

Risultati	2008	%
Gestione Operativa	276.609.205,32	93
Gestione Finanziaria	14.781.390,20	5
Gestione Straordinaria	7.519.968,25	2
Risultato d'esercizio	295.573.972,87	100

Risultati	2009	%
Gestione Operativa	266.198.260,43	90
Gestione Finanziaria	10.991.597,50	4
Gestione Straordinaria	19.658.953,95	6
Risultato d'esercizio	294.149.013,31	100

Risultati	2010	%
Gestione Operativa	318.723.239,04	93
Gestione Finanziaria	9.529.683,98	2
Gestione Straordinaria	17.700.357,07	5
Risultato d'esercizio	343.519.283,06	100

Risultati	2011	%
Gestione Operativa	255.273.518,22	97
Gestione Finanziaria	2.244.326,14	1
Gestione Straordinaria	5.813.415,30	2
Risultato d'esercizio	261.219.124,21	100

Per il **2007** la composizione dei proventi della gestione era la seguente:

Proventi e corrispettivi per la produzione della prestazione dei servizi	1.196.365.262,40	99,79%
Altri ricavi e proventi	2.461.041,41	0,21%
Totale	1.198.826.303,81	100,00%

Per il **2008** la composizione dei proventi della gestione era la seguente:

Proventi e corrispettivi per la produzione della prestazione dei servizi	1.266.093.201,65	99,60%
Altri ricavi e proventi	5.122.121,87	0,40%
Totale	1.271.215.323,52	100,00%

Per il **2009**:

Proventi e corrispettivi per la produzione della prestazione dei servizi	1.264.779.720,95	99,62%
Altri ricavi e proventi	4.868.861,63	0,38%
Totale	1.269.648.582,58	100,00%

Per il **2010**:

Proventi e corrispettivi per la produzione della prestazione dei servizi	1.325.712.161,93	99,37%
Altri ricavi e proventi	8.339.118,95	0,63%
Totale	1.334.051.280,88	100,00%

Per il **2011**:

Proventi e corrispettivi per la produzione della prestazione dei servizi	1.264.629.316,59	99,37%
Altri ricavi e proventi	8.053.107,34	0,63%
Totale	1.272.682.423,93	100,00%

Di seguito proporremo l'analisi percentuale degli **oneri della gestione operativa**, che nel **2007** hanno avuto tale suddivisione:

Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	169.389,92	0,02%
Per servizi	873.546.443,57	90,43%
Godimento beni terzi	90.787,79	0,01%
Personale	29.771.543,15	3,08%
Ammortamenti e svalutazioni	58.044.178,36	6,01%
Oneri diversi gestione	4.416.848,40	0,46%
Totale	966.039.191,19	100,00%

Nel 2008:

Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	179.078,45	0,02%
Per servizi	915.958.387,66	92,09%
Godimento beni terzi	87.740,99	0,01%
Personale	27.200.534,59	2,73%
Ammortamenti e svalutazioni	47.472.630,03	4,77%
Oneri diversi gestione	3.707.746,48	0,37%
Totale	994.606.118,20	100%

E per il **2009**:

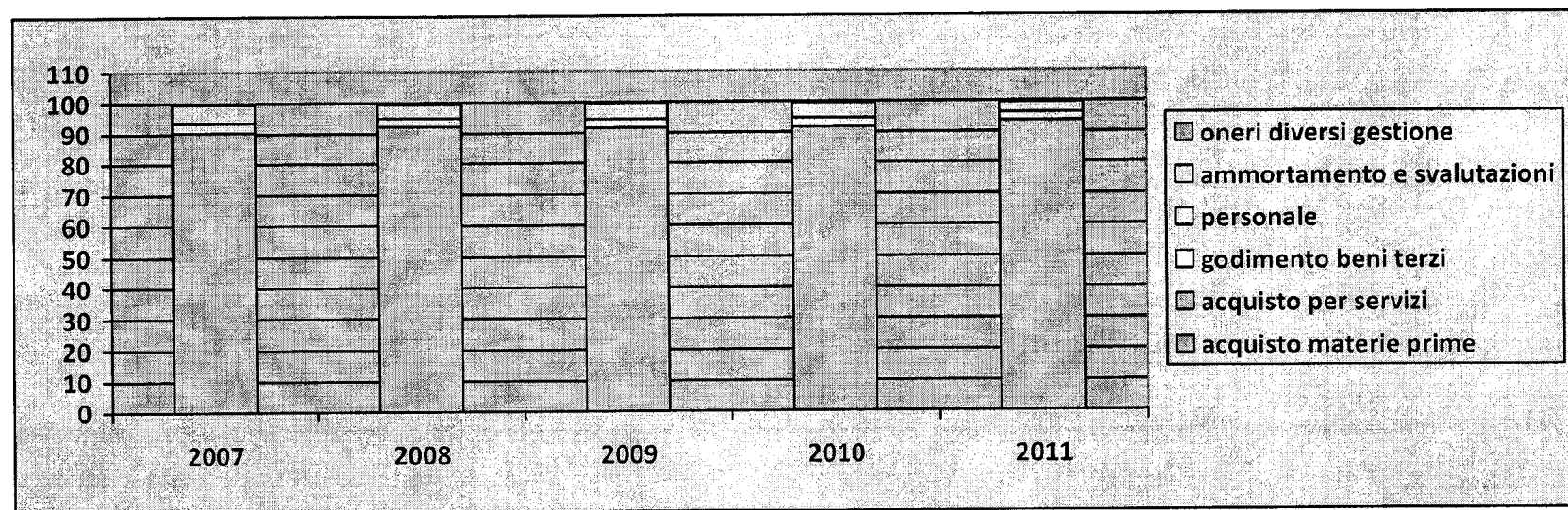
Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	191.794,43	0,02%
Per servizi	918.956.030,01	91,58%
Godimento beni terzi	81.938,63	0,01%
Personale	27.638.563,02	2,75%
Ammortamenti e svalutazioni	52.483.002,43	5,23%
Oneri diversi gestione	4.098.993,63	0,41%
Totale	1.003.450.322,15	100%

E per il **2010**:

Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	157.649,91	0,02%
Per servizi	929.437.844,93	91,54%
Godimento beni terzi	85.917,70	0,01%
Personale	28.994.662,87	2,86%
Ammortamenti e svalutazioni	52.533.977,51	5,17%
Oneri diversi gestione	4.117.988,92	0,41%
Totale	1.015.328.041,84	100%

E per il **2011**:

Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	147.713,17	0,01%
Per servizi	951.747.996,25	93,55%
Godimento beni terzi	80.154,78	0,01%
Personale	26.979.987,10	2,65%
Ammortamenti e svalutazioni	33.867.391,16	3,33%
Oneri diversi gestione	4.585.663,25	0,45%
Totale	1.017.408.905,71	100%

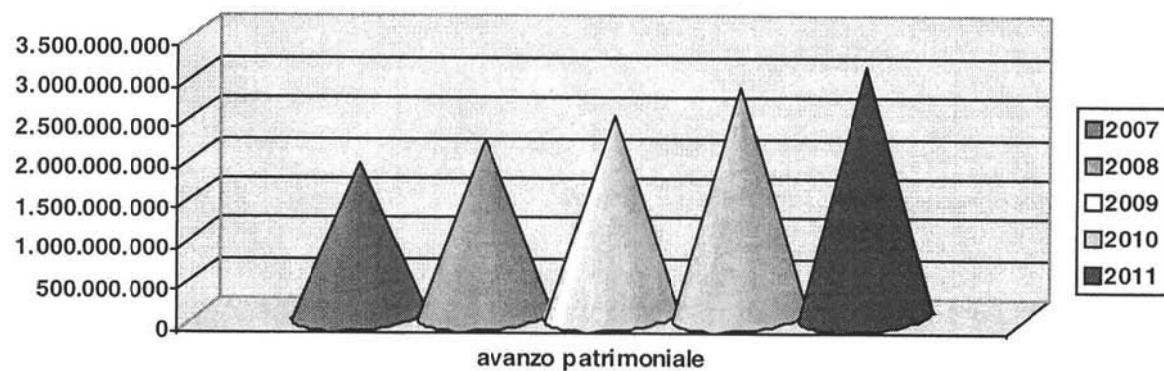


LA GESTIONE PATRIMONIALE

Lo Stato Patrimoniale

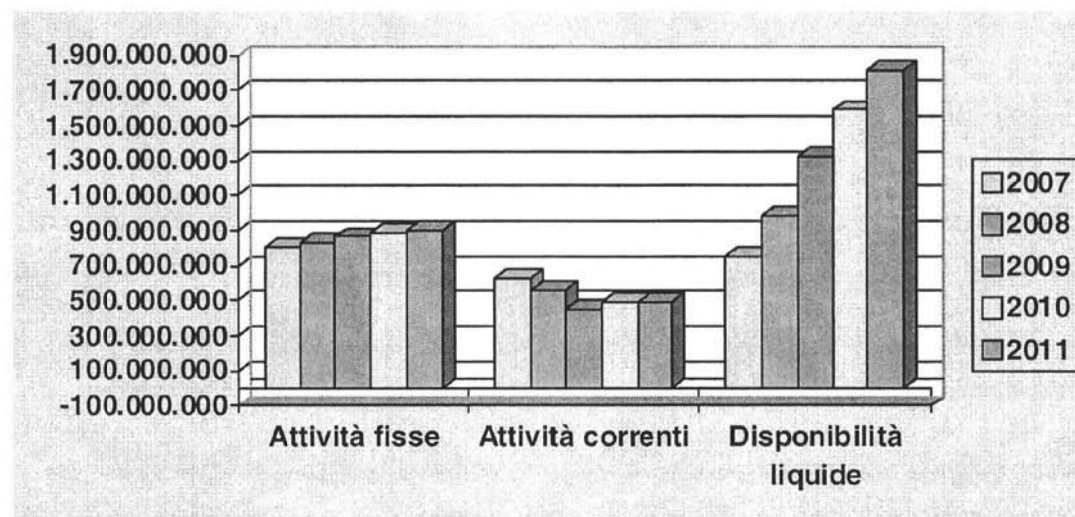
AVANZO PATRIMONIALE

2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011
1.876.840.193,29	15,75	2.172.414.166,16	13,96	2.475.672.937,73	13,73	2.815.490.670,30	9,28	3.076.709.794,51



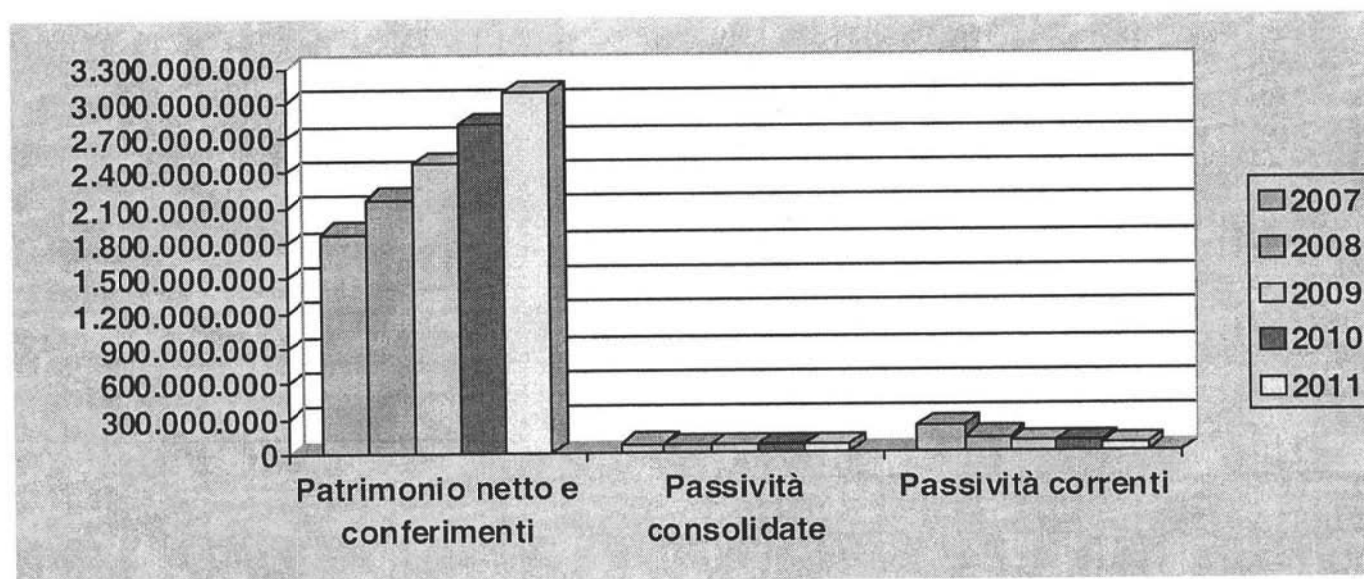
Attività	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Attività fisse	801.361.830,48	830.458.287,34	866.451.404,90	888.899.575,39	897.543.470,36
Attività correnti (meno le disp. liquide)	623.031.654,65	557.096.651,74	451.914.439,89	493.669.750,51	495.593.867,66
Disponibilità liquide	751.001.482,75	976.555.857,74	1.319.400.992,65	1.588.724.114,03	1.819.745.181,55
Totale	2.175.394.967,88	2.364.110.796,82	2.637.766.837,44	2.971.293.439,93	3.212.882.519,57

VALORI A CONFRONTO TRA GLI ESERCIZI



Passività	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Patrimonio netto	1.876.840.193,29	2.172.414.166,16	2.475.672.937,73	2.815.490.670,30	3.076.709.794,51
Passività consolidate	77.290.328,66	69.262.542,21	69.506.530,43	69.714.780,38	68.895.343,39
Passività correnti	221.264.445,93	122.434.088,45	92.587.369,28	86.087.989,25	67.277.381,67
Totale	2.175.394.967,88	2.364.110.796,82	2.637.766.837,44	2.971.293.439,93	3.212.882.519,57

VALORI A CONFRONTO TRA GLI ESERCIZI



ANALISI PERCENTUALE

Attività (composizione %)	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
<i>Attività fisse</i>	36,84%	35,13%	32,85%	29,92%	27,94%
<i>Attività correnti (dedotte le disponibilità liquide)</i>	28,64%	23,56%	17,13%	16,61%	15,43%
<i>Disponibilità liquide</i>	34,52%	41,31%	50,02%	53,47%	56,64%
<i>Totale</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

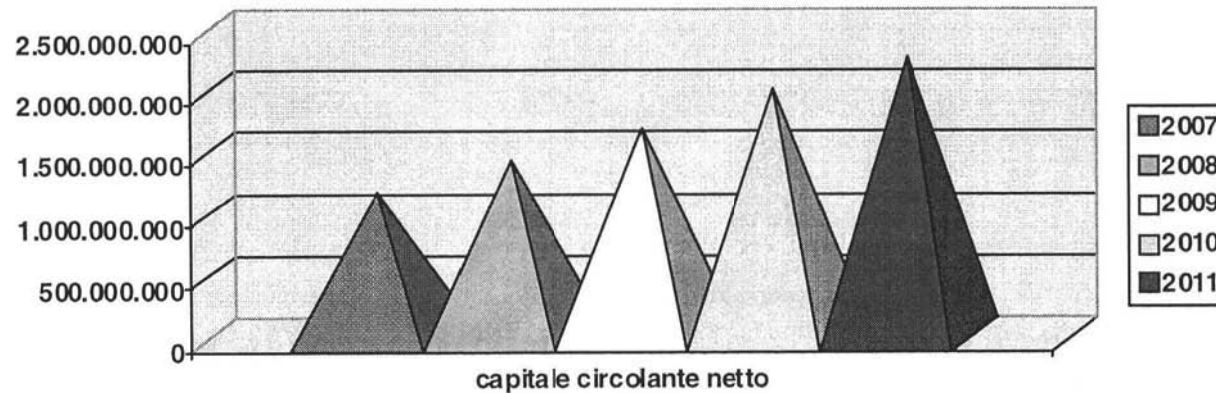
Passività (composizione %)	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
<i>Patrimonio netto</i>	86,28%	91,89%	93,85%	94,76%	95,76%
<i>Passività consolidate</i>	3,55%	2,93%	2,64%	2,35%	2,14%
<i>Passività correnti</i>	10,17%	5,18%	3,51%	2,90%	2,09%
<i>Totale</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

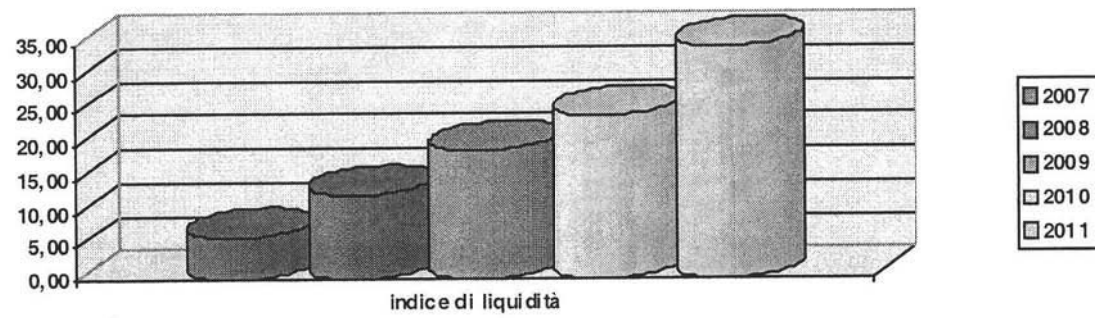
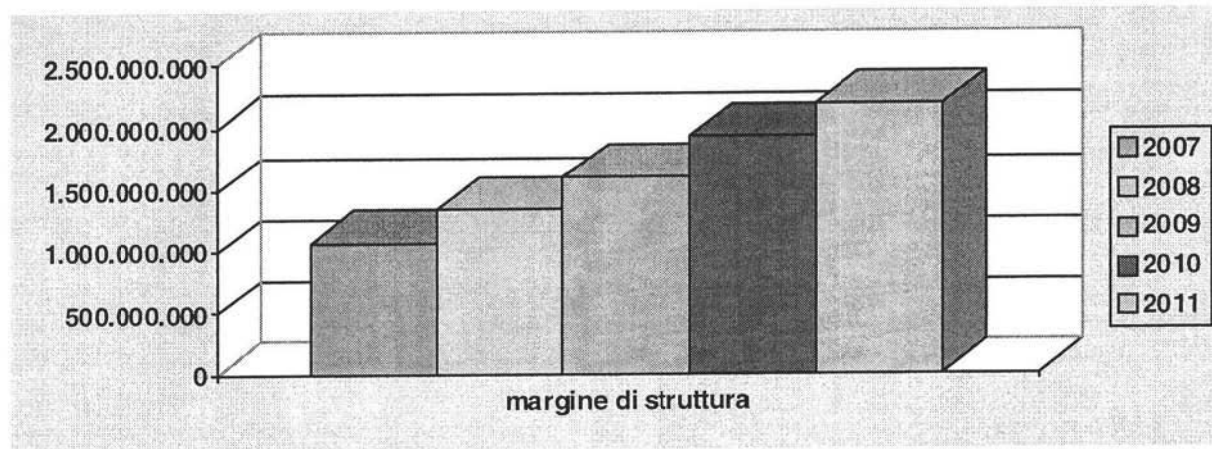
Attività (variazioni % tra inizio e fine esercizio)	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Attività fisse	2,81 %	3,63 %	4,33 %	2,59%	0,97%
Attività correnti (meno le dispon. liquide)	12,91 %	-10,58 %	-18,88 %	9,24%	0,39%
Disponibilità liquide	63,77 %	30,03 %	35,11 %	20,41%	14,54%
Totale	21,54 %	8,68 %	11,58 %	12,64%	8,13%

Passività (variazioni % tra inizio e fine esercizio)	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Patrimonio netto	28,91 %	15,75 %	13,96 %	13,73%	9,28%
Passività consolidate	339,61 %	- 10,39 %	0,35 %	0,30%	-1,18%
Passività correnti	- 30,05 %	- 44,67 %	- 24,38 %	-7,02%	-21,85%
Totale	21,54 %	8,68 %	11,58 %	12,64%	8,13%

ANALISI DEGLI EQUILIBRI PATRIMONIALI

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Patrimonio circolante netto (attività correnti - passività correnti):	1.152.768.691	1.411.218.421	1.678.728.063	1.996.305.875	2.248.061.668
Margine di struttura (patrimonio netto e conferimenti - attività fisse):	1.075.478.363	1.341.955.879	1.609.221.533	1.926.591.095	2.179.166.324
Indice di liquidità (disponibilità liquide e altre attività correnti / passività correnti):	6,21	12,53	19,13	24,19	34,41
Indice di liquidità immediata (disponibilità liquide / passività correnti):	3,39	7,98	14,25	18,45	27,05



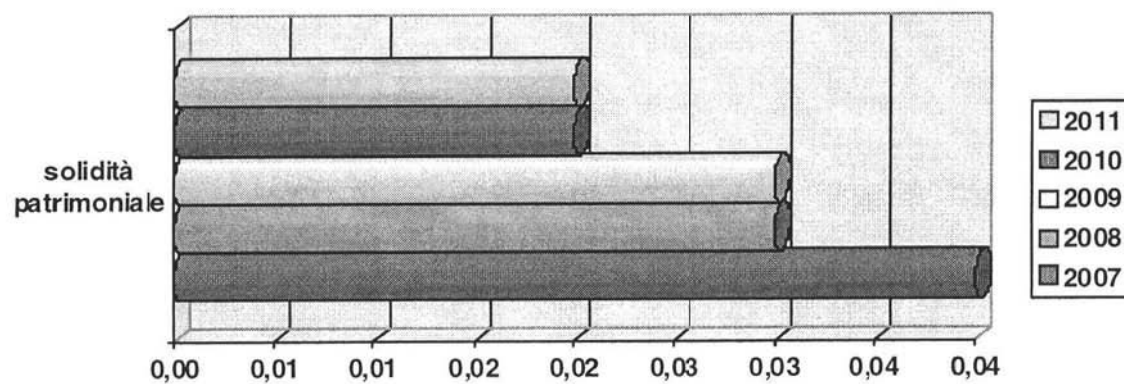


ANALISI DI SOLIDITA' PATRIMONIALE

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Rapporto di indebitamento (attività totali / patrimonio netto):	115,91%	108,82%	106,55%	105,53%	104,43%
Rapporto di indebitamento (passività correnti + passività consolidate / patrimonio netto):	15,91%	8,82%	6,55%	5,53%	4,43%

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Copertura finanziaria complessiva delle immobilizzazioni con fonti di finanziamento di medio - lungo termine (patrimonio netto + passività consolidate - attività fisse):	1.152.768.691	1.411.218.421	1.678.728.063	1.996.305.875	2.248.061.667,54
Copertura finanziaria delle attività fisse con il patrimonio netto (patrimonio netto / attività fisse):	234,21%	261,59%	285,73%	316,74%	342,79%
Copertura finanziaria delle attività fisse (patrimonio netto + passività consolidate / attività fisse):	243,85%	269,93%	293,75%	324,58%	350,47%

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Solidità patrimoniale (passività consolidate / patrimonio netto):	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02



ANALISI DI ELASTICITA' E RIGIDITA' DEL CONTO DEL PATRIMONIO

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Elasticità delle attività (attività correnti / totale attività):	63,16%	64,87%	67,15%	70,08%	72,06%
Rigidità delle attività (attività fisse / totale attività):	36,84%	35,13%	32,85%	29,92%	27,94%
Elasticità delle passività (passività correnti / totale passività):	10,17%	5,18%	3,51%	2,90%	2,09%
Rigidità delle passività (passività consolidate / totale passività):	3,55%	2,93%	2,64%	2,35%	2,14%