

Dati in migliaia di €	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totale
PAVIMENTAZIONE	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	5.550	61.050
OPERE D'ARTE	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	11.000
GALLERIE	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	3.960
CORPO AUTOSTRADALE IN SEDE NATURALE	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	12.100
SICUREZZA	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	2.310	25.410
IMPIANTI DI ESAZIONE PEDAGGI	950	950	950	950	950	950	950	950	950	950	950	10.450
VERDE E PULIZIA	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	33.550
SGOMBERO NEVE	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	6.600
EDIFICI	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	11.880
FORNITURE E MANUTENZIONI VARIE	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	27.500
Totale	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	203.500



## caso A: TIR come da Modello Unificato

			0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totale
Flussi di liquidità della gestione operativa	1.13			64.488	61.288	31.503	4.498	7.914	64.338	62.756	114.413	113.935	123.910	151.487	800.530
Oneri finanziari su prestiti consolidati con gar. dello stato	2.30			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza gar. dello stato	2.31			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri rimodulazione ANAS - F.C.G.	2.32			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	2.33			14.756	19.014	23.271	22.099	20.927	19.754	18.581	17.411	16.239	587	0	172.639
Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	2.34			(1.252)	(874)	(716)	208	4.087	7.162	8.638	8.527	12.123	15.640	3.406	56.949
Valore finale Impieghi anno n														287.160	287.160
<b>Totale flussi</b>			(706.127)	77.992	79.428	54.058	26.805	32.928	91.254	89.975	140.351	142.297	140.137	442.053	611.151
<b>T.I.R.</b>		8,65%													0
VA FLUSSI			(706.127)	71.780	67.279	42.142	19.232	21.743	55.458	50.325	72.249	67.416	61.105	177.398	(0)

	(782.734)	Totale impieghi (rigo 3.16)		Totale impieghi (rigo 3.16)	388.386
	76.607	Contributi c/capitale (rigo 4.5)		Contributi c/capitale (rigo 4.5)	(101.226)
Valore iniziale Impieghi anno 0	(706.127)	Totale		Totale	287.160

## caso B: TIR come da Prassi Finanziaria

			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totale
Flussi di liquidità della gestione operativa	1.13			64.488	61.288	31.503	4.498	7.914	64.338	62.756	114.413	113.935	123.910	151.487	800.530
Oneri finanziari su prestiti consolidati con gar. dello stato	2.30			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari su prestiti consolidati senza gar. dello stato	2.31			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri rimodulazione ANAS - F.C.G.	2.32			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	2.33			14.756	19.014	23.271	22.099	20.927	19.754	18.581	17.411	16.239	587	0	172.639
Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	2.34			(1.252)	(874)	(716)	208	4.087	7.162	8.638	8.527	12.123	15.640	3.406	56.949
Effetto fiscale su storno oneri finanziari				(3.714)	(4.989)	(6.203)	(6.134)	(6.879)	(7.402)	(7.485)	(7.133)	(7.800)	(4.462)	(937)	(63.137)
Valore finale Impieghi anno n				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	287.160	287.160
<b>Totale flussi</b>			(706.127)	74.278	74.440	47.855	20.671	26.049	83.852	82.490	133.218	134.497	135.675	441.116	548.014
<b>T.I.R.</b>		7,78%													0
VA FLUSSI			(706.127)	68.918	64.082	38.224	15.319	17.911	53.495	48.828	73.164	68.536	64.146	193.504	(0)

	(782.734)	Totale impieghi (rigo 3.16)		Totale impieghi (rigo 3.16)	388.386
	76.607	Contributi c/capitale (rigo 4.5)		Contributi c/capitale (rigo 4.5)	(101.226)
Valore iniziale Impieghi anno 0	(706.127)	Totale		Totale	287.160

			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Apporto Azionisti	(1.14)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mezzanino			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	(1.19)		45.600	45.381	38.266	36.533	46.700	51.534	55.124	56.549	48.710	46.919	42.441	48.738
Patrimonio Netto	(4.4)		(473.093)											477.809
Totale			(427.493)	45.381	38.266	36.533	46.700	51.534	55.124	56.549	48.710	46.919	42.441	526.547
valore attuale	(0)		(427.493)	40.743	30.844	26.437	30.341	30.059	28.867	26.587	20.560	17.780	14.440	160.836
I.R.R. AZIONISTI	11,38%													



Finanziamenti (Mutui)					Prestiti annuali		Tasso		7,24%		Interessi		0 0 0 0 87.000 16.800 8.300 0 57.900 0 0 100.000 100.000 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0																					
Prestito		Durata anni	Preamm. anni			1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totale						
	0	0	0	1998	01/01/1998	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
				1999	01/01/1999		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
				2000	01/01/2000			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
				2001	01/01/2001				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
				2002	01/01/2002					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
€	87.000	16	5	2003	01/01/2003						6.299	6.299	6.299	6.299	6.299	6.299	5.699	5.099	4.499	3.899	3.299	2.699	2.099	1.500	900	300	0	67.787						
€	16.800	15	4	2004	01/01/2004						1.216	1.216	1.216	1.216	1.216	1.216	1.100	985	869	753	637	521	405	290	174	58	0	11.872						
€	8.300	14	3	2005	01/01/2005								601	601	601	601	544	486	429	372	315	257	200	143	86	29	0	5.265						
€	0	13	2	2006	01/01/2006									0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
€	57.900	12	1	2007	01/01/2007										4.192	4.192	3.793	3.394	2.994	2.595	2.196	1.797	1.397	998	599	200	0	28.347						
				2008	01/01/2008											0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
				2009	01/01/2009												0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
€	100.000	8	7	2010	01/01/2010													7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	0	0	57.920						
€	100.000	7	6	2011	01/01/2011														7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	7.240	0	0	50.680						
		0	0	2012	01/01/2012															0	0	0	0	0	0	0	0	0						
				2013	01/01/2013																0	0	0	0	0	0	0	0						
				2014	01/01/2014				0													0	0	0	0	0	0	0						
				2015	01/01/2015																		0	0	0	0	0	0						
0	0	0	0	2016	01/01/2016																			0	0	0	0	0						
				2017	01/01/2017																				0	0	0	0						
				2018	01/01/2018																					0	0	0						
0	0	0	0	2019	01/01/2019																						0	0						
370.000					Totale	0	0	0	0	0	6.299	7.515	8.116	8.116	12.308	12.308	11.136	17.204	23.271	22.099	20.927	19.754	18.581	17.411	16.239	587	0	221.871						
																												221.871						

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



h

				2005	2006	2007	2008	2009	2010	Totale
--	--	--	--	------	------	------	------	------	------	--------

Tasso 7,24% Interessi

(in migliaia di Euro)	<b>Erogazioni</b>	42.500	27.500	0	0	0	0	0	0	<b>70.000</b>
	Montante	42.500	70.000	70.000	50.000	50.000	0	0	0	<b>282.500</b>
	Importo rimborsato				(20.000)		(50.000)		(50.000)	<b>(70.000)</b>
	interessi						3.620	1.810		<b>5.430</b>
	<b>Valore a Conto Finanziario</b>	42.500	27.500	0	0	0	0	0	0	
	<b>Valore a Stato Patrimoniale</b>	42.500	70.000	70.000	50.000	50.000	0	0	0	




SALT p.a.		
Beta di settore "rileverato"		
Costo dei mezzi propri		
	Rendimento risk free	4,66% a
	Premio rischio di mercato	4,00% b
	Beta levered	1,10 c
Rendimento dei mezzi propri		9,06% d=a+(b*c)
Mezzi propri / Totale fonti		40,00% e
Incidenza rendimento mezzi propri su WACC		3,62% f=d*e
Costo dei mezzi di terzi		
	Kd	7,24% g
	IRES (scudo fiscale 27,5%)	-1,99% h
Kd netto		5,25% i=g+h
Mezzi di terzi / Totale fonti		60,00% j
Incidenza rendimento mezzi di terzi su WACC		3,15% k=i*j
Costo medio ponderato del capitale nominale (post tax)		6,77% l=f+k
Tax rate medio (IRES e IRAP)		32,19% m
Costo medio ponderato del capitale nominale (pre tax)		9,99% n=l/(1-m)

Tax rate medio =	32,19%
------------------	--------

t ires	27,50%
t irap	4,82% (comprensiva della maggiorazione disposta dalla Regione Toscana)

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<sub>IRES</sub> si intende l'aliquota IRES  
t<sub>IRAP</sub> si intende l'aliquota IRAP  
CP/CI si intende l'incidenza media dei costi per il personale sul capitale investito (da calcolarsi come rapporto tra la media dei costi del personale e la media del capitale investito netto regolatorio)  
W<sub>n</sub> il valore del WACC netto



PIANO FINANZIARIO SALT p.a.  
EDIZIONE SETTEMBRE 2009  
SVILUPPATO AL 2024

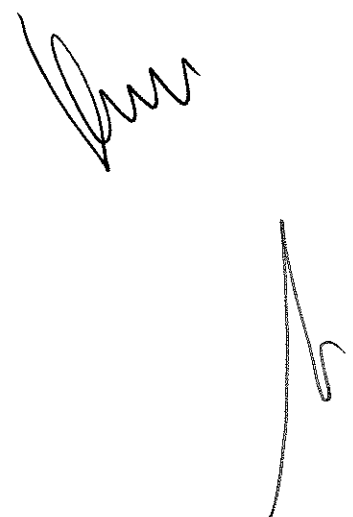
A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long vertical stroke, located in the bottom right corner of the page.



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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>AREA OPERATIVA</b>																		
-Utile (Perdita) netta di esercizio	(1,1)	45.381	38.266	36.533	46.700	51.534	55.124	56.549	48.710	46.919	42.441	48.738	50.097	59.806	60.494	61.124	61.758	62.387
-Accantonamenti e ammortamenti	(1,2)	53.591	50.031	51.670	52.909	54.504	56.100	59.529	63.494	67.494	71.494	75.172	64.397	75.932	75.932	75.932	75.932	75.932
-Quota TFR maturata nell'esercizio - netto utilizzo	(1,3)	-761	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.276					
<b>-Autofinanziamento</b>	(1,4)	98.211	88.297	88.203	99.609	106.038	111.224	116.078	112.204	114.413	113.935	123.910	105.218	135.738	136.426	137.056	137.690	138.319
-Variazione capitale circolante netto operativo	(1,5)	-27.360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.461	0	0	0	0	0
<b>-Flusso di liquidita' della gestione corrente</b>	(1,6)	70.851	88.297	88.203	99.609	106.038	111.224	116.078	112.204	114.413	113.935	123.910	144.679	135.738	136.426	137.056	137.690	138.319
-Costi capitalizzati	(1,7)	-813	0	0	-7.240	-7.240	-7.240	-7.240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Investimenti in beni reversibili	(1,8)	-36.127	-26.006	-26.915	-60.866	-94.300	-96.070	-44.500	-49.448	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Contributi in conto capitale	(1,9)	0	2.224															
-Investimenti in beni non reversibili	(1,10)	-145	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Investimenti per immobilizzazioni immateriali	(1,11)	-40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Saldo altri flussi gestione operativa	(1,12)	17.961	-27	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.808	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500
<b>-Flusso di liquidita' della gestione operativa</b>	(1,13)	51.687	64.488	61.288	31.503	4.498	7.914	64.338	62.756	114.413	113.935	123.910	151.487	117.238	117.926	118.556	119.190	119.819
<b>AREA FINANZIARIA</b>																		
-Apporto degli azionisti	(1,14)																	
-Accensione nuovi prestiti	(1,15)	0	0	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Variazione posizione verso ANAS (ex FCG)	(1,16)	-2.584	-2.582	-9.000	-9.000	-10.000	-12.000	-14.000	-16.000	-15.000	-15.337	0	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	0	0	0
-Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(1,18)	-1	-45.000	-50.000	-90.000	0	0	0	0	0	0	0	294.841	0	0	0	0	0
-Utili distribuiti	(1,19)	-45.600	-45.381	-38.266	-36.533	-46.700	-51.534	-55.124	-56.549	-48.710	-46.919	-42.441	-48.738	-50.097	-59.806	-60.494	-61.124	-61.758
-Rimborso prestiti consolidati	(1,20)	-9.864																
-Rimborso nuovi prestiti a medio lungo-termine	(1,21)	-36.191	-16.191	-66.191	-16.191	-16.191	-16.190	-16.191	-16.191	-16.191	-216.190	-8.092	0	0	0	0	0	0
<b>-Flusso di liquidita' della gestione finanziaria</b>	(1,22)	-94.240	-109.154	-63.457	-51.724	-72.891	-79.724	-85.315	-88.740	-79.901	-278.446	-50.533	246.103	-50.097	-59.806	-60.494	-61.124	-61.758
<b>Variazione posizione finanziaria a breve</b>	(1,23)	-42.553	-44.666	-2.169	-20.221	-68.393	-71.810	-20.977	-25.984	34.512	-164.511	73.377	397.590	67.141	58.120	58.062	58.066	58.061

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>RICAVI</b>																		
-Ricavi da pedaggi	(2,1)	159.604	156.095	156.336	163.315	171.969	181.977	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722	189.722
-Proventi netti da subconcessioni e attività collaterali	(2,2)	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527	7.527
-Altri proventi	(2,3)	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607
-Ricavi lavori c/ terzi	(2,4)			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-Totale</b>	(2,5)	171.738	168.229	168.470	175.449	184.103	194.111	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856	201.856
<b>COSTI OPERATIVI</b>																		
<b>-Costi di produzione:</b>																		
-Costi personale addetto alla riscossione	(2,6.1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Costi personale addetto alla sicurezza	(2,6.2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Costi personale addetto alla manutenzione	(2,6.3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Costi personale addetto a ....	(2,6.4)	26.466	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494	26.494
-Costi manutenzione e rinnovi	(2,7)	18.372	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500
-Costi lavori c/ terzi	(2,8)				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Prestazioni di servizi	(2,9)	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292	12.292
-Canoni di concessione	(2,10)	3.981	4.122	4.128	4.296	4.503	4.743	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929	4.929
-Acquisti di materie e beni di consumo	(2,11.1)	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071
-Variazione delle rimanenze	(2,11.2)	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16
-Altri costi di produzione	(2,11.3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-Costi commerciali</b>																		
-Costi personale	(2,12)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Prestazioni di servizi	(2,13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Altri costi commerciali	(2,14)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-Costi amministrativi e generali</b>																		
-Costi personale	(2,15)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Prestazioni di servizi	(2,16)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Altri costi amministrativi e generali	(2,17)	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967	2.967
-(Costi capitalizzati.Spese del personale)	(2,18.1)	-813	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-(Costi capitalizzati.Costi materiali)	(2,18.2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-(Costi capitalizzati.Costi .....)	(2,18.3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Fondo rinnovi																		
-Utilizzo	(2,19)	-16.519	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-20.904	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500	-18.500
-Accantonamento	(2,20)	16.520	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500	0	18.500	18.500	18.500	18.500	18.500
-Altri accantonamenti e svalutazioni	(2,21)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Accantonamento ex art.5 D.L. 20/10/98	(2,21.1)	893	1.651	1.790	1.870	1.969	2.083	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172	2.172
<b>-Totale</b>	(2,22)	65.214	67.081	67.226	67.474	67.780	68.134	68.409	68.409	68.409	68.409	68.409	47.505	66.237	66.237	66.237	66.237	66.237
<b>Margine operativo lordo (2.5 - 2.22)</b>	(2,23)	106.524	101.148	101.244	107.975	116.323	125.977	133.447	133.447	133.447	133.447	133.447	154.351	135.619	135.619	135.619	135.619	135.619
<b>AMMORTAMENTI</b>																		
-Ammortamento finanziario	(2,24)	51.643	47.000	48.500	50.000	51.500	53.000	56.500	60.500	64.500	68.500	73.000	83.129	57.432	57.432	57.432	57.432	57.432
-Ammortamento tecnico beni reversibili	(2,25)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Ammortamento tecnico beni non reversibili	(2,26)	723	822	822	822	822	822	822	822	822	822	822	0	0	0	0	0	0
-Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(2,27)	331	558	558	217	213	195	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-Totale</b>	(2,28)	52.697	48.380	49.880	51.039	52.535	54.017	57.357	61.322	65.322	69.322	73.000	83.129	57.432	57.432	57.432	57.432	57.432
<b>Risultato operativo (2.23 - 2.28)</b>	(2,29)	53.827	52.768	51.364	56.936	63.788	71.960	76.090	72.125	68.125	64.125	60.447	71.222	78.187	78.187	78.187	78.187	78.187
<b>Oneri e proventi finanziari</b>																		
-Oneri finanz. su prestiti consolidati con gar. dello stato	(2,30)	-257	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Oneri finanziari su prestiti consolidati senza gar. dello stato	(2,31)																	
-Oneri rimodulazione F.C.G.	(2,32)																	
-Costi dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine	(2,33)	-12.045	-14.756	-19.014	-23.271	-22.099	-20.927	-19.754	-18.581	-17.411	-16.239	-587	0	0	0	0	0	0
-Proventi (oneri) finanziari netti a breve termine	(2,34)	1.904	1.252	874	716	-208	-4.087	-7.162	-8.638	-8.527	-12.123	-15.640	-3.406	3.318	4.267	5.136	6.011	6.878
-Proventi (oneri) netti da immobilizzazioni finanziarie	(2,35)	13.373	8.128	10.752	15.476	15.476	15.476	15.476	15.476	15.476	15.476	15.476	0	0	0	0	0	0
-Altri proventi (oneri) finanziari netti	(2,36)	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839	5.839
-(Costi capitalizzati. Oneri finanziari)	(2,37)	0	0	0	7.240	7.240	7.240	7.240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-Totale</b>	(2,38)	8.814	463	-1.549	6.000	6.248	3.541	1.639	-5.904	-4.623	-7.047	5.088	2.433	9.157	10.106	10.975	11.850	12.717
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	(2,39)	97																
<b>Risultato prima delle imposte ( 2.29+2.38+2.39 )</b>	(2,40)	62.738	53.230	49.815	62.937	70.036	75.501	77.729	66.221	63.502	57.078	65.535	73.655	87.344	88.293	89.162	90.037	90.904
<b>Imposta sul reddito di esercizio</b>	(2,41)	17.357	14.964	13.282	16.237	18.502	20.377	21.180	17.511	16.583	14.637	16.797	23.558	27.538	27.799	28.038	28.279	28.517
<b>Utile (Perdita) di esercizio ( 2.40-2.41 )</b>	(2,42)	45.381	38.266	36.533	46.700	51.534	55.124	56.549	48.710	46.919	42.441	48.738	50.097	59.806	60.494	61.124	61.758	62.387

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN BENI REVERSIBILI</b>																		
-Opere in esercizio	(3,1)	1.159.507	1.185.513	1.212.428	1.273.294	1.367.594	1.463.664	1.508.164	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612	1.557.612
-Opere in corso	(3,2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0
-Oneri finanziari capitalizzati su prestiti consolidati	(3,4)																	
-Oneri finanziari capitalizzati su nuovi prestiti	(3,5)	15.769	15.769	15.769	23.009	30.249	37.489	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729	44.729
-Oneri diversi capitalizzati	(3,6)																	
-Fondo ammortamento tecnico	(3,7)																	
-Fondo ammortamento finanziario	(3,7bis)	557.826	604.826	653.326	703.326	754.826	807.826	864.326	924.826	989.326	1.057.826	1.130.826	1.213.955	1.271.387	1.328.819	1.386.251	1.443.683	1.501.115
<b>-Totale Immobilizzazioni reversibili nette</b>	<b>(3,8)</b>	<b>617.450</b>	<b>596.456</b>	<b>574.871</b>	<b>592.977</b>	<b>643.017</b>	<b>693.327</b>	<b>688.567</b>	<b>677.515</b>	<b>613.015</b>	<b>544.515</b>	<b>471.515</b>	<b>388.386</b>	<b>330.954</b>	<b>273.522</b>	<b>216.090</b>	<b>158.658</b>	<b>101.226</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IN BENI NON REVERSIBILI</b>																		
-Immobilizzazioni tecniche non reversibili	(3,9)	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506
-Fondo ammortamento tecnico beni non reversibili	(3,10)	11.108	11.930	12.752	13.574	14.396	15.218	16.040	16.862	17.684	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506	18.506
<b>-Totale Immobilizzazioni non reversibili nette</b>	<b>(3,11)</b>	<b>7.398</b>	<b>6.576</b>	<b>5.754</b>	<b>4.932</b>	<b>4.110</b>	<b>3.288</b>	<b>2.466</b>	<b>1.644</b>	<b>822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali nette</b>	<b>(3,12)</b>	<b>1.776</b>	<b>1.218</b>	<b>660</b>	<b>443</b>	<b>230</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(3,13)</b>	<b>109.841</b>	<b>154.841</b>	<b>204.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>294.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>(3,14)</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>39.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altri impieghi netti correnti</b>	<b>(3,15)</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>6.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(3,16)</b>	<b>782.734</b>	<b>805.360</b>	<b>832.395</b>	<b>939.462</b>	<b>988.467</b>	<b>1.037.760</b>	<b>1.032.143</b>	<b>1.020.269</b>	<b>954.947</b>	<b>885.625</b>	<b>812.625</b>	<b>388.386</b>	<b>330.954</b>	<b>273.522</b>	<b>216.090</b>	<b>158.658</b>	<b>101.226</b>

Tabella 4 - CONTO DEI FINANZIAMENTI

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>PATRIMONIO NETTO</b>																		
-Capitale sociale	(4,1)	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000
-Riserve e utili (perdite) a nuovo	(4,2)	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712	307.712
-Utile (perdita) di esercizio	(4,3)	45.381	38.266	36.533	46.700	51.534	55.124	56.549	48.710	46.919	42.441	48.738	50.097	59.806	60.494	61.124	61.758	62.387
<b>-Totale</b>	(4,4)	473.093	465.978	464.245	474.412	479.246	482.836	484.261	476.422	474.631	470.153	476.450	477.809	487.518	488.206	488.836	489.470	490.099
<b>CONTRIBUTI IN C/IMPIANTI</b>	(4,5)	68.221	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445	70.445
<b>FONDO EX ART.5 #2 D.I. 283 DEL 20.10.98</b>	(4,5.1)	8.386	10.037	11.827	13.697	15.666	17.749	19.921	22.093	24.265	26.437	28.609	30.781	30.781	30.781	30.781	30.781	30.781
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>																		
-Fondo rinnovo beni reversibili	(4,6)	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	20.904	0	0	0	0	0	0
-Fondo trattamento fine rapporto	(4,7)	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	9.276	0	0	0	0	0	0
-Altri fondi	(4,8)	27	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>-Totale</b>	(4,9)	30.207	30.180	30.180	30.180	30.180	30.180	30.180	30.180	30.180	30.180	30.180	0	0	0	0	0	0
<b>DEBITI FINANZIARI NETTI</b>																		
-Prestiti consolidati con garanzia dello Stato	(4,10)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Prestiti consolidati senza garanzia dello Stato	(4,11)																	
-Debiti vs ANAS (ex Fondo Centrale Garanzia)	(4,12)	102.919	100.337	91.337	82.337	72.337	60.337	46.337	30.337	15.337	0	0	0	0	0	0	0	0
-Debiti vs .....	(4,13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Prestiti da contrarre a medio lungo termine	(4,14)	203.809	187.618	221.427	305.236	289.045	272.855	256.664	240.473	224.282	8.092	0	0	0	0	0	0	0
-Saldo posizione finanziaria a breve	(4,15)	-103.901	-59.235	-57.066	-36.845	31.548	103.358	124.335	150.319	115.807	280.318	206.941	-190.649	-257.790	-315.910	-373.972	-432.038	-490.099
<b>-Totale debiti finanziari netti</b>	(4,16)	202.827	228.720	255.698	350.728	392.930	436.550	427.336	421.129	355.426	288.410	206.941	-190.649	-257.790	-315.910	-373.972	-432.038	-490.099
<b>TOTALE FONTI</b>	(4,17)	782.734	805.360	832.395	939.462	988.467	1.037.760	1.032.143	1.020.269	954.947	885.625	812.625	388.386	330.954	273.522	216.090	158.658	101.226
<b>Patrimonio netto (A)</b>		473.093	465.978	464.245	474.412	479.246	482.836	484.261	476.422	474.631	470.153	476.450	477.809	487.518	488.206	488.836	489.470	490.099
<b>Utile netto (B)</b>		45.381	38.266	36.533	46.700	51.534	55.124	56.549	48.710	46.919	42.441	48.738	50.097	59.806	60.494	61.124	61.758	62.387
<b>ROE (B) / (A)</b>		9,6%	8,2%	7,9%	9,8%	10,8%	11,4%	11,7%	10,2%	9,9%	9,0%	10,2%	10,5%	12,3%	12,4%	12,5%	12,6%	12,7%

Tabella 5 - CONTO DEL FABBISOGNO FINANZIARIO ANNUO

(Valori in migliaia di euro)

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>FABBISOGNO NETTO</b>																		
-Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(5,1)	37.125	26.006	26.915	68.106	101.540	103.310	51.740	49.448	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(5,2)	1	45.000	50.000	90.000	0	0	0	0	0	0	0	-294.841	0	0	0	0	0
-Variazione cap.le circ. netto operativo e altri imp. correnti	(5,3)	46.381	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-32.653	0	0	0	0	0
-Rimborso debiti in scadenza	(5,4)	46.055	16.191	66.191	16.191	16.191	16.190	16.191	16.191	16.191	216.190	8.092	0	0	0	0	0	0
-Saldi altri fabbisogni	(5,5)	11.202	47.990	47.266	45.533	56.700	63.534	69.124	72.549	63.710	62.256	42.441	35.122	68.597	78.306	78.994	79.624	80.258
<b>-Totale fabbisogni</b>	<b>(5,6)</b>	<b>140.764</b>	<b>135.187</b>	<b>190.372</b>	<b>219.830</b>	<b>174.431</b>	<b>183.034</b>	<b>137.055</b>	<b>138.188</b>	<b>79.901</b>	<b>278.446</b>	<b>50.533</b>	<b>-292.372</b>	<b>68.597</b>	<b>78.306</b>	<b>78.994</b>	<b>79.624</b>	<b>80.258</b>
-Contributi in conto impianti	(5,7)	0	2.224	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Autofinanziamento	(5,8)	98.211	88.297	88.203	99.609	106.038	111.224	116.078	112.204	114.413	113.935	123.910	105.218	135.738	136.426	137.056	137.690	138.319
<b>-Totale fabbisogno netto</b>	<b>(5,9)</b>	<b>42.553</b>	<b>44.666</b>	<b>102.169</b>	<b>120.221</b>	<b>68.393</b>	<b>71.810</b>	<b>20.977</b>	<b>25.984</b>	<b>-34.512</b>	<b>164.511</b>	<b>-73.377</b>	<b>-397.590</b>	<b>-67.141</b>	<b>-58.120</b>	<b>-58.062</b>	<b>-58.066</b>	<b>-58.061</b>
<b>COPERTURA</b>																		
-Apporto degli azionisti in c/capitale	(5,10)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Finanziamenti a medio lungo termine	(5,11)	0	0	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Variazione posizione finanziaria a breve	(5,12)	42.553	44.666	2.169	20.221	68.393	71.810	20.977	25.984	-34.512	164.511	-73.377	-397.590	-67.141	-58.120	-58.062	-58.066	-58.061
<b>-Totale copertura</b>	<b>(5,13)</b>	<b>42.553</b>	<b>44.666</b>	<b>102.169</b>	<b>120.221</b>	<b>68.393</b>	<b>71.810</b>	<b>20.977</b>	<b>25.984</b>	<b>-34.512</b>	<b>164.511</b>	<b>-73.377</b>	<b>-397.590</b>	<b>-67.141</b>	<b>-58.120</b>	<b>-58.062</b>	<b>-58.066</b>	<b>-58.061</b>