il periodo regolatorio sia pari al valore attualizzato dei maggiori costi ammessi, scontando gli importi al tasso di congrua remunerazione.

Il fattore K è determinato annualmente in relazione agli investimenti dell'anno precedente, e verrà successivamente adeguato all'inizio del successivo quinquennio.

Ai fini del calcolo dei costi ammessi sono inclusi gli ammortamenti, la remunerazione del capitale e gli eventuali costi gestionali incrementali.

Al fine di assicurare un adeguamento quinquennale dei fattori K applicati annualmente tendente a zero, tra i costi ammessi, ai sensi dell'articolo 5.4



della Direttiva CIPE n. 39/2007, sono state incluse o dedotte poste figurative, nel rispetto del principio di neutralità economica del concessionario.

Il capitale investito netto, oggetto di calcolo per la determinazione dei costi ammessi, corrisponde all'ammontare degli investimenti in beni reversibili relativi ai nuovi investimenti non inseriti alla data del 3 ottobre 2006 nel Piano finanziario vigente alla stessa data e soggetti a remunerazione e ad ammortamenti, pari a complessivi 129 milioni di euro come sopra riferito.

Gli ammortamenti riferiti esclusivamente a detto capitale investito sono inclusi tra i costi ammessi con il criterio a quote differenziate, con le stesse modalità di iscrizione in bilancio.

Al fine di determinare il valore della variabile K, è stata introdotta la variabile "inflazione attesa" a partire dal 2010 e per l'intera durata della Concessione

Nel periodo 2009-2021, i "*Ricavi netti da pedaggi*", per l'azione combinata degli incrementi tariffari e dei volumi di traffico previsti, ammontano a complessivi 1.813 milioni di euro (rigo 2.1 del Conto Economico) rispetto ad un "*Valore totale della produzione*" di 1.948 milioni di euro (rigo 2.5 del Conto Economico).

PROVENTI DA SUB-CONCESSIONI ED ATTIVITÀ COLLATERALI

Sono inclusi in questa voce (rigo 2.2 del Conto economico) i proventi derivanti da sub-concessioni ed attività collaterali. Tali proventi sono relativi alle royalties derivanti da aree di servizio ed altri proventi per canoni percepiti dai gestori di impianti radio telefonici base, per pubblicità, nolo di fibre ottiche, canoni per servitù da attraversamenti ed altre concessioni varie.

INVESTIMENTI IN NUOVE OPERE

Complessivamente, il valore delle nuove opere autostradali da effettuare nel periodo 2009-2013, ammonta a 129.054 migliaia di euro (riga 1.8 del Conto Finanziario).

Le “nuove opere”, remunerate secondo quanto previsto all’art. 17ter della Convenzione, riguardano investimenti necessari all’ammodernamento ed all’adeguamento della rete autostradale in concessione ad ADF S.p.A., al fine di garantire gli standard di sicurezza e migliorare i livelli di servizio dell’infrastruttura.

Tali interventi sono compresi nel piano finanziario per il prossimo periodo di vigenza dello stesso piano, e cioè fino al 2013.

Per il periodo successivo si procederà, in sede di revisione, alla determinazione di eventuali ulteriori interventi, sulla base della prosecuzione delle attività, delle specifiche emergenti necessità e delle evoluzioni tecniche e normative.

La cifra anzidetta di 129.054 migliaia di euro comprende la previsione di spesa per adeguare i due fornici della galleria Gorleri – scelta come galleria pilota - alla sicurezza, in conformità alle prescrizioni del D.Lgs. 264/2006 emesso in recepimento della direttiva europea 54/2004/CE.

Il costo onnicomprensivo degli interventi, da eseguire all’interno ed all’esterno dei due fornici della galleria Gorleri, inserito quale investimento nel Piano Finanziario e determinato dal progetto definitivo in corso di presentazione, ammonta a 9,7 milioni di euro.

Il presente piano economico finanziario non è comprensivo degli oneri per l’adeguamento delle altre 20 (venti) gallerie interessate (art. 2 comma 2, lett.q.).

L’entità dei relativi oneri sarà determinata a seguito degli esiti della progettazione e realizzazione, in via sperimentale, dell’intervento nella galleria Gorleri.



Pertanto, il presente Piano Economico Finanziario sarà aggiornato successivamente all'approvazione del progetto definitivo ed alla realizzazione degli interventi nella citata galleria e le parti si danno reciprocamente atto che Anas riconoscerà al concessionario gli oneri che verranno sostenuti con le modalità di cui all'art. 11, comma 2 della presente Convenzione.

Al riguardo è stato anche predisposto, su specifica richiesta ANAS, un apposito piano tecnico, nel quale è illustrato per sintesi il piano di adeguamento per le venti gallerie a doppio fornice ricadenti nel campo di applicazione del D.Lgs. 264/2006, che risulta realizzabile, previe le necessarie approvazioni, nel periodo 2011÷2019.

Le tabelle allegate al Piano Finanziario espongono i dati consuntivi al 31.12.2008 e sviluppano le ipotesi di investimento per la durata della Convenzione:

- Opere in esercizio al 31 dicembre 2008	(rigo 3.1)	€ 758.989
- Opere in corso al 31 dicembre 2008	(rigo 3.2)	€ 0
- Nuove opere al 31 dicembre 2008	(rigo 3.3)	€ 0
Sub totale		€ 758.989
- Totale nuovi investimenti previsti dal 2009-2013	(rigo 1.8)	€ 129.054
-Totale opere in esercizio al 2021	(rigo 3.1)	€ 888.043
- Oneri finanziari capitalizzati su nuovi finanziamenti	(rigo 3.5)	€ 8.145
- Totale investimenti al 2021	(rigo 3.1 + 3.5)	€ 896.188

In merito alla modulazione cronologica dei nuovi investimenti previsti nel periodo 2009-2013 ed il relativo valore, si vedano l'allegata "Relazione esplicativa sugli Investimenti" ed i relativi "Cronoprogrammi" riportati rispettivamente negli Allegati K e M alla Convenzione.

Di seguito, è riportata la ripartizione temporale degli investimenti da realizzare:

Descrizione	Importo (in migliaia di euro)
Investimenti al 31 dicembre 2008 (a)	758.989
Investimenti previsti (b)	
2009	5.859
2010	26.678
2011	40.527
2012	35.612
2013	20.378
Totale (b)	129.054
Totale (a+b)	888.043


Il Piano Finanziario non prevede l'erogazione di contributi pubblici.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce "*Immobilizzazioni finanziarie*" (riga 3.13 del Conto degli Investimenti) è costituita da partecipazioni detenute da AdF S.p.A. in Società operanti in ambito autostradale o esercenti attività strumentali e/o ausiliarie all'oggetto della concessionaria, nonché da crediti finanziari nei confronti dell'Istituto INA per indennità TFR.

Le partecipate, le relative attività e le quote di partecipazione sono elencate all'art. 10 della Convenzione.

A fronte delle Immobilizzazioni finanziarie, abbiamo imputato, a partire dall'anno 2009, alla voce "*Proventi (oneri) netti da immobilizzazioni finanziarie*" (riga 2.35 del Conto Economico), un rendimento annuale stimato pari al 5,0% del valore iscritto nel Piano Finanziario.



Per la remunerazione delle immobilizzazioni finanziarie, abbiamo previsto un rendimento pari al costo dell'indebitamento, al netto del correlato risparmio fiscale.

FINANZIAMENTI E DISPONIBILITÀ FINANZIARIE

Nel Piano Finanziario, oltre ai mutui già in essere alla fine del 2008, si è prevista l'accensione di nuovi mutui per un valore totale di 95.000 migliaia di euro con preammortamento e scadenza entro l'anno 2019, al tasso di interesse del 7,24%.

Gli oneri finanziari capitalizzati ammontano complessivamente a circa 8.145 migliaia di euro.

Per i "finanziamenti a breve termine" è stato applicato un tasso del 6,34%.

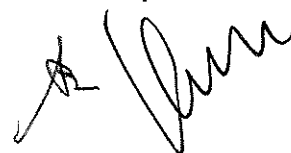
I tassi di interesse passivi applicati risultano in linea con le quotazioni che il mercato attualmente esprime per finanziamenti aventi durata analoga a quella contemplata nel Piano.

Il rendimento previsto per "le disponibilità finanziarie", anch'esso in linea con le attuali quotazioni di mercato, risulta pari all'1,5%.

RIMBORSO DEL DEBITO VERSO L'ANAS – EX FONDO CENTRALE DI GARANZIA

In via negoziale ed esclusivamente transattiva è stato rimodulato – rispetto alle previsioni della Convenzione 29 luglio 1999 – il piano di rimborso del debito verso l'ANAS (ex Fondo Centrale di Garanzia), pari a complessivi 162,5 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

Gli importi annuali da rimborsare sono quelli previsti al rigo 1.16 della Tabella 1 "Conto Finanziario".



MANUTENZIONE ORDINARIA

Le previsioni si riferiscono agli interventi di manutenzione ordinaria secondo la classificazione riportata nell'Allegato F della Convenzione e la cui descrizione è riportata nell'Allegato Sub b del Piano Finanziario.

Tali interventi (rigo 2.7 del Conto Economico), corrispondono, per il periodo 2009-2021, ad un totale complessivo di spesa di 317.420 migliaia di euro.

L'importo annuale medio previsto in Piano per gli interventi di manutenzione a partire dal 2010 ammonta a circa 24,52 milioni di euro pari ad un importo medio chilometrico annuo di circa 216 migliaia di euro.

La tabella "*Manutenzioni*" allegata al Piano Finanziario mostra in dettaglio le voci di spesa e le relative previsioni di importo.

COSTI OPERATIVI

Il totale dei costi operativi da sostenere nel periodo 2009-2021 (somma righe da 2.6 a 2.17), è pari a 818.041 migliaia di euro, riferibile ai seguenti costi monetari della gestione operativa:

Costo del personale	€	272.371
Manutenzioni e rinnovi	€	317.420
Canoni di concessione	€	48.538
Acquisti di materie e beni di consumo per esercizio autostrada (2.11.1)	€	14.690
Prestazioni di servizi ed altri costi amministrativi e generali (2.8 - 2.9 - 2.11.2 - 2.16 - 2.17)	€	165.022
Totale	€	818.041

La stima dei costi operativi è stata effettuata utilizzando come base i dati di bilancio dell'anno 2008 e del budget 2009:

✓ **Costi del personale**

Il Piano Finanziario ipotizza pressoché costante l'organico medio aziendale; il costo dell'anno 2008-2009 è comprensivo degli incrementi retributivi prevedibili della contrattazione nazionale e aziendale.

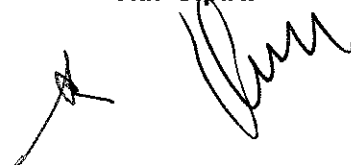
✓ **Canoni di concessione**

Sono inclusi nella riga 2.10 - del Conto Economico i seguenti costi:

- il canone annuo calcolato nella misura del 2,4% sui ricavi netti da pedaggio (rigo 2.1 del Conto Economico), come stabilito dalla Legge Finanziaria 2007;
- il canone annuo calcolato nella misura del 5% dei proventi riscossi in relazione alle subconcessioni accordate ed alle altre attività collaterali in essere (rigo 2.2. del Conto Economico).

L'art. 19, comma 9 bis, del D.L. 78/2009 (c.d. Decreto anticrisi), convertito in legge 102/2009, ha sostituito con un "sovra canone" i sovrapprezzi sulle tariffe autostradali originariamente istituiti dalla L. 296/2006 (legge finanziaria 2007). Nel piano finanziario, il valore di tale "sovracanone" è portato a diretta riduzione dei ricavi da pedaggio (esposti al netto) come posta rettificativa, in analogia all'impostazione finora seguita in vigore del regime dei "sovrapprezzi", privilegiando gli aspetti sostanziali di neutralità economica per il concessionario di tale "partita di giro", posto che tale forma di rappresentazione non incide in alcun modo sui risultati del piano finanziario.

Si segnala peraltro che, sulla base delle previsioni di traffico, il "sovracanone" è stimabile nei seguenti valori (in milioni di euro):



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
4,7	4,7	4,7	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8

✓ **Acquisti di materie e beni di consumo**

In tale voce (riga 2.11.1 del Conto Economico) - sono inclusi i costi relativi agli acquisti di materiali e beni di consumo per l'esercizio dell'autostrada quali biglietti e ricevute pedaggio, cancelleria e stampati, carburanti e lubrificanti, vestiario per il personale, materiale di consumo per i sistemi informativi ed altre dotazioni varie.

✓ **Prestazioni di servizi ed altri costi amministrativi e generali**

Tali costi (somma delle righe 2.9 - 2.11.2 - 2.16 - 2.17 del Conto Economico) sono complessivamente riferibili a costi di produzione, commerciali ed amministrativi per prestazioni di servizi ed altri costi generali.

AMMORTAMENTO DEI BENI REVERSIBILI

L'ammortamento finanziario dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato secondo il metodo delle "quote annue differenziate".

Il Piano Finanziario prevede il completamento degli ammortamenti entro il 30 novembre dell'anno 2021, data ultima di validità della Convenzione.

IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

Le imposte correnti sono state determinate a decorrere dall'anno 2008 in base alle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Legge Finanziaria 2008, pari al 27,5% per IRES e 3,90% per IRAP.



EQUILIBRIO E RENDIMENTO ECONOMICO DEL PIANO FINANZIARIO

L'equilibrio del Piano risulta dagli indici di redditività sotto riportati:

- **T.I.R.** del progetto di Piano, per gli anni dal 2009 al 2021, calcolato come previsto dal modello unificato di Piano Finanziario di cui al D.I. n. 125 del 15 aprile 1997, è pari al **5,41%** contro un **R.O.I.** medio del quinquennio 2004-2008 del **7,15%**.
In accordo alla prassi dell'analisi finanziaria, si è ricalcolato il T.I.R. tenendo conto anche dell'effetto fiscale correlato ai summenzionati oneri finanziari. Il valore del T.I.R. così determinato è pari a **4,91%**.
- **I.R.R.** (*"Internal Rate of Return"*) degli Azionisti è pari al **8,18%**.
- Il **"Tasso di congrua remunerazione"** ai fini della determinazione della variabile K è stato determinato secondo la metodologia del "costo medio ponderato del capitale" (**WACC**) in conformità alla direttiva CIPE n. 39 del 15 giugno 2007, ed è pari al **9,86%**.

Per quanto concerne le modalità di determinazione del WACC si rimanda a quanto dettagliamene riportato nell'Allegato B alla Convenzione.

AUTOSTRADA DEI FIORI S.P.A.



AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

ALLEGATO E



PIANO FINANZIARIO

AL 2021

(ex decreto interministeriale 15 aprile 1997 n. 125)

TABELLE DICOTER

Edizione Settembre 2009

Tabella 1 - CONTO FINANZIARIO (valori in migliaia di euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AREA OPERATIVA														
- Utile (Perdita) netto di esercizio (1. 1)	21.915	22.994	19.679	17.371	16.958	15.689	18.855	19.749	20.733	22.180	22.844	22.848	23.028	39.161
- Accantonamenti e ammortamenti (1. 2)	64.959	51.626	58.447	65.622	70.689	75.769	77.760	78.730	80.736	82.735	84.736	86.737	87.726	68.939
- Quota TFR maturata nell'esercizio (1. 3)	(319)	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	(11.946)
- Autofinanziamento (1. 4)	86.555	74.920	78.425	83.293	87.947	91.757	96.915	98.779	101.769	105.214	107.880	109.884	111.053	96.154
- Variazione capitale circolante netto operativo (1. 5)	7.700	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.825
- Flusso di liquidità della gestione corrente (1. 6)	94.255	74.919	78.425	83.293	87.947	91.757	96.915	98.779	101.769	105.214	107.880	109.884	111.053	107.979
- Costi capitalizzati (1. 7)	0	0	(1.629)	(3.258)	(3.258)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Investimenti in beni reversibili (1. 8)	(5.043)	(5.859)	(26.677)	(40.527)	(35.612)	(20.378)	0	0	0	0	0	0	0	0
- Contributo in conto capitale (1. 9)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Investimenti in beni non reversibili (1.10)	(431)	(400)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	0
- Investimenti per immobilizzazioni immateriali (1.11)	(83)	(100)	(100)	(100)	(100)	0	0	0	0	0	0	0	0	204
- Saldo altri flussi gestione operativa (1.12)	(30.668)	(19.948)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(30.897)
- Flusso di liquidità della gestione operativa (1.13)	58.030	48.612	25.154	14.543	24.111	46.514	72.050	73.914	76.904	80.349	83.015	85.019	86.188	77.286
AREA FINANZIARIA														
- Apporto degli azionisti (1.14)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Accensione nuovi prestiti (1.15)	0	0	45.000	45.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variazione posizione verso ANAS (Ex FCG) (1.16)	(15.494)	(15.494)	(22.000)	(22.000)	(22.000)	(27.000)	(27.000)	(27.045)	0	0	0	0	0	0
- Variazione posizione verso (1.17)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie (1.18)	15.169	(11.753)	(3.300)	(450)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57.207
- Utili distribuiti (1.19)	(24.000)	(20.819)	(21.844)	(18.695)	(16.503)	(16.110)	(14.904)	(17.912)	(18.762)	(19.696)	(21.071)	(21.702)	(21.705)	(21.876)
- Rimborsi prestiti (1.20)	(3.610)	(872)	(872)	(10.872)	(20.436)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(10.000)	0	0	0	0	0
- Rimborsi nuovi prestiti a medio - lungo termine (1.21)	0	0	0	(2.125)	(4.484)	(7.875)	(11.628)	(12.485)	(13.405)	(14.392)	(15.454)	(8.152)	0	0
- Flusso di liquidità della gestione finanziaria (1.22)	(27.934)	(48.939)	(3.016)	(9.142)	(63.423)	(70.985)	(73.532)	(77.442)	(42.167)	(34.088)	(36.525)	(29.854)	(21.705)	35.330
VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE (1.23)	30.096	(327)	22.138	5.401	(39.311)	(24.471)	(1.483)	(3.529)	34.737	46.261	46.490	55.165	64.483	112.616
Posizione finanziaria a breve	(36.095)	(36.421)	(14.283)	(8.883)	(48.194)	(72.665)	(74.148)	(77.677)	(42.940)	3.321	49.811	104.976	169.459	282.075

Tabella 2 - CONTO ECONOMICO (valori in migliaia di euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
RICAVI														
- Ricavi da pedaggio	130.661	124.780	122.633	127.338	133.258	140.181	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591
- Proventi netti da subconcessioni e attività collaterali	7.785	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735	7.735
- Altri proventi	2.720	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660	2.660
- Ricavi lavori c/terzi +(Salt gestione per conto ANAS)	732	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Totale	141.898	135.175	133.028	137.733	143.653	150.576	155.986	155.986	155.986	155.986	155.986	155.986	155.986	155.986
COSTI OPERATIVI														
- Costi di produzione:														
- Costi personale addetto alla riscossione	7.372	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588
- Costi personale addetto alla sicurezza	4.176	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299
- Costi personale addetto alla manutenzione	4.292	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419
- Costi personale addetto a.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Costi manutenzione e rinnovi	31.828	23.240	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515
- Costi lavori c/terzi (Salt gestione per conto ANAS)	732	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Prestazione di servizi	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618
- Canoni di concessione	3.293	3.381	3.330	3.443	3.585	3.751	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881
- Acquisti di materie e beni di consumo	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130
- Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri costi di produzione (God.beni di terzi)	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754
- Costi commerciali:														
- Costi personale	489	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484
- Prestazione di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri costi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Costi amministrativi e generali:														
- Costi personale	4.043	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163
- Prestazione di servizi	2.930	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292
- Altri costi amministrativi e generali	1.095	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030
- (Costi capitalizzati. Spese del personale)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- (Costi capitalizzati. Costi materiali)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- (Costi capitalizzati. Costi.....)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Fondo rinnovi														
- Utilizzo	(30.668)	(19.948)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(24.515)	(30.897)
- Accantonamento	20.625	16.000	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	0
- Altri accantonamenti e svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Totale	60.688	57.449	62.621	62.733	62.876	63.042	63.172	63.172	63.172	63.172	63.172	63.172	63.172	32.274
Margine operativo lordo (2.5 - 2.22)	81.210	77.726	70.408	74.999	80.777	87.534	92.814	92.814	92.814	92.814	92.814	92.814	92.814	123.711
AMMORTAMENTI														
- Ammortamento finanziario	43.130	34.514	33.512	40.000	45.000	50.000	52.000	53.000	55.000	57.000	59.000	61.000	62.000	67.042
- Ammortamento tec.beni reversibili al netto utilizzi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Ammortamento tec.beni non reversibili al netto utilizzi	980	988	298	999	1.074	1.174	1.211	1.215	1.221	1.220	1.221	1.222	1.211	1.897
- Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	245	124	122	108	100	80	34	0	0	0	0	0	0	0
- Totale	44.355	35.626	33.932	41.107	46.174	51.254	53.245	54.215	56.221	58.220	60.221	62.222	63.211	68.939
Risultato operativo (2.23 - 2.28)	36.875	42.100	36.476	33.893	34.604	36.281	39.570	38.600	36.594	34.595	32.594	30.593	29.604	54.772
ONERI E PROVENTI FINANZIARI														
- Oneri finanz.su prestiti consolidati con garanzia Stato e non	(276)	(128)	(89)	(50)	(10)	(4.705)	(3.257)	(1.809)	(363)	(2.496)	(1.434)	(292)	0	0
- Oneri finanz.su prestiti Medio lungo termine (Unicredit)	(5.390)	(7.240)	(7.240)	(7.240)	(6.171)	(11.563)	(10.307)	(8.156)	(4.901)	(1.014)	1.796	3.694	4.878	3.316
- Oneri rimodulazione F.C.G.	0	0	(1.629)	(4.887)	(6.282)	(5.952)	(5.260)	(4.403)	(3.483)	(2.496)	(1.434)	(292)	0	0
- Costi dei nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	(3.061)	(2.298)	(1.665)	(748)	(1.705)	(3.766)	(4.650)	(4.804)	(3.915)	(1.378)	370	1.126	2.018	3.316
- Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	2.441	2.673	2.838	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	0
- Proventi (oneri) netti da immobilizzazioni finanziarie	682	0	0	3.258	3.258	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri proventi (oneri) finanziari netti	0	0	1.629	3.258	3.258	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- (Costi capitalizzati. Oneri finanziari e spese)	(5.604)	(6.993)	(6.156)	(6.807)	(8.050)	(11.563)	(10.307)	(8.156)	(4.901)	(1.014)	1.796	3.694	4.878	3.316
- Totale	1.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi e oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte (2.29 + 2.38 + 2.39)	32.395	35.107	30.320	27.086	26.554	24.718	29.263	30.444	31.693	33.581	34.390	34.287	34.482	58.088
Imposte sul reddito di esercizio	(10.480)	(12.113)	(10.641)	(9.715)	(9.596)	(9.030)	(10.408)	(10.695)	(10.960)	(11.401)	(11.545)	(11.439)	(11.454)	(18.928)
Utile (Perdita) di esercizio (2.40 - 2.41)	21.915	22.994	19.679	17.371	16.958	15.689	18.855	19.749	20.733	22.180	22.844	22.848	23.028	39.160
Utile (Perdita) di esercizio (2.40 - 2.41)														

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

Tabella 3 - CONTO DEGLI INVESTIMENTI (valori in migliaia di euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI														
- Opere in esercizio (3. 1)	758.990	764.848	787.775	816.652	839.014	852.891	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043
- Opere in corso (3. 2)		0	3.750	15.400	28.650	35.152	0	0	0	0	0	0	0	0
- Nuove opere (3. 3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Oneri finanziari capitaliz. su prestiti cons. (3. 4)	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716	377.716
- Oneri finanziari capitaliz. su nuovi prestiti (3. 5)	0	0	1.629	4.887	8.145	8.145	8.145	8.145	8.145	8.145	8.145	8.145	8.145	8.145
- Beni Mobili (3. 6)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Oneri diversi capitalizzati (3. 6 bis)	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755	51.755
- Fondo ammortamento tecnico (3. 7)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Fondo ammortamento finanziario (3. 7 bis)	(586.843)	(621.357)	(654.869)	(694.869)	(739.869)	(789.869)	(841.869)	(894.869)	(949.869)	(1.006.869)	(1.065.869)	(1.126.869)	(1.188.869)	(1.255.911)
- Totale Immob.reversibili nette (3. 8)	601.618	572.962	567.756	571.541	565.411	535.790	483.790	430.790	375.790	318.790	259.790	198.790	136.790	69.748
IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI														
- Immobilizzazioni tecniche non reversibili (3. 9)	22.832	23.232	23.582	23.932	24.282	24.632	24.982	25.332	25.682	26.032	26.382	26.732	27.082	27.082
- Fondo ammort. tecnico beni non reversibili (3. 10)	(12.136)	(13.124)	(13.422)	(14.420)	(15.494)	(16.667)	(17.878)	(19.092)	(20.313)	(21.532)	(22.753)	(23.974)	(25.185)	(27.082)
- Totale Immob.non reversibili nette (3.11)	10.696	10.108	10.161	9.512	8.789	7.965	7.105	6.240	5.370	4.500	3.629	2.758	1.897	0
- Immobilizzazioni immateriali nette (3.12)	372	348	326	318	318	238	204	204	204	204	204	204	204	0
- Immobilizzazioni finanziarie (3.13)	41.704	53.457	56.756	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	0
- Capitale circolante netto operativo (3.14)	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	11.825	0
- Altri impieghi netti correnti (3.15)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- TOTALE IMPIEGHI (3.16)	666.214	648.700	646.823	650.403	643.549	613.024	560.129	506.265	450.394	392.525	332.654	270.783	207.922	69.748
- Contributi in c/impianti	601.618	572.962	567.756	571.541	565.411	535.790	483.790	430.790	375.790	318.790	259.790	198.790	136.790	69.748
	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)	(69.748)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI REVERSIBILI NETTE	531.870	503.214	498.008	501.793	495.663	466.042	414.042	361.042	306.042	249.042	190.042	129.042	67.042	0



Tabella 4 - CONTO DEI FINANZIAMENTI (valori in migliaia di euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PATRIMONIO NETTO														
- Capitale sociale	(4.1)	40.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000
- Riserve e utili (perdite) a nuovo	(4.2)	189.672	70.768	71.917	72.901	74.618	75.402	76.345	77.333	78.369	79.478	80.620	81.763	82.914
- Utile (perdita) di esercizio	(4.3)	21.915	22.994	19.679	17.371	15.689	18.855	19.749	20.733	22.180	22.844	22.848	23.028	39.161
- Totale	(4.4)	251.587	253.761	251.596	250.273	250.728	254.258	256.094	258.066	260.549	262.323	263.468	264.791	282.075
CONTRIBUTI IN C/IMPIANTI	(4.5)	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748	69.748
FONDI PER RISCHI E ONERI														
- Fondo rinnovo beni reversibili	(4.6)	34.845	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	30.897	0
- Fondo trattamento fine rapporto	(4.7)	8.346	8.646	8.946	9.246	9.546	10.146	10.446	10.746	11.046	11.346	11.646	11.946	0
- Altri fondi	(4.8)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Totale	(4.9)	43.191	39.543	39.843	40.143	40.443	41.043	41.343	41.643	41.943	42.243	42.543	42.843	0
DEBITI FINANZIARI NETTI														
- Prestiti consolidati con garanzia dello Stato	(4.10)	3.055	2.182	1.309	437	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri Prestiti senza garanzia dello Stato	(4.11)	100.000	100.000	100.000	90.000	50.000	30.000	10.000	0	0	0	0	0	0
- Debiti vs ANAS (ex Fondo Centrale Garanzia)	(4.12)	162.539	147.045	125.045	103.045	54.045	27.045	0	0	0	0	0	0	0
- Debiti vs	(4.13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Prestiti da contrarre a medio - lungo termine	(4.14)	0	0	45.000	87.875	75.516	63.888	51.403	37.998	23.606	8.152	0	0	0
- Saldo posizione finanziaria a breve	(4.15)	36.094	36.420	14.282	8.881	72.665	74.148	77.678	42.940	-3.321	-49.811	-104.976	-169.459	-282.075
- Totale debiti finanziari netti	(4.16)	301.688	285.647	285.636	290.238	252.226	195.081	139.081	80.938	20.285	-41.659	-104.976	-169.459	-282.075
TOTALE FONTI	(4.17)	666.214	648.700	646.823	650.402	613.024	560.130	506.266	450.395	392.525	332.655	270.783	207.923	69.748

Tabella 5 - CONTO DEL FABBISOGNO ANNUO E DELLA RELATIVA COPERTURA (valori in migliaia di euro)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FABBISOGNO NETTO													
- Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (5.1)	5.557	6.359	28.756	44.235	39.320	20.728	350	350	350	350	350	350	350
- Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (5.2)	(15.169)	11.753	3.300	450	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variazione capitale circolante netto operativo e altri impieghi correnti (5.3)	(7.700)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Rimborsio debiti in scadenza (5.4)	3.610	16.366	22.872	34.997	46.920	54.875	58.628	59.530	23.405	14.392	15.454	8.152	0
- Saldo altri fabbisogni (5.5)	70.162	40.767	46.359	43.210	41.018	40.625	39.419	42.427	43.277	44.211	45.586	46.217	46.220
- Totale fabbisogni (5.6)	56.459	75.246	101.287	122.892	127.258	116.229	98.397	102.307	67.032	58.953	61.390	54.719	46.570
- Contributi in c/impianti (5.7)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autofinanziamento (5.8)	(86.555)	(74.920)	(78.425)	(83.293)	(87.947)	(91.757)	(96.915)	(98.779)	(101.769)	(105.214)	(107.880)	(109.884)	(111.053)
- TOTALE FABBISOGNO NETTO (5.9)	(30.096)	327	22.862	39.599	39.311	24.471	1.483	3.529	(34.737)	(46.261)	(46.490)	(55.165)	(64.483)
COPERTURA													
- Apporto degli azionisti in c/capitale (5.10)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Finanziamenti a medio - lungo termine (5.11)	0	0	45.000	45.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variazione posizione finanziaria a breve (5.12)	(30.096)	327	(22.138)	(5.401)	39.311	24.471	1.483	3.529	(34.737)	(46.261)	(46.490)	(55.165)	(64.483)
- TOTALE COPERTURA (5.13)	(30.096)	327	22.862	39.599	39.311	24.471	1.483	3.529	(34.737)	(46.261)	(46.490)	(55.165)	(64.483)

2021
-204
(57.207)
(11.825)
0
52.774
(16.462)
0
(96.154)
(112.616)
0
0
(112.616)
(112.616)



Foglio di calcolo degli indici di rendimento del piano economico finanziario

(valori in migliaia di euro)

Calcolo del TIR secondo le indicazioni del D.M. 15 aprile 1997

(1) Nell'anno 0 deve essere indicato il Rigo 3.16 (totale impieghi anno 0) meno il Rigo 4.5 (contributi in conto impianti anno 0)

Descrizione	Rigo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Flusso di liquidità della gestione operativa (1)	(1.13)														
Valore finale degli investimenti anno 2021	(3.16) - (4.5)	(596.466)	48.612	25.154	14.543	24.111	46.514	72.050	73.914	76.904	80.349	83.015	85.019	86.188	77.286
Oneri finanziari su prestiti consolidati con garanzia dello Stato	(2.30)		128	89	50	10									0
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	(2.31)		7.240	7.240	7.240	6.171	4.705	3.257	1.809	363					
Oneri rimodulazione FCG e ANAS	(2.32)														
Costo dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	(2.33)			1.629	4.887	6.282	5.952	5.260	4.403	3.483	2.496	1.434	292		
Oneri/(Proventi) finanziari a breve termine	(2.34)		2.298	1.665	748	1.705	3.766	4.650	4.804	3.915	1.378	(370)	(1.126)	(2.018)	(3.316)
Effetto fiscale su oneri/(proventi) finanziari	0,0%														
Totale		(596.466)	58.278	35.777	27.468	38.279	60.937	85.217	84.930	84.565	84.223	84.079	84.185	84.170	73.970
VA		-596.466	55.288	32.200	23.453	31.007	46.828	62.126	58.740	55.552	52.427	49.651	47.163	44.735	37.297

IRR Progetto metodo "ANAS"

- TOTALE IMPIEGHI	(3.16)	(666.214)												(3.16)	(69.748)
- CONTRIBUTI IN C/IMPIANTI	(4.5)	69.748												(4.5)	69.748
TOTALE FLUSSI		(596.466)													0

Descrizione	Rigo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Flusso di liquidità della gestione operativa (1)	(1.13)														
Valore finale degli investimenti anno 2021	(3.16) - (4.5)	(596.466)	48.612	25.154	14.543	24.111	46.514	72.050	73.914	76.904	80.349	83.015	85.019	86.188	77.286
Oneri finanziari su prestiti consolidati con garanzia dello Stato	(2.30)		128	89	50	10									
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	(2.31)		7.240	7.240	7.240	6.171	4.705	3.257	1.809	363					
Oneri rimodulazione FCG e ANAS	(2.32)														
Costo dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	(2.33)			1.629	4.887	6.282	5.952	5.260	4.403	3.483	2.496	1.434	292		
Oneri/(Proventi) finanziari a breve termine	(2.34)		2.298	1.665	748	1.705	3.766	4.650	4.804	3.915	1.378	(370)	(1.126)	(2.018)	(3.316)
Effetto fiscale su oneri/(proventi) finanziari (dal 2008 pari 27.5%)	27,5%		(2.658)	(2.921)	(3.554)	(3.896)	(3.966)	(3.621)	(3.029)	(2.134)	(1.065)	(293)	229	555	912
Totale		(596.466)	55.620	32.856	23.913	34.383	56.971	81.596	81.900	82.530	83.158	83.786	84.415	84.725	74.882

VA		-596.466	53.018	29.854	20.712	28.387	44.836	61.213	58.567	56.257	54.033	51.895	49.839	47.682	40.171
----	--	----------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

IRR Progetto con "effetto fiscale" su oneri e proventi finanziari

- TOTALE IMPIEGHI	(3.16)	(666.214)												(3.16)	(69.748)
- CONTRIBUTI IN C/IMPIANTI	(4.5)	69.748												(4.5)	69.748
TOTALE FLUSSI		(596.466)													0

Descrizione	Rigo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Apporto azionisti	(1.14)														
Dividendi distribuiti	(1.19)		20.819	21.844	18.695	16.503	16.110	14.904	17.912	18.762	19.696	21.071	21.702	21.705	21.876
Patrimonio netto	(4.4)														282.075
Totale		(251.587)	20.819	21.844	18.695	16.503	16.110	14.904	17.912	18.762	19.696	21.071	21.702	21.705	303.951
VA		(251.587)	19.246	18.667	14.768	12.051	10.876	9.301	10.334	10.006	9.710	9.603	9.143	8.453	109.429

IRR Azionisti

TOTALE FLUSSI		8,18%
----------------------	--	--------------

pag 3 di 24

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo Salt p.A.

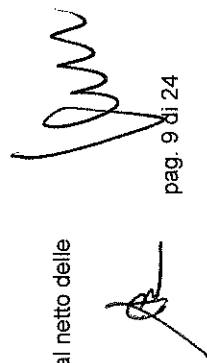
ROI MEDIO ANNI 2004 ÷ 2008

Calcolo del ROI

(valori in migliaia di euro)

VOCI BILANCIO		2004	2005	2006	2007	2008	MEDIA 2004÷2008
23	Utile/Perdita esercizio (+)	30.965	27.208	29.990	25.066	21.915	
22	Imposte sul reddito (+)	0	0	0	0	0	
21	Oneri straordinari (+)	79	235	0	68	8	
20	Proventi straordinari (-)	(998)	(598)	(74)	0	-1.133	
19	Svalutazioni (+)	0	0	0	0	0	
18	Rivalutazioni (-)	0	0	0	0	0	
16	Altri proventi finanziari (-)	0	0	0	0	0	
15	Proventi da partecipazioni (-)	0	0	0	0	0	
17	Interessi ed altri oneri di competenza (+)	5.407	4.872	6.003	7.885	8.728	
	TOTALE	35.453	31.717	35.919	33.019	29.518	
	Interessi capitalizzati (+)	0	0	0	0	0	
RO	Risultato operativo	35.453	31.717	35.919	33.019	29.518	
Att.	Totale attivo (+)	798.742	823.047	718.483	688.752	634.148	
Pass.D5+D15	Debiti non finanziari (-)	(361.382)	(342.898)	(218.709)	(205.111)	(185.754)	
Pass. E	Ratei e risconti passivi (-)	(288)	(304)	(655)	(129)	(100)	
CI	Capitale investito	437.072	479.845	499.119	483.512	448.294	
ROI	Return On Investment	8,44%	6,92%	7,34%	6,72%	6,34%	7,15%

Contrariamente alla prassi economica finanziaria, il calcolo del ROI sopra riportato e, segnatamente, la determinazione del reddito operativo, è effettuato al netto delle imposte sul reddito.



9,86%

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
		1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
		1,50%	1,50%	3,02%	4,55%	6,07%	7,59%	9,11%	10,64%	12,16%	13,68%	15,20%	16,73%	18,25%

Capitale investito netto regolatorio														
Beni reversibili netti	0	5.408	25.293	57.714	84.206	94.451	83.912	73.171	62.024	50.472	38.515	26.153	13.587	0
Oneri finanziari capitalizzati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento oneri finanziari capitalizzati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi in c/inpianti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilitazioni non reversibili nette	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale capitale investito netto regolatorio	0	5.408	25.293	57.714	84.206	94.451	83.912	73.171	62.024	50.472	38.515	26.153	13.587	0

Costi ammessi														
Costi di rimborso e remunerazione del capitale:														
Congrua remunerazione del capitale investito	0	0	533	2.493	5.689	8.301	9.311	8.272	7.213	6.114	4.976	3.797	2.578	1.339
Ammortamento finanziario	0	451	6.792	8.107	9.120	10.133	10.539	10.741	11.147	11.552	11.957	12.363	12.565	13.587
Ammortamento finanziario oneri finanziari capitalizzati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento tecnico beni non reversibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi operativi														
Costi per il personale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di manutenzione e rinnovi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Canoni di concessione	0	0	0	117	244	383	528	536	543	551	558	566	573	580
Acquisti di materie e beni di consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi per servizi, amministrativi e generali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi da attività accessorie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi netti da subconcessioni ed attività collaterali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale costi ammessi	0	451	7.325	10.717	15.053	18.817	20.378	19.549	18.903	18.217	17.491	16.725	15.716	15.507

Ricavi previsti														
Volume di traffico veicoli leggeri - tratto A (Km percorsi in milioni)	1.034	992	981	983	992	1.004	1.004	1.004	1.004	1.004	1.004	1.004	1.004	1.004
Volume di traffico veicoli pesanti - tratto A (Km percorsi in milioni)	288	273	265	264	265	269	269	269	269	269	269	269	269	269
Volume di traffico veicoli leggeri - tratto B (Km percorsi in milioni)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Volume di traffico veicoli pesanti - tratto B (Km percorsi in milioni)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Volume di traffico totale (Km percorsi in milioni)	1.321	1.265	1.246	1.247	1.258	1.273	1.273	1.273	1.273	1.273	1.273	1.273	1.273	1.273

Tariffa di pedaggio veicoli leggeri - tratto A (€/Km/veicolo)	0,07970	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988	0,07988
Tariffa di pedaggio veicoli pesanti - tratto A (€/Km/veicolo)	0,16651	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688	0,16688
Tariffa di pedaggio veicoli leggeri - tratto B (€/Km/veicolo)	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000
Tariffa di pedaggio veicoli pesanti - tratto B (€/Km/veicolo)	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000
Tariffa "base" (tariffa di pedaggio media ponderata)	0,09861	0,09863	0,098402	0,09830	0,09824	0,09828	0,09828	0,09828	0,09828	0,09828	0,09828	0,09828	0,09828	0,09828
Ricavi da pedaggio "base"	(2.764)	127.544	(2.147)	(27)	933	1.590	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Diminuzione) tariffario rispetto ad anno "base"	0,36%	5,97%	8,74%	12,18%	15,04%	16,29%	15,62%	15,14%	14,56%	13,98%	13,37%	12,56%	12,29%	12,29%
Incremento (Diminuzione) tariffario rispetto ad anno precedente	0,022%	0,00%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%
Incremento/ (Diminuzione) tariffa di pedaggio "effettiva"	0,09861	0,09863	0,10243	0,10243	0,10639	0,11049	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476
Tariffa di pedaggio "base" incrementata della K = tariffa "effettiva" per calcolo ricavi	0,09861	0,09863	0,10243	0,10243	0,10639	0,11049	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476	0,11476

Ricavi da pedaggio incrementali inflazionari														
Poste figurative	0	0	0	4.890	10.160	15.959	22.006	22.318	22.629	22.940	23.252	23.563	23.875	24.186
		451	7.325	5.827	4.893	2.858	(1.628)	(2.769)	(3.726)	(4.723)	(5.761)	(6.838)	(8.158)	(8.679)

Capitalizzazione delle poste figurative														
Remunerazione non corrisposta (corrisposta anticipatamente) N-1	0	0	451	7.820	14.418	20.732	25.634	26.533	26.980	27.254	27.529	27.804	28.079	28.354
Remunerazione di competenza "tecnica"	2.764	(127.094)	9.472	10.744	14.120	17.228	20.378	19.549	18.903	18.217	17.491	16.725	15.716	15.507
Capitalizzazione della remunerazione non corrisposta	0	0	44	771	1.421	2.044	2.527	2.616	2.601	2.490	2.269	1.925	1.441	779
Remunerazione di competenza "effettiva"	(2.764)	127.544	(2.147)	(4.917)	(9.227)	(14.370)	(22.006)	(22.318)	(22.629)	(22.940)	(23.252)	(23.563)	(23.875)	(24.186)
Remunerazione non corrisposta (corrisposta anticipatamente) N	0	451	7.820	14.418	20.732	25.634	26.533	26.980	27.254	27.529	27.804	28.079	28.354	28.629

Valore attualizzato dei costi ammessi nel periodo regolatorio (a)	97.530													
Valore attualizzato dei ricavi previsti nel periodo regolatorio (b)	97.530													
Differenza (a-b)	0													

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

Tabella parametro "K" - art. 3.12 della Direttiva CIPE Delibera n. 39 del 15 giugno 2007

Coefficiente congrua remunerazione:

9,86%

Anno di riferimento	Tariffa base ex CIPE		Variazione tariffe base ex CIPE		Poste Figurative		Tariffe di pedaggio rettificate in base al parametro K		Inflazione		Parametro K rettificato	
	Leggeri	Pesanti	Rispetto ad anno base	Rispetto ad anno precedente	Di periodo	Cumulate	Leggeri	Pesanti	Inflazione		Rispetto alla tariffa base ¹	Rispetto ad anno precedente
2008	0,07970	0,16651	0,00%	0,00%	0	0	0,07970	0,16651	0,00%		0,00%	0,00%
2009	0,07999	0,16711	0,36%	0,36%	451	451	0,07988	0,16688	0,00%		0,22%	0,00%
2010	0,08446	0,17645	5,97%	5,59%	7.325	7.776	0,07988	0,16688	1,50%		0,22%	0,00%
2011	0,08667	0,18106	8,74%	2,61%	5.827	13.603	0,08296	0,17332	1,50%		4,09%	3,86%
2012	0,08941	0,18680	12,18%	3,17%	4.893	18.496	0,08616	0,18000	1,50%		8,11%	3,86%
2013	0,09168	0,19155	15,04%	2,54%	2.858	21.354	0,08948	0,18695	1,50%		12,28%	3,86%
2014	0,09268	0,19362	16,29%	1,08%	(1.628)	19.725	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	3,86%
2015	0,09215	0,19252	15,62%	-0,57%	(2.769)	16.957	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%
2016	0,09174	0,19166	15,11%	-0,45%	(3.726)	13.231	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%
2017	0,09130	0,19075	14,56%	-0,48%	(4.723)	8.507	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%
2018	0,09084	0,18978	13,98%	-0,51%	(5.761)	2.747	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%
2019	0,09035	0,18876	13,37%	-0,54%	(6.838)	(4.092)	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%
2020	0,08971	0,18742	12,56%	-0,71%	(8.158)	(12.250)	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%
2021	0,08958	0,18714	12,39%	-0,15%	(8.679)	(20.929)	0,09294	0,19416	1,50%		16,61%	0,00%

Nota bene:

1. L'incremento tariffario indicato nell'anno 2009 è ascrivibile all'incremento effettivamente decorso dal 1° maggio 2009 (al netto dell'inflazione programmata)



Calcolo del tasso di attualizzazione (WACC)

Costo dei mezzi propri

Rendimento dei mezzi propri	Rendimento risk free	4,66%
Mezzi propri / Totale fonti	Premio rischio di mercato	4,00%
Incidenza del rendimento dei mezzi propri sul WACC	Beta levered	1,10
		9,06%
		40,00%
		3,62%

Costo dei mezzi di terzi

Kd netto	Kd (costo del debito di mercato)	7,24%
Mezzi di terzi/Totale fonti	IRES (scudo fiscale 27,5%)	(1,99%)
Incidenza del rendimento dei mezzi di terzi sul WACC		5,25%
Costo medio ponderato del capitale nominale (post tax)		60,00%
Tax Rate medio (IRES e IRAP)		3,15%
Costo medio ponderato del capitale nominale (pre tax)		6,77%
		31,29%
		9,86%

Legenda:

R_f = tasso "free-risk"

$(R_m - R_f)$ = Premio per il rischio

β_L = β levered del settore

K_d = Costo del debito

Fonti:

Rendimento BTP 10 anni benchmark: media ultimi 12 mesi

Delibera CIPE n. 39/2007

Bloomberg rilevazione media

Rendimento BTP 10 anni benchmark: media ultimi 12 mesi + 200 bp

$\tau =$	31,29%
----------	---------------

τ_{IRES}	27,50%
τ_{IRAP}	3,90%
CP/CI =	0

$$t^* = 1 - \frac{[1 - t_{IRES} - t_{IRAP} \cdot (1 - 10\% \cdot t_{IRES})]}{1 + \frac{CP}{CI} \cdot \frac{t_{IRAP} \cdot (1 - 10\% \cdot t_{IRES})}{W_n}}$$

Dove per:

t_{IRES} si intende l'aliquota IRES

t_{IRAP} si intende l'aliquota IRAP

investito (da calcolarsi come rapporto tra la media dei costi del personale e la

W_n il valore del WACC netto



AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

ALLEGATO SUB A



ELABORATI

al

PIANO FINANZIARIO 2021

(ex Decreto Interministeriale 15 aprile 1997 n. 125)

Allegato Sub A

Edizione Settembre 2009

pag. 13 di 24

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.

Gruppo SALT p.A.

RIPILOGO PIANO FINANZIARIO AL 2021

Anno di partenza
Scadenza del Piano

2008
30.11.2021
(migliaia di euro)
129.054
0
8.145
Quote differenziate
317.420

Nuovi Investimenti beni reversibili 2009-2013

- Contributo in conto capitale
- Oneri finanziari Capitalizzati
- Tipologia ammortamento utilizzata

Manutenzioni ordinarie 2009-2021

Finanziamenti a M/L termine da contrarre

EROGAZIONE	Importo
2010	45.000
2011	45.000

- Tasso di interesse finanziamenti M/L

Tassi attivi - passivi a breve termine

- Tasso debitore
- Tasso creditore

Canone di concessione su ricavi netti da pedaggi

Canone di subconcessioni/attività collaterali

Piano di rimborso ad ANAS ex FCG dal 2009-2015

Periodo regolatorio (2009 - 2013)

Incremento traffico veicoli/km

Leggeri A

Pesanti B, 3, 4, 5

Incremento % traffico Totale

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
-1,31%	-3,98%	-1,17%	0,22%	0,93%	1,19%	0,00%
-3,48%	-5,27%	-2,68%	-0,45%	0,46%	1,46%	0,00%
-1,79%	-4,26%	-1,50%	0,08%	0,83%	1,25%	0,00%

Periodo regolatorio 2009-2013

0,00%	0,00%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%
-------	-------	-------	-------	-------	-------

Aumenti Tariffari per variabile "K"

Recupero tariffario anno 2007 e 2008 pari a 1,83% decorrenza dal 1.05.2009

WACC - Remunerazione del capitale investito

IRR Azionisti

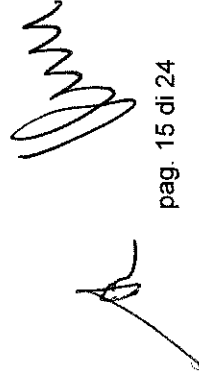
TIR ANAS

ROI (media anni dal 2004 al 2008)

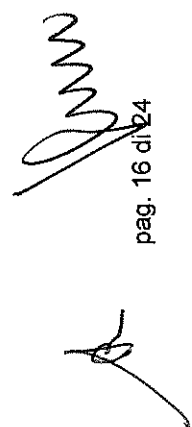
9,86%
8,18%
5,41%
7,15%

Importi in migliaia di €

Descrizione	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Veicoli leggeri:														
Volume di traffico (Km percorsi)	1.033.616	992.478	980.866	983.024	992.167	1.003.973	1.003.973	1.003.973	1.003.973	1.003.973	1.003.973	1.003.973	1.003.973	1.003.973
Variazione % del volume di traffico	(1,31%)	(3,98%)	(1,17%)	0,22%	0,93%	1,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tariffe di pedaggio (€/Km)	0,07970	0,07988	0,07988	0,08296	0,08616	0,08948	0,09294	0,09294	0,09294	0,09294	0,09294	0,09294	0,09294	0,09294
Incremento Tariffario	0,00%	0,22%												
Variazione % delle tariffe di pedaggio con K	0,00%	0,00%	0,00%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ricavi da pedaggi "veicoli leggeri"	82.379	79.275	78.347	81.549	85.484	89.839	93.306	93.306	93.306	93.306	93.306	93.306	93.306	93.306
Veicoli pesanti:														
Classe B	118.667	112.413	109.401	108.908	109.409	111.007	111.007	111.007	111.007	111.007	111.007	111.007	111.007	111.007
Classe 3	16.153	15.302	14.892	14.825	14.893	15.110	15.110	15.110	15.110	15.110	15.110	15.110	15.110	15.110
Classe 4	11.376	10.776	10.488	10.440	10.489	10.642	10.642	10.642	10.642	10.642	10.642	10.642	10.642	10.642
Classe 5	141.665	134.199	130.603	130.075	130.613	132.520	132.520	132.520	132.520	132.520	132.520	132.520	132.520	132.520
Volume di traffico (Km percorsi)	287.861	272.691	265.383	264.188	265.404	269.279	269.279	269.279	269.279	269.279	269.279	269.279	269.279	269.279
Variazione % del volume di traffico	(3,48%)	(5,27%)	(2,68%)	(0,45%)	0,46%	1,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tariffe di pedaggio (€/Km)	0,16651	0,16688	0,16688	0,17332	0,18000	0,18695	0,19416	0,19416	0,19416	0,19416	0,19416	0,19416	0,19416	0,19416
Incremento Tariffario	0,00%	0,22%												
Variazione % delle tariffe di pedaggio	0,00%	0,00%	0,00%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ricavi da pedaggi "veicoli pesanti"	47.932	45.506	44.286	45.788	47.774	50.342	52.284	52.284	52.284	52.284	52.284	52.284	52.284	52.284
Ricavi da pedaggi "veicoli leggeri" + "veicoli pesanti"	130.311	124.780	122.633	127.338	133.258	140.181	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591
Traffico totale	1.321.477	1.265.169	1.246.249	1.247.213	1.257.570	1.273.252	1.273.252	1.273.252	1.273.252	1.273.252	1.273.252	1.273.252	1.273.252	1.273.252
Incremento percentuale	-1,79%	-4,26%	-1,50%	0,08%	0,83%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Differenze per Arr. e TE	350													
Totale ricavi (Rigo 2.1 Conto Economico)	130.661	124.780	122.633	127.338	133.258	140.181	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591	145.591

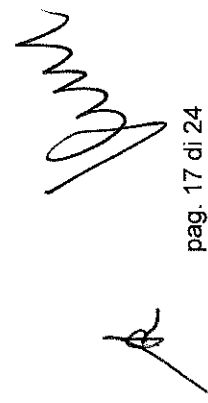


COSTI OPERATIVI															(in migliaia di euro)					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021						
COSTI PERSONALE																				
- Addetto riscossione	7.372	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588	7.588						
- Addetto sicurezza	4.176	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299	4.299						
- Addetto manutenz.	4.292	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419	4.419						
- Addetto a.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
COSTI PRODUZIONE																				
- Prestazione di Servizi	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618	8.618						
- Canone di concessione	3.293	3.381	3.330	3.443	3.585	3.751	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881	3.881						
- Acquisti di Materie e beni consumo per esercizio autostrada	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130						
- Variazione delle rimanenze	0																			
- Altri costi di produzione (god.beni di terzi)	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754	754						
- Costi lavori c/terzi (Self gestione per conto ANAS)	733	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
COSTI COMMERCIALI																				
- Costi Personale	469	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484						
- Prestazione di Servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
- Altri costi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
COSTI AMMINISTRATIVI E GENERALI																				
- Costi Personale	4.043	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163	4.163						
- Prestazione di Servizi	2.930	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292	2.292						
- Altri costi amministrativi e generali	1.095	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030	1.030						
COSTI CAPITALIZZATI																				
- Spese del personale																				
- Costi materiali																				
- Altri costi																				
- Oneri Capitalizz. % su investim.																				
TOTALE GENERALE COSTI	38.905	38.157	38.106	38.218	38.361	38.527	38.657	38.657	38.657	38.657	38.657	38.657	38.657	38.657						



AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

MANUTENZIONI ORDINARIE		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CORPO AUTOSTRADALE														
1 - Pavimentazioni		3.342	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360	4.360
2 - Opere d'Arte		3.330	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800
3 - Gallerie		2.075	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100
4 - Altri elementi corpo autostradale		1.475	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100
5 - Sicurezza		5.273	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941
6 - Impianti speciali e di esazione pedaggi		5.019	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030	5.030
7 - Verde e pulizie		615	680	680	680	680	680	680	680	680	680	680	680	680
8 - Operazioni invernali		250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250
9 - Edifici, caselli e pertinenze		1.046	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389	1.389
10 - Forniture e manutenzioni varie		815	865	865	865	865	865	865	865	865	865	865	865	865
TOTALE MANUTENZIONI		23.240	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515	24.515



VOCE	DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Totale 2000-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totale 2000-2021
2.a)	Adeguamento rampe di uscita e piazzali svincoli	413	413	413	413						1.652														1.652
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	31	11	59	569	14	282	191	5	14	1.176														1.176
2.b)	Ampliamento parcheggi, piazzole e nuove corsie di sosta	527	527	516	1.549	1.549	1.549	1.549	1.549	1.549	10.864														10.864
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	7	1.088	866	760	923	1.913	207	134	636	6.535														6.535
2.c)	Terza corsia di Impenta Est	516	70								586														586
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	6	284	721	6						1.017														1.017
2.d)	Ventilazione galleria Orco e Gorlen	144									144														144
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	345	29	306	541	34	575				1.831														1.831
2.e)	Installazione pannelli antinumore	1.136	1.136	1.136	1.136	1.136	1.136	1.136	1.136	1.136	10.226														10.226
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	106	972	1.067	1.024	1.406	779	2.539	1.645	658	10.196														10.196
2.f)	Dispositivi di ritegno antisismico viadotti										900														900
	importo previsto dal PF																								
	importo speso		54	99	41	105	1.113	2.815	444	842	5.514														5.514
2.g)	Realizzazione arco rovescio nelle gallerie										2.339														2.339
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	313	979	1.258	1.512	919		704	381	878	6.944														6.944
2.h)	Nuovo collegamento isola barriera di Ventimiglia	261	258	126							645														645
	importo previsto dal PF																								
	importo speso		813	22	433	371	2.381	371	149	55	4.595														4.595
2.i)	Nuovo svincolo di Borghetto S.S. (ex 3ª corsia Savona-Fonci)	11.879	10.329								22.208														22.208
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	501	445	592	4.413	9.997	9.500				25.448														25.448
2.j)	Innovazioni gestionali	3.682	3.095	2.383	1.566	1.447	998	998	862	862	15.893														15.893
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	5.290	2.617	4.120	5.297	4.921	4.782	9.240	5.453	1.915	43.635														43.635
1.a)	Variante di Sanremo alla S.S. 1 Aurelia - 1° e 2° stralzo										-														-
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	937	389	273	58	3			11	1	1.671														1.671
1.b)	Variante alla S.S. 1 Aurelia tra Finale e Marina di Andora - 1° lotto										-														-
	importo previsto dal PF																								
	importo speso																								
1.c)	Collegamento Ventimiglia-Fanghetto-Tenda										-														-
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	1	57		69	2		22	-0		151														151
	importo previsto dal PF																								
	importo speso																								
	Opera Principale																								
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	2	-4	1	12	975	509	-8	85	44	1.717														1.717
	importo previsto dal PF																								
	importo speso	6.679	17.377	15.259	5.019	4.480	4.030	4.330	4.142	4.142	65.456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	65.456
	Totale opere previste dal Piano Finanziario Luglio 1999																								
	importo speso	7.538	7.735	9.384	14.735	19.670	21.936	16.082	8.307	5.043	110.430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	110.430
	Differenza importo speso - importo previsto da PF Luglio '99	860	-9.643	-5.875	9.716	15.190	17.906	11.753	4.166	901	44.974	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.974

TOTALE OPERE AUTOSTRADALI IN ESERCIZIO		AL	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totale 2009-2021	Totale AI 2021
OPERE E COMPLETAMENTI AUTOSTRADA (comprese somme a disposizione e spese generali, esclusi beni mobili)		2008															
A) AUTOSTRADA IN ESERCIZIO - opera principale opere di adeguamento realizzate		144.977 392.926														-	144.977 392.926
TOTALE OPERA PRINCIPALE E REALIZZATE		537.903	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	537.903
NUOVI INTERVENTI																	
k) Adeguamento dei parcheggi di interscambio svincoli di Albenga e Pietra Ligure			50	1.023	1.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.150	2.150
l) Inserimento altre aree di sosta, di parcheggio, e piazzole di emergenza			700	4.933	7.275	5.738	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.547	18.547
m) Mitigazione acustica			1.200	2.129	2.914	3.850	4.193	-	-	-	-	-	-	-	-	14.286	14.286
n) Adeguamento delle strutture di parte dei viadotti nelle aree sismiche			600	2.753	3.861	2.770	2.778	-	-	-	-	-	-	-	-	12.761	12.761
o) Nuovi impianti tecnologici per informativa, controllo e gestione traffico e infrastrutture			95	1.435	2.394	4.568	375	-	-	-	-	-	-	-	-	8.868	8.868
p) Ampliamento piazzali di Andora, Finale L., Sanremo W e Taggia ecc.			95	2.165	3.028	1.004	2.306	-	-	-	-	-	-	-	-	8.598	8.598
q) Interventi pilota per l'adeguamento delle gallerie alla normativa vigente			1.030	5.489	3.827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.346	10.346
r) Riquilificazione e potenziamento piazzale dogana di Ventimiglia e pertinenze connesse			-	3.750	11.650	13.250	6.502	-	-	-	-	-	-	-	-	35.152	35.152
s) Interventi di manutenzione straordinaria per elevare i livelli di sicurezza			2.089	3.000	4.500	4.432	4.224	-	-	-	-	-	-	-	-	18.245	18.245
TOTALE NUOVI INTERVENTI		-	5.859	26.677	40.527	35.612	20.378	-	-	-	-	-	-	-	-	129.054	129.054
TOTALE (A)		537.903	5.859	26.677	40.527	35.612	20.378	-	-	-	-	-	-	-	-	129.054	666.957
B) RIVALUTAZIONE MONETARIA																	
Opera principale		21.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.086
Opera principale e Nuove opere in esercizio		200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200.000
TOTALE (B)		221.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	221.086
TOTALE AUTOSTRADA IN ESERCIZIO (A+B)		758.989	5.859	26.677	40.527	35.612	20.378	-	-	-	-	-	-	-	-	129.054	888.043
C) NUOVE OPERE IN CORSO																	
TOTALE (C)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D) NUOVE OPERE IN PROGRAMMA																	
TOTALE (D)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE GEN. COSTO OPERE AUTOSTRADALI (A+B+C+D)		758.989	5.859	26.677	40.527	35.612	20.378	-	-	-	-	-	-	-	-	129.054	888.043
PROGRESSIVO TOTALE GENERALE COSTO OPERE AUTOSTRADALI		758.989	764.848	791.525	832.052	867.664	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043	888.043		

ENTRATA IN ESERCIZIO OPERE AUTOSTRADALI		2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	Totale 2009-2021	Totale AI 2021
NUOVI INTERVENTI																	
k) Adeguamento dei parcheggi di interscambio svincoli di Albenga e Pietra Ligure			50	1.023	1.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
l) Inserimento altre aree di sosta, di parcheggio, e piazzole di emergenza			700	4.933	7.275	5.738	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
m) Mitigazione acustica			1.200	2.129	2.914	3.850	4.193	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Adeguamento delle strutture di parte dei viadotti nelle aree sismiche			600	2.753	3.861	2.770	2.778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
o) Nuovi impianti tecnologici per informativa, controllo e gestione traffico e infrastrutture			95	1.435	2.394	4.568	375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
p) Ampliamento piazzali di Andora, Finale L., Sanremo W e Taggia ecc.			95	2.165	3.028	1.004	2.306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
q) Interventi pilota per l'adeguamento delle gallerie alla normativa vigente			1.030	5.489	3.827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
s) Interventi di manutenzione straordinaria per elevare i livelli di sicurezza			2.089	3.000	4.500	4.432	4.224	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUOVI INTERVENTI IN ESERCIZIO		-	5.859	22.927	28.877	22.362	13.876	35.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUOVI INTERVENTI IN CORSO		-	-	3.750	11.650	13.250	6.502	35.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
r) Riquilificazione e potenziamento piazzale dogana di Ventimiglia e pertinenze connesse		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ESERCIZIO OPERE AUTOSTRADALI		-	5.859	26.677	40.527	35.612	20.378	-	-	-	-	-	-	-	-	129.054	129.054


ALLEGATO SUB A
- Mutui stipulati n.o.

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

AMM. MUTUI ACCESI PER OPERE COLOMBIANE

(in migliaia di euro)

ANNI	Mutui erogati	Mutuo CARITO 24/02/92 Tranche A		Mutuo CARITO 24/02/92 Tranche B		Mutuo CARITO 24/02/92 Tranche C		Mutuo CARIGE 17/11/92 1° erogazione		Mutuo CARIGE 17/11/92 2° erogazione		Mutuo CARIGE 22/04/94 1° erogazione		Mutuo CARIGE 22/04/94 2° erogazione		Totale mutui stipulati per finanziare Opere Colomiane	
		Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Quota	Rata di
		Capitaliz.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Quota	ammort.
2008	244.951	5.826	18.439	14.100	18.440	8.881	5.670	58.304	72.304	56.244	72.304	37.287	53.192	687	1.549	181.329	423.227
2009						128	872									128	1.000
2010						89	872									89	961
2011						50	872									50	922
2012						10	436									10	446
2013																	
2014																	
2015																	
2016																	
2017																	
2018																	
2019																	
2020																	
2021																	
Al 2021	244.951	5.826	18.439	14.100	18.440	9.158	8.723	58.304	72.304	56.244	72.304	37.287	53.192	687	1.549	181.606	426.557

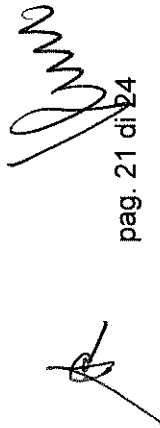

pag. 20 di 24

ALLEGATO SUB A
- Nuovi Mutui

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

(in migliaia di euro)

NUOVI MUTUI PREVISTI		1' mutuo	2' mutuo	IMPORTO TOTALE MUTUI 90.000			
tasso annuo %		7,24	7,24				
primo anno capitalizzazione		2010					
preammortamento in anni		3					
ammortamento in anni		6	8				
anno erogazione mutuo		2010	2011				
anno inizio ammortamento		2013	2011				
semestre di inizio (1 o 2)		2	2				
termine ammortamento		2019	2019				
ultimo anno capitalizzazione		2012					
importo del mutuo		45.000	45.000				
1	2007	0	0				0
2	2008	0	0				0
3	2009	0	0				0
4	2010	1.629	0	1.629	1.629		1.629
5	2011	3.258	3.754	7.012	2.125	4.887	3.258
6	2012	3.258	7.508	10.766	4.484	6.282	3.258
7	2013	6.319	7.508	13.827	7.875	5.952	0
8	2014	9.380	7.508	16.888	11.628	5.260	0
9	2015	9.380	7.508	16.888	12.485	4.403	0
10	2016	9.380	7.508	16.888	13.405	3.483	0
11	2017	9.380	7.508	16.888	14.392	2.496	0
12	2018	9.380	7.508	16.888	15.454	1.434	0
13	2019	4.690	3.754	8.444	8.152	292	0
14	2020	0	0				0
15	2021	0	0				0
Totali	90.000	66.054	60.064				
rate	- preammortam.	1.629	0				
semestrali:	- ammortamento	4.690	3.754	126.118	90.000	36.118	8.145


pag. 21 di 24

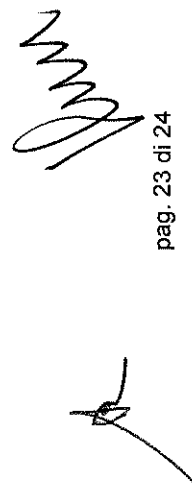
**AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.**

Finanziamento Unicredit del 18 maggio 2006 di € 100.000.000

Data	Tasso	Quota interessi 1° semestre	Quota capitale rimborsi 1° semestre	Rata 1° semestre	CAPITALE Debito residuo 1° semestre	Data	Tasso	Quota interessi 2° semestre	Quota interessi ANNO	Quota capitale rimborsi 2° semestre	Rata 2° semestre	Rata ANNO	CAPITALE Debito residuo 2° semestre
30/06/2006					100.000	29/12/2006	3,686	1.838	1.838		1.838	1.838	100.000
29/06/2007	4,500	2.244		2.244	100.000	29/12/2007	4,550	2.281	4.525		2.281	4.526	100.000
29/06/2008	5,125	2.570		2.570	100.000	29/12/2008	5,625	2.820	5.390		2.820	5.390	100.000
29/06/2009	7,240	3.610		3.610	100.000	29/12/2009	6,000	3.008	6.618		3.008	6.618	100.000
29/06/2010	7,240	3.610		3.610	100.000	29/12/2010	7,240	3.630	7.240		3.630	7.240	100.000
29/06/2011	7,240	3.610		3.610	100.000	29/12/2011	7,240	3.630	7.240	10.000	13.630	17.240	90.000
29/06/2012	7,240	3.267	10.000	13.267	80.000	29/12/2012	7,240	2.904	6.171	10.000	12.904	26.171	70.000
29/06/2013	7,240	2.527	10.000	12.527	60.000	29/12/2013	7,240	2.178	4.705	10.000	12.178	24.705	50.000
29/06/2014	7,240	1.805	10.000	11.805	40.000	29/12/2014	7,240	1.452	3.257	10.000	11.452	23.257	30.000
29/06/2015	7,240	1.083	10.000	11.083	20.000	29/12/2015	7,240	726	1.809	10.000	10.726	21.809	10.000
29/06/2016	7,240	363	10.000	10.363	0				363			10.363	0
		24.689	50.000	74.689				24.467	49.156	50.000	74.467	149.156	

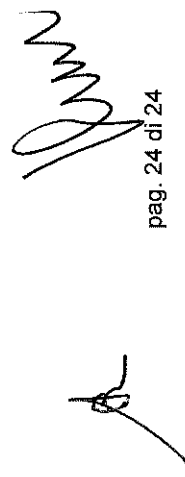
AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE															
FIORI REAL ESTATE		543	543	543	543	543	543	543	543	543	543	543	543	543	
ABC COSTRUZIONI		5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	5.930	
MILANO SERRAVALLE		29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	29.991	
SINECO		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SSAT		252	252	252	252	252	252	252	252	252	252	252	252	252	
CONSORZIO AUTOSTRADE ITALIANE		6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
SISTEMI E SERVIZI		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
VIO			6.300	6.750	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	
R.T.E.			5.453	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	8.303	
Totale partecipazioni		36.725	48.478	51.778	52.228	52.228	52.228	52.228	52.228	52.228	52.228	52.228	52.228	52.228	0
Plus valenze vendita Partecipazioni															
Dividendi da Partecipazioni	5,0%	1.284	2.424	2.589	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	0
Totale proventi da Partecipazioni		1.284	2.424	2.589	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	2.611	0
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE															
M.LYNCH		0													
CREDITO INA + ALTRE		4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	4.979	
Proventi	5,0%	1.157	249	249	249	249	249	249	249	249	249	249	249	249	0
TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE	(3.13)	41.704	53.457	56.757	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	57.207	0
TOTALE PROVENTI DA IMMOBILIZ. FINANZIARIE	(2.35)	2.441	2.673	2.838	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	2.860	0



AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.
Gruppo SALT p.A.

(in migliaia di euro)															
PIANO DI RIMBORSO DEL DEBITO VERSO ANAS (EX FONDO CENTRALE DI GARANZIA)	Debito Iniziale	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rimborsi previsti nel Piano Finanziario															
	- CAPITALE	234.074	15.494	15.494	22.000	22.000	22.000	27.000	27.000	27.045					
	- INTERESSI	4.077	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		238.151	15.494	15.494	22.000	22.000	27.000	27.000	27.045	0	0	0	0	0	0
DEBITO RESIDUO		162.539	147.045	125.045	103.045	81.045	54.045	27.045	0	0	0	0	0	0	0





AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.

S a v o n a

Gruppo S.A.L.T. p.A.

ALLEGATO Sub B

RELAZIONE MANUTENZIONE ORDINARIA

Edizione settembre 2009

AUTOSTRADA DEI FIORI S.p.A.**Sede in Savona****Note al dettaglio costi di manutenzione e rinnovi.**

Nelle tabella allegata sono stati riportati i valori delle opere previste per la manutenzione ordinaria. Per le stessi si provvede a dettagliare i relativi criteri di valorizzazione.

Manutenzione ordinaria e rinnovi. (Tabella 1)

Vengono inseriti gli interventi annualmente ricorrenti per i quali la spesa iniziale, prevista sulla base di quanto impegnato negli'anni precedenti e progressivamente adeguata alle emergenti necessità, tenuto anche conto della relativa vetustà delle opere e del formarsi di più ampie disponibilità finanziarie.

Essi possono essere così indicati:

Corpo autostradale (riguardano tutti gli interventi di manutenzione sulle opere compresi: pavimentazioni, gallerie, viadotti, stazioni di esazione e pertinenze)

Riga 1 - Pavimentazioni

Ripristino delle caratteristiche di aderenza del manto di usura con esecuzione di tappeto tipo fonoassorbente-drenante all'aperto e macrorugoso solo all'interno di alcune gallerie; trattamento impermeabilizzante con bitume elastomerizzato; ripresa di avvallamenti e ormaie; asportazione e successiva ricostruzione dei conglomerati bituminosi; piccoli interventi di risanamento e ripristino degli strati profondi.

Riga 2 - Opere d'arte

Manutenzione dei giunti di dilatazione degli impalcati dei viadotti; ripristino sistematico del calcestruzzo ammalorato e trattamento protettivo lungo cordoli generalmente laterali d'impalcato, travi do bordo, solette e pile dei viadotti; previsione di analogo intervento su sottovia e muri di sostegno; riparazione e rifacimento opere di captazione e incanalamento delle acque.



Riga 3 - Gallerie

Interventi di risanamento calcestruzzo e rivestimento sistematico del paramento della galleria con reti e lastre di protezione a favore di sicurezza, lavaggio e/o sabbiatura su tutta la sezione (calotta e piedritti) con interventi di ripristino e rafforzamento spurgo dreni centrali e pozzetti.

Inventi di ripristino e risanamento delle pareti laterali e della volta di alcune gallerie mediante inserimento di pannelli fissi laterali e in lamiera sulla volta.

Riga 4 - Altri elementi del corpo autostradale

Interventi su piste di esazione; verifica ed eventuale rifacimento della pavimentazione speciale per piste di stazione; interventi sistematici di verifica e ripristino funzionalità canali e fossi di guardia; interventi per sgombero smottamenti e sistemazioni e ripristino pendii.

Riga 5 Sicurezza

Segnaletica: sostituzione o riparazione di segnali ammalorato o incidentati, rinnovo della segnaletica verticale; adeguamento alle nuove normative; rifacimento e ripresa della segnaletica orizzontale.

Recinzione: interventi di ripristino localizzati e successivamente di rifacimento della recinzione, compreso pulizia da rovi ed erbe infestanti.

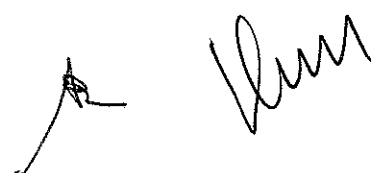
Barriere di sicurezza: riparazione e/o sostituzione delle barriere di sicurezza a seguito di eventi accidentali e/o di usura.

Impianti illuminazione svincoli e piazzali stazioni: interventi di manutenzione per il ripristino ed il rinnovo delle linee di alimentazione, degli impianti di illuminazione e di distribuzione elettrica degli svincoli, piazzali e corpi illuminanti delle gallerie.

Manutenzione semafori di stazione: interventi per il ripristino ed il rinnovo delle lampade e delle strutture portanti dei semafori di stazione.

Riga 6 Impianti speciali e di esazione pedaggi

Impianti esazione pedaggi: interventi di manutenzione per impianti di esazione pedaggi, ripristini e aggiornamenti di tutti gli impianti.



Impianti comunicazione, telematici e speciali: interventi di manutenzione per il cavo di trasmissione per le telecomunicazioni in rame, fibre ottiche; manutenzione impianti meteo, controllo traffico, pannelli a messaggio variabile, manutenzione rete ISORADIO ed impianti del Centro Operativo di Controllo.

Impianti antincendio: interventi di manutenzione per la revisione, riparazione e sostituzione degli impianti antincendio degli edifici e pertinenze.

Riga 7 - **Verde e pulizie**

Verde: sfalcio erbe e potatura alberi e arbusti; pulizia da rovi; pulizia embrici; messa a dimora di piante; pulizia completa di aree a verde non soggette a manutenzione annuale.

Disinfestazioni: interventi per la derattizzazione e disinfestazione insetti delle cabine elettriche, stazioni, edifici e pertinenze.

Riga 8 - **Operazioni invernali**

Noleggio mezzi sgombraneve e spandisale; manutenzione impianti di miscelazione e stoccaggio; manutenzione lame.

Riga 9 - **Edifici, caselli e pertinenze**

Edifici: interventi vari di risanamento e ripristino esterno ed interno degli edifici di pertinenza autostradale, compreso piccoli rifacimenti della impermeabilizzazione; revisione e sostituzione impianti sanitari, idrici ed elettrici.

Impianti climatizzazione cabine: interventi di manutenzione per la revisione, riparazione e sostituzione degli impianti di climatizzazione e pressurizzazione delle cabine cabine.

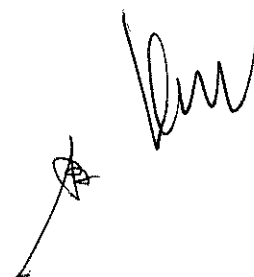
Impianti illuminazione edifici: interventi di manutenzione per il ripristino ed il rinnovo delle linee di alimentazione, degli impianti di illuminazione e di distribuzione elettrica degli edifici sociali e pertinenze.

Impianti di condizionamento, riscaldamento, irrigazione: interventi di manutenzione per la revisione, riparazione e sostituzione degli impianti di condizionamento, riscaldamento degli edifici e pertinenze, nonché degli impianti di irrigazione del verde attrezzato della Società.



Riga 10 - **Forniture e manutenzioni varie**

Altre attività per l'esercizio dell'autostrada: interventi di pulizia delle piazzole, aree di parcheggio, stazioni ed edifici sociali eseguiti dalla Società, costi riguardanti il distacco della Polizia Stradale operante in autostrada e per il servizio di soccorso meccanico.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Dm', is located in the upper right quadrant of the page. Below the signature, there is a small, stylized checkmark or 'X' mark.