

ALLEGATO A: Conto Economico

€/mln	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Componente di costo evitato					173,6	177,0	180,5	184,0	187,6	191,3	195,0	198,9
Componente incentivata					220,3	224,6	229,0	233,5	238,1	242,8	247,5	252,4
Maggiorazione impianti a carbone					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ricavi di vendita dell'energia al GRTN					393,9	401,6	409,5	417,5	425,7	434,1	442,6	451,2
Ricavi vendita energia Industrie Energivore					51,0	51,9	52,7	53,6	54,3	55,2	56,3	57,2
Ricavi da vendita acido solforico					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Ricavi					445,0	453,5	462,2	471,2	480,0	489,3	498,9	508,4
Costi operativi					(27,9)	(28,0)	(27,8)	(28,2)	(27,7)	(27,7)	(28,3)	(28,2)
Costo del lavoro					(23,9)	(24,4)	(24,9)	(25,3)	(25,8)	(26,3)	(26,9)	(27,4)
Costi della Miniera					(51,8)	(52,4)	(52,7)	(53,6)	(53,6)	(54,1)	(55,2)	(55,6)
Costo del carbone importato e <i>carbon tax</i>					(60,2)	(61,3)	(62,5)	(63,8)	(65,0)	(66,3)	(67,6)	(68,9)
Costi del combustibile e della Miniera					(112,0)	(113,7)	(115,3)	(117,3)	(118,6)	(120,4)	(122,8)	(124,5)
Costi operativi					(17,9)	(18,3)	(18,6)	(19,0)	(19,4)	(19,7)	(20,1)	(20,5)
Costo del lavoro					(4,1)	(4,2)	(4,3)	(4,4)	(4,5)	(4,6)	(4,6)	(4,7)
Costi di trasmissione					(0,9)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,1)	(1,1)
Costi O&M dell'impianto					(23,0)	(23,4)	(23,9)	(24,4)	(24,8)	(25,3)	(25,8)	(26,3)
Costi operativi di <i>material handling</i>					(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,9)	(0,9)	(0,9)
Costo del lavoro <i>material handling</i>					(3,5)	(3,5)	(3,6)	(3,7)	(3,8)	(3,8)	(3,9)	(4,0)
Consumi elettrici <i>material handling</i>					(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Smaltimento ceneri					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi di <i>material handling</i>					(4,3)	(4,4)	(4,5)	(4,6)	(4,7)	(4,7)	(4,8)	(4,9)
Ecotassa					(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
<i>Green Cards</i>					(9,5)	(9,7)	(9,9)	(10,1)	(10,3)	(10,5)	(10,7)	(10,9)
Margine operativo lordo (EBITDA)					295,7	301,9	308,2	314,4	321,2	327,9	334,3	341,3
Ammortamenti	0,0	0,0	0,0	0,0	(150,1)	(151,1)	(151,9)	(153,1)	(154,5)	(156,0)	(157,9)	(126,6)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	145,6	150,7	156,3	161,2	166,7	171,9	176,3	214,6
Proventi (oneri) finanziari	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	(68,2)	(57,9)	(49,9)	(42,2)	(34,3)	(26,2)	(17,8)	(9,1)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	77,4	92,8	106,4	119,0	132,4	145,8	158,6	205,5
Proventi (Oneri) Straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	77,4	92,8	106,4	119,0	132,4	145,8	158,6	205,5
Imposte	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(32,9)	(38,2)	(43,0)	(47,4)	(52,0)	(56,7)	(61,2)	(78,3)
Risultato d'esercizio	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	44,5	54,5	63,4	71,6	80,3	89,0	97,4	127,2

ALLEGATO A: Conto Economico segue...

€/mln	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Componente di costo evitato	202,8	206,7	210,8	214,9	219,1	223,4	227,8	232,3	236,8	241,5	246,2	251,0	256,0
Componente incentivata	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Maggiorazione impianti a carbone	23,7	24,1	24,6	25,1	25,6	26,1	26,6	27,1	27,6	28,2	28,7	29,3	29,9
Ricavi di vendita dell'energia al GRTN	226,4	230,9	235,4	240,0	244,7	249,5	254,4	259,4	264,5	269,6	274,9	280,3	285,8
Ricavi vendita energia Industrie Energivore	58,1	59,1	60,0	61,2	62,3	63,5	64,7	66,0	67,2	68,0	68,7	69,5	70,3
Ricavi da vendita acido solforico	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Ricavi	284,6	289,9	295,4	301,1	307,0	313,0	319,1	325,3	331,7	337,6	343,7	349,8	356,1
Costi operativi	(28,3)	(28,3)	(28,3)	(28,9)	(29,5)	(30,0)	(30,6)	(31,2)	(31,8)	(32,5)	(33,1)	(33,8)	(34,4)
Costo del lavoro	(27,9)	(28,5)	(29,0)	(29,6)	(30,2)	(30,8)	(31,4)	(32,0)	(32,6)	(33,3)	(33,9)	(34,6)	(35,3)
Costi della Miniera	(56,2)	(56,8)	(57,4)	(58,5)	(59,7)	(60,8)	(62,0)	(63,2)	(64,5)	(65,7)	(67,0)	(68,3)	(69,7)
Costo del carbone importato e <i>carbon tax</i>	(70,3)	(71,6)	(73,1)	(74,5)	(75,9)	(77,4)	(79,0)	(80,5)	(82,1)	(82,1)	(82,2)	(82,3)	(82,4)
Costi del combustibile e della Miniera	(126,5)	(128,5)	(130,4)	(133,0)	(135,6)	(138,3)	(141,0)	(143,7)	(146,5)	(147,9)	(149,2)	(150,6)	(152,0)
Costi operativi	(20,9)	(21,3)	(21,8)	(22,2)	(22,6)	(23,1)	(23,5)	(24,0)	(24,4)	(24,9)	(25,4)	(25,9)	(26,4)
Costo del lavoro	(4,8)	(4,9)	(5,0)	(5,1)	(5,2)	(5,3)	(5,4)	(5,5)	(5,6)	(5,8)	(5,9)	(6,0)	(6,1)
Costi di trasmissione	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,2)	(1,2)	(1,2)	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,4)	(1,4)
Costi O&M dell'impianto	(26,9)	(27,4)	(27,9)	(28,5)	(29,0)	(29,6)	(30,2)	(30,8)	(31,4)	(32,0)	(32,6)	(33,2)	(33,9)
Costi operativi di <i>material handling</i>	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
Costo del lavoro <i>material handling</i>	(4,1)	(4,1)	(4,2)	(4,3)	(4,4)	(4,5)	(4,6)	(4,6)	(4,7)	(4,8)	(4,9)	(5,0)	(5,1)
Consumi elettrici <i>material handling</i>	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Smaltimento ceneri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi di <i>material handling</i>	(5,0)	(5,1)	(5,2)	(5,3)	(5,4)	(5,5)	(5,6)	(5,8)	(5,9)	(6,0)	(6,1)	(6,2)	(6,3)
Ecotassa	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)
<i>Green Cards</i>	(11,1)	(11,3)	(11,5)	(11,7)	(12,0)	(12,2)	(12,4)	(12,7)	(12,9)	(13,2)	(13,4)	(13,7)	(14,0)
Margine operativo lordo (EBITDA)	114,6	117,2	119,8	122,1	124,5	126,9	129,3	131,8	134,4	138,0	141,7	145,4	149,3
Ammortamenti	(121,3)	(117,2)	(98,0)	(19,3)	(9,6)	(9,0)	(8,8)	(9,5)	(10,2)	(11,0)	(11,6)	(11,9)	(12,1)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(6,7)	(0,0)	21,8	102,7	114,9	117,8	120,5	122,3	124,2	127,0	130,0	133,6	137,2
Proventi (oneri) finanziari	(0,5)	4,4	7,1	9,3	10,2	10,4	10,4	10,5	10,6	10,7	10,8	11,0	11,1
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	(7,1)	4,3	29,0	112,0	125,1	128,2	131,0	132,8	134,8	137,7	140,9	144,6	148,3
Proventi (Oneri) Straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(7,1)	4,3	29,0	112,0	125,1	128,2	131,0	132,8	134,8	137,7	140,9	144,6	148,3
Imposte	(1,1)	(2,9)	(11,9)	(42,8)	(47,7)	(48,8)	(49,9)	(50,6)	(51,4)	(52,5)	(53,7)	(55,1)	(56,5)
Risultato d'esercizio	(8,3)	1,5	17,0	69,2	77,4	79,4	81,1	82,2	83,4	85,2	87,2	89,5	91,8

ALLEGATO A: Stato Patrimoniale

€/mln	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Impianto	209,2	122,1	34,7	25,4	25,9	26,4	26,9	27,4	28,0	28,5	29,1	29,7	30,2
Miniera e <i>material handling</i>	22,1	17,5	13,1	14,1	15,3	17,3	19,7	21,6	23,1	24,0	24,4	24,9	25,4
Costi di finanziamento	19,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilizzazione nette	250,4	139,6	47,8	39,5	41,2	43,7	46,6	49,0	51,1	52,5	53,5	54,6	55,6
Crediti													
Ricavi da vendita elettricità	23,4	23,8	24,3	24,8	25,2	25,7	26,2	26,7	27,3	27,7	28,2	28,8	29,3
IVA	1,9	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Totale crediti	25,3	25,8	26,3	26,8	27,3	27,9	28,4	28,9	29,5	30,0	30,5	31,1	31,6
Debiti													
Costi operativi della Miniera	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,4)	(2,4)	(2,5)	(2,5)	(2,6)	(2,6)	(2,7)	(2,7)	(2,8)	(2,8)
Carbone importato	(5,8)	(5,9)	(6,0)	(6,1)	(6,2)	(6,4)	(6,5)	(6,6)	(6,7)	(6,8)	(6,8)	(6,8)	(6,8)
Costi operativi O&M	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(1,9)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,1)	(2,1)	(2,2)	(2,2)	(2,2)	(2,3)
Costi operativi <i>material handling</i> e smaltimento ceneri	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Costo del lavoro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IVA	(4,7)	(4,8)	(4,9)	(5,0)	(5,0)	(5,1)	(5,2)	(5,3)	(5,5)	(5,5)	(5,6)	(5,8)	(5,9)
Totale debiti	(14,7)	(14,9)	(15,2)	(15,5)	(15,8)	(16,1)	(16,4)	(16,7)	(17,0)	(17,2)	(17,4)	(17,6)	(17,8)
Credito (debito) IVA su costruzione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitale Circolante Netto	10,7	10,9	11,1	11,3	11,6	11,8	12,0	12,3	12,5	12,8	13,1	13,4	13,8
Fondo TFR	(11,0)	(11,8)	(12,6)	(13,4)	(14,1)	(14,8)	(15,5)	(16,1)	(16,7)	(17,3)	(17,9)	(18,5)	(19,0)
Altri fondi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Fondi	(11,0)	(11,8)	(12,6)	(13,4)	(14,1)	(14,8)	(15,5)	(16,1)	(16,7)	(17,3)	(17,9)	(18,5)	(19,0)
Capitale Investito Netto	250,1	138,7	46,3	37,5	38,7	40,7	43,1	45,2	46,8	48,0	48,7	49,5	50,4
Capitale Sociale	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0
Riserve e utili portati a nuovo	31,4	23,2	23,2	24,1	27,5	31,4	35,4	39,4	43,5	47,7	52,0	56,3	60,8
Risultato d'esercizio	(8,3)	1,5	17,0	69,2	77,4	79,4	81,1	82,2	83,4	85,2	87,2	89,5	91,8
Patrimonio Netto	369,2	370,7	386,3	439,3	451,0	456,8	462,5	467,7	473,0	478,9	485,2	491,8	498,6
<i>Senior Debt</i>	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Finanziamento IVA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indebitamento a breve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale indebitamento	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
(Disponibilità liquide)	(119,1)	(232,0)	(340,0)	(401,8)	(412,3)	(416,1)	(419,3)	(422,5)	(426,2)	(431,0)	(436,5)	(442,3)	(448,2)
Posizione Finanziaria Netta	(119,1)	(232,0)	(340,0)	(401,8)	(412,3)	(416,1)	(419,3)	(422,5)	(426,2)	(431,0)	(436,5)	(442,3)	(448,2)
Totale coperture	250,1	138,7	46,3	37,5	38,7	40,7	43,1	45,2	46,8	48,0	48,7	49,5	50,4

ALLEGATO A: Stato Patrimoniale segue...

€/mln	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Impianto	235,0	616,8	930,1	979,0	894,6	810,0	725,1	639,9	554,3	468,5	382,4	296,0
Miniera e <i>material handling</i>	57,7	151,8	232,2	269,8	238,3	202,2	165,5	135,2	98,7	66,6	35,4	25,0
Costi di finanziamento	41,9	86,9	156,3	231,5	207,9	184,3	160,7	137,1	113,5	89,9	66,3	42,8
Immobilizzazione nette	334,6	855,5	1.318,6	1.480,3	1.340,8	1.196,5	1.051,3	912,1	766,6	625,1	484,2	363,8
Crediti												
Ricavi da vendita elettricità	0,0	0,0	0,0	0,0	36,6	37,3	38,0	38,7	39,5	40,2	41,0	41,8
IVA	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9
Totale crediti	0,0	0,0	0,0	0,0	38,3	39,0	39,8	40,5	41,3	42,1	42,9	43,7
Debiti												
Costi operativi della Miniera	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,3)
Carbone importato	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,9)	(5,0)	(5,1)	(5,2)	(5,3)	(5,4)	(5,6)	(5,7)
Costi operativi O&M	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,5)	(1,6)	(1,6)	(1,6)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	(1,8)
Costi operativi <i>material handling</i> e smaltimento ceneri	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Costo del lavoro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IVA	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,3)	(7,5)	(7,6)	(7,7)	(7,9)	(8,0)	(8,2)	(8,4)
Totale debiti	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(16,2)	(16,4)	(16,7)	(17,0)	(17,3)	(17,6)	(17,9)	(18,2)
Credito (debito) IVA su costruzione	58,5	153,7	173,9	96,0	17,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitale Circolante Netto	58,5	153,7	173,9	96,0	39,4	22,6	23,1	23,5	24,0	24,5	25,0	25,5
Fondo TFR	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,6)	(3,1)	(4,5)	(5,8)	(7,0)	(8,1)	(9,1)	(10,1)
Altri fondi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Fondi	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,6)	(3,1)	(4,5)	(5,8)	(7,0)	(8,1)	(9,1)	(10,1)
Capitale Investito Netto	393,1	1.009,2	1.492,5	1.576,4	1.378,6	1.215,9	1.069,9	929,9	783,6	641,5	500,0	379,2
Capitale Sociale	78,6	201,8	310,2	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0	346,0
Riserve e utili portati a nuovo	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	2,2	4,9	8,1	11,7	15,7	20,2	25,0
Risultato d'esercizio	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	44,5	54,5	63,4	71,6	80,3	89,0	97,4	127,2
Patrimonio Netto	78,6	201,8	310,2	346,0	390,5	402,8	414,4	425,8	438,0	450,8	463,6	498,3
<i>Senior Debt</i>	255,9	653,6	1.008,4	1.134,3	1.035,6	931,0	820,1	702,5	577,9	445,8	305,8	157,3
Finanziamento IVA	58,5	153,7	173,9	96,0	17,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indebitamento a breve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale indebitamento	314,5	807,4	1.182,3	1.230,4	1.052,9	931,0	820,1	702,5	577,9	445,8	305,8	157,3
(Disponibilità liquide)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(64,8)	(117,8)	(164,6)	(198,4)	(232,3)	(255,1)	(269,3)	(276,4)
Posizione Finanziaria Netta	314,5	807,4	1.182,3	1.230,4	988,2	813,1	655,5	504,1	345,6	190,7	36,4	(119,1)
Totale coperture	393,1	1.009,2	1.492,5	1.576,4	1.378,6	1.215,9	1.069,9	929,9	783,6	641,5	500,0	379,2

ALLEGATO B: Impieghi e Coperture

IMPIEGHI					
€/mln	2005	2006	2007	2008	TOTALE
Investimenti tecnici	292,7	475,9	393,7	86,6	1248,8
IVA sugli investimenti tecnici	58,5	95,2	78,7	17,3	249,8
<i>Financing fees</i>	25,0	0,0	0,0	0,0	25,0
Interessi capitalizzati	16,9	45,0	69,5	75,2	206,5
TOTALE	393,1	616,1	541,8	179,0	1730,1

COPERTURE					
€/mln	2005	2006	2007	2008	TOTALE
Capitale sociale	78,6	123,2	108,4	35,8	346,0
<i>Senior Debt</i>	255,9	397,7	354,7	125,9	1134,3
IVA Facility	58,5	95,2	78,7	17,3	249,8
TOTALE	393,1	616,1	541,8	179,0	1730,1

ALLEGATO C: Cash Flow

€/mln	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ricavi	0,0	0,0	0,0	0,0	445,0	453,5	462,2	471,2	480,0	489,3	498,9	508,4
Costi operativi	0,0	0,0	0,0	0,0	(149,2)	(151,7)	(153,9)	(156,8)	(158,8)	(161,4)	(164,6)	(167,1)
Margine Lordo (A)	0,0	0,0	0,0	0,0	295,7	301,9	308,2	314,4	321,2	327,9	334,3	341,3
Ammortamenti (B)	0,0	0,0	0,0	0,0	(150,1)	(151,1)	(151,9)	(153,1)	(154,5)	(156,0)	(157,9)	(126,6)
Proventi (oneri finanziari)	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	(68,2)	(57,9)	(49,9)	(42,2)	(34,3)	(26,2)	(17,8)	(9,1)
Imposte (C)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(32,9)	(38,2)	(43,0)	(47,4)	(52,0)	(56,7)	(61,2)	(78,3)
Risultato d'esercizio (D)	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	44,5	54,5	63,4	71,6	80,3	89,0	97,4	127,2
Investimenti e disinvestimenti tecnici	(292,7)	(475,9)	(393,7)	(86,6)	(10,6)	(6,8)	(6,7)	(13,9)	(9,0)	(14,4)	(17,0)	(6,2)
Investimenti finanziari	(41,9)	(45,0)	(69,5)	(75,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazioni capitale circolante netto	(58,5)	(95,2)	(20,2)	77,9	56,6	16,9	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
Variazione fondi	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2	1,1	1,0	1,0
Investimenti (E)	(393,1)	(616,1)	(483,3)	(83,9)	47,6	11,6	(5,8)	(13,1)	(8,3)	(13,8)	(16,5)	(5,8)
Free Cash Flow del Progetto (F=A+C+E)	(393,1)	(616,1)	(483,3)	(83,9)	310,4	275,2	259,4	253,9	260,9	257,3	256,6	257,2
Indebitamento verso Banche: apertura	0,0	314,5	807,4	1.182,3	1.230,4	1.052,9	931,0	820,1	702,5	577,9	445,8	305,8
Nuove accensioni (G)	314,5	492,9	433,5	143,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rimborsi quota capitale (H)	0,0	0,0	58,5	95,2	177,4	121,9	110,9	117,6	124,6	132,1	140,0	148,4
Interessi (I)	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	69,0	60,2	53,4	46,8	39,7	32,2	24,3	15,9
Servizio del debito (L=H+I)	(0,0)	0,0	58,5	95,2	246,5	182,2	164,3	164,3	164,3	164,3	164,3	164,3
Indebitamento verso Banche: chiusura	314,5	807,4	1.182,3	1.230,4	1.052,9	931,0	820,1	702,5	577,9	445,8	305,8	157,3
Adscr (F/L)					1,26	1,51	1,58	1,54	1,59	1,57	1,56	1,56
Free Cash Flow per l'azionista (D-B+E+G-H)	(78,6)	(123,2)	(108,4)	(35,8)	64,8	95,3	98,6	94,1	101,9	99,1	98,9	99,7

ALLEGATO C: Cash Flow segue...

€/mln	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ricavi	284,6	289,9	295,4	301,1	307,0	313,0	319,1	325,3	331,7	337,6	343,7	349,8	356,1
Costi operativi	(170,0)	(172,8)	(175,6)	(179,0)	(182,6)	(186,1)	(189,8)	(193,5)	(197,3)	(199,6)	(202,0)	(204,4)	(206,9)
Margine Lordo (A)	114,6	117,2	119,8	122,1	124,5	126,9	129,3	131,8	134,4	138,0	141,7	145,4	149,3
Ammortamenti (B)	(121,3)	(117,2)	(98,0)	(19,3)	(9,6)	(9,0)	(8,8)	(9,5)	(10,2)	(11,0)	(11,6)	(11,9)	(12,1)
Proventi (oneri finanziari)	(0,5)	4,4	7,1	9,3	10,2	10,4	10,4	10,5	10,6	10,7	10,8	11,0	11,1
Imposte (C)	(1,1)	(2,9)	(11,9)	(42,8)	(47,7)	(48,8)	(49,9)	(50,6)	(51,4)	(52,5)	(53,7)	(55,1)	(56,5)
Risultato d'esercizio (D)	(8,3)	1,5	17,0	69,2	77,4	79,4	81,1	82,2	83,4	85,2	87,2	89,5	91,8
Investimenti e disinvestimenti tecnici	(7,9)	(6,4)	(6,2)	(11,1)	(11,3)	(11,5)	(11,7)	(11,9)	(12,2)	(12,4)	(12,7)	(12,9)	(13,2)
Investimenti finanziari	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazioni capitale circolante netto	14,8	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Variazione fondi	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Investimenti (E)	7,8	(5,8)	(5,6)	(10,5)	(10,8)	(11,0)	(11,3)	(11,5)	(11,8)	(12,1)	(12,4)	(12,7)	(12,9)
Free Cash Flow del Progetto (F=A+C+E)	121,3	108,5	102,3	68,8	66,0	67,0	68,1	69,7	71,2	73,4	75,6	77,7	79,8
Indebitamento verso Banche: apertura	157,3	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Nuove accensioni (G)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rimborsi quota capitale (H)	157,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Interessi (I)	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Servizio del debito (L=H+I)	162,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indebitamento verso Banche: chiusura	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Adscr (F/L)	0,75	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s	n.s
Free Cash Flow per l'azionista (D-B+E+G-H)	(36,5)	112,9	109,4	78,1	76,2	77,4	78,6	80,2	81,8	84,1	86,4	88,7	90,9

ALLEGATO D: Indicatori

Tasso di rendimento medio contabile (TRMC) *	21,1%
Payback **	10° anno
Payback attualizzato (all'8%) **	21° anno
TIR del Progetto	8,64%
TIR per l'azionista	17,85%
VAN del Progetto al 31 dicembre 2004	
	<i>WACC €/mln</i>
	8,0% 66,1
	10,0% (124,8)
	12,0% (275,4)
	15,0% (445,9)
VAN per l'azionista al 31 dicembre 2004	
	<i>Ke €/mln</i>
	10,0% 243,8
	12,0% 156,9
	14,0% 90,1
	17,0% 16,6
Indice di Profittabilità del Progetto (IP) ***	1,046
Indice di Rendimento Attualizzato (IRA) ****	0,042

(*) EBIT medio/CIN medio.

(**) Dall'inizio del periodo di costruzione.

(***) Valore attuale flussi di cassa positivi del Progetto/(Valore attuale flussi di cassa negativi del Progetto).

(****) VAN dell'Investimento al 31-12-2004/Impieghi totali attualizzati al 31-12-2004.

ALLEGATO D: Indicatori segue...

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
INDICATORI DELLA STRUTTURA FINANZIARIA												
<i>SDCR - Senior Debt Cover Ratio</i>					1,89	1,67	1,58	1,54	1,59	1,57	1,56	1,6
<i>ADSCR- Average Debt Service Cover Ratio</i>					1,26	1,51	1,58	1,54	1,59	1,57	1,56	1,56
<i>Interest coverage (EBIT/Oneri finanziari)</i>					2,1	2,5	2,9	3,4	4,2	5,3	7,3	13,5
<i>LEVERAGE (PFN/PN)</i>	4,0	4,0	3,8	3,6	2,5	2,0	1,6	1,2	0,8	0,4	0,1	(0,2)
<i>COVERAGE (PN/PFN)</i>	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,8	1,3	2,4	12,7	(4,2)
<i>PN/totale immobilizzazioni nette</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	1,0	1,4
<i>Debiti m-I / totale coperture</i>	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,4
<i>PFN/totale coperture</i>	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,1	(0,3)
<i>Quick Ratio ((Disponibilità liquide+Crediti bt) / Debiti bt)</i>				1,0	6,4	9,5	12,2	14,0	15,8	16,9	17,4	17,6
INDICATORI DELLA REDDITIVITA' DEL PROGETTO												
<i>Return on sales (ROS)</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	33%	33%	34%	34%	35%	35%	35%	42%
<i>Return on investment (ROI)</i>					11%	12%	15%	17%	21%	27%	35%	57%
<i>Return on equity (ROE)</i>	0%	0%	0%	0%	11%	14%	15%	17%	18%	20%	21%	26%
<i>Net asset turnover (NAT)</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,8	1,0	1,3

ALLEGATO D: Indicatori segue...

	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
INDICATORI DELLA STRUTTURA FINANZIARIA													
<i>SDCR - Senior Debt Cover Ratio</i>	0,7	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<i>ADSCR- Average Debt Service Cover Ratio</i>	0,75	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<i>Interest coverage (EBIT/Oneri finanziari)</i>	(1,2)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<i>LEVERAGE (PFN/PN)</i>	(0,3)	(0,6)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)
<i>COVERAGE (PN/PFN)</i>	(3,1)	(1,6)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
<i>PN/totale immobilizzazioni nette</i>	1,5	2,7	8,1	11,1	10,9	10,5	9,9	9,5	9,3	9,1	9,1	9,0	9,0
<i>Debiti m-I / totale coperture</i>	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
<i>PFN/totale coperture</i>	(0,5)	(1,7)	(7,3)	(10,7)	(10,7)	(10,2)	(9,7)	(9,4)	(9,1)	(9,0)	(9,0)	(8,9)	(8,9)
<i>Quick Ratio ((Disponibilità liquide+Crediti bt) / Debiti bt)</i>	9,8	17,3	24,2	27,7	27,9	27,6	27,3	27,0	26,8	26,8	26,8	26,8	26,9
INDICATORI DELLA REDDITIVITA' DEL PROGETTO													
<i>Return on sales (ROS)</i>	-2%	0%	7%	34%	37%	38%	38%	38%	37%	38%	38%	38%	39%
<i>Return on investment (ROI)</i>	-3%	0%	47%	274%	297%	290%	279%	271%	265%	265%	267%	270%	272%
<i>Return on equity (ROE)</i>	-2%	0%	4%	16%	17%	17%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%
<i>Net asset turnover (NAT)</i>	1,1	2,1	6,4	8,0	7,9	7,7	7,4	7,2	7,1	7,0	7,1	7,1	7,1