



ALLEGATO 4 - Modalità di calcolo dei requisiti di solidità patrimoniale ai sensi dell'art. 13, comma 5 del Contratto di Programma.

La Società è tenuta a mantenere adeguati requisiti di solidità patrimoniale ed in particolare ad assicurare al termine di ciascun esercizio il rispetto del rapporto di solidità patrimoniale secondo la seguente formula:

$$\frac{FCO}{SD} > 1,2$$

Dove:

- FCO rappresenta il flusso di cassa operativo per il servizio del debito;
- SD costituisce il servizio del debito.

Il flusso di cassa operativo disponibile per il servizio del debito (FCO) di ciascun esercizio è calcolato sulla base dei dati consuntivati dell'ultimo bilancio approvato ed è dato dalla somma algebrica delle seguenti poste di bilancio:

- (+) Utile di esercizio
- (+) Imposte sul reddito di esercizio
- (-) Imposte sul reddito dell'esercizio corrisposte
- (+) Oneri finanziari al netto dei proventi
- (+) Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni
- (+) Accantonamenti per rischi
- (+) Altri accantonamenti
- (+/-) Rettifiche di valore delle attività finanziarie
- Variazione del Capitale circolante netto
- (-) Dividendi deliberati
- = FLUSSO DI CASSA OPERATIVO DISPONIBILE PER IL SERVIZIO DEL DEBITO (FCO)

Il servizio del debito (SD) è pari alla rata annua costante, comprensiva della quota interessi e della quota capitale, necessaria al rimborso entro la scadenza della concessione del debito finanziario netto di fine esercizio risultante dall'ultimo bilancio approvato, assumendo un tasso di interesse di mercato.

Il valore del servizio del debito (SD) è il risultato della risoluzione della seguente equazione:

$$\sum_{t=1}^s \frac{SD}{(1+i)^t} = DN$$

dove:

s = anni di durata residua della concessione;



i = tasso di interesse pari al costo di capitale di debito ammesso nel calcolo del WACC determinato ai sensi del Modello tariffario di riferimento predisposto dall'Autorità dei Trasporti;

DN = debito finanziario netto di fine esercizio risultante da ultimo bilancio approvato

A sua volta il debito finanziario netto (DN) è dato dalla somma algebrica delle seguenti poste di bilancio:

- (+) Passività finanziarie correnti
- (+) Passività finanziarie non correnti
- (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- (-) Altre attività finanziarie correnti
- (-) Altre attività finanziarie non correnti

La società è tenuta a comunicare annualmente all'ENAC, entro il **31 luglio** di ogni anno, il calcolo degli indici di cui sopra attestando il rispetto dei vincoli di solidità patrimoniale richiesti.

Eventuali modifiche dei principi contabili adottati per la redazione del bilancio di esercizio della Società potranno dar luogo ad una corrispondente ridefinizione dei suddetti parametri, oltre all'obbligo per la società di dare evidenza del relativo impatto in termini di redazione del bilancio e di rendicontazione contabile annuale prevista dalla legge n. 248 del 2 dicembre 2005, art. 11 decies.

(