

MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE E DEI TRASPORTI ENTE NAZIONALE AVIAZIONE CIVILE



AEROPORTO "MARCO POLO" DI TESSERA - VENEZIA

Concessionaria del MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE E DEI TRASPORTI



COMMESSA

MASTER PLAN 2023 - 2037

PIANIFICAZIONE

ELABORATO

PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

COD. MIA MACRO INT.: in fase di assegnazione

CODICE MIA: in fase di assegnazione

COD. C.d.P.: **8.3.1**

CODICE ELABORATO

PI MP04 0 01

REV.	DATA	DESCRIZIONE	REDAZIONE	VERIFICA	APPROV.	P.M. SAVE	NOME FILE:	PI-MP04.0-01_PEF.xlsx
0	Mar. 2024	Prima emissione	M.Mario	G.Curtolo	G.Curtolo	F. Sartor	FILE DI STAMPA:	PI-MP04.0-01_PEF.pdf
1	Lug. 2024	Modifica vertiporto Airside	M.Mario	G.Curtolo	G.Curtolo	F. Sartor	SCALA:	/

PROGETTISTA



DIRETTORE TECNICO
SAVE S.p.A.

Ing. Roberto Lenhardy

PROGETTISTA
SAVE S.p.A.

Arch. Francesca Sartor

RESPONSABILE INTEGRAZIONE
PRESTAZIONI SPECIALISTICHE
SAVE S.p.A.

Ing. Davide Bassano

COMMITTENTE

SAVE S.p.A.
A.M./R.U.P.

Ing. Corrado Fischer

SAVE S.p.A.
POST HOLDER
PROGETTAZIONE

Ing. Franco Dal Pos

ALLEGATO VERBALE
PP001-CDP8.3.1-MP-REV00



SAVE S.p.A.

Società Unipersonale
Viale Galileo Galilei, 30/1
30173 Venezia Tessera
Telefono +39 041 260 6111
PEC savespa@legalmail.it
www.veneziaairport.it

AEROPORTO “MARCO POLO” DI VENEZIA

PSA 2024-2037

PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

Sommario

1. INTRODUZIONE.....	3
2. PREVISIONI DI TRAFFICO	4
3. ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO	5
3.1 RICAVI AVIATION.....	5
3.2 RICAVI NON AVIATION	5
3.3 COSTI OPERATIVI.....	6
3.4 ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI.....	7
3.5 PROVENTI E ONERI FINANZIARI.....	8
3.6 IMPOSTE.....	8
3.7 CONTO ECONOMICO	8
4 ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE	10
4.1 IMMOBILIZZAZIONI.....	10
4.2 ATTIVO CIRCOLANTE.....	10
4.3 FONDO RISCHI E ONERI.....	11
4.4 DEBITI.....	11
4.5 STATO PATRIMONIALE	12
5. RENDICONTO FINANZIARIO.....	13
6. CONCLUSIONI.....	14

1. INTRODUZIONE

Il presente documento, allegato al Piano di Sviluppo Aeroporto 2023-2037, contiene il piano economico finanziario dell'Aeroporto "Marco Polo" di Tessera - Venezia per il periodo 2024-2037, nonché i dati consuntivi dell'anno 2022 e 2023.

Nel periodo 2024-2037 la Società prevede un importante piano investimenti che ammonta a 2.140.919.994 Euro¹ e vedrà il completamento di tutte le fasi relative all'estensione del terminal.

I dati del periodo riportati sono pertanto:

- il 2022 e il 2023 rappresentano i dati di bilancio approvati dagli organi societari competenti riclassificati secondo lo schema ENAC;
- il periodo 2024-2037 la miglior stima ad oggi delle proiezioni economico finanziarie sulla base di alcuni KPI consuntivi e prospettici.

Sotto il profilo della regolamentazione tariffaria, i ricavi da attività aviation del Piano Economico Finanziario sono stati elaborati utilizzando la miglior stima delle tariffe applicabili sulla base dei Modelli tariffari 2023 approvati dall'Autorità di Regolazione dei Trasporti e alla luce dei risultati, nell'ambito della stipula del cd. Atto aggiuntivo, relativi alla valorizzazione del rischio traffico del periodo tariffario precedente.

Le tariffe definitive, per il periodo 2024-2028, saranno sottoposte alla procedura di consultazione pubblica con gli Utenti come previsto dalla Misura 8, e saranno oggetto di verifica da parte dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti e potranno subire degli aggiustamenti rispetto alle stime utilizzate.

Le proiezioni economico-finanziarie ipotizzate nel Piano sono state definite anche sulla base del principio delle "previsioni ipotetiche" riguardanti eventi ed attività futuri, in parte indipendenti dalla volontà della Società, che non necessariamente potrebbero verificarsi e che, pertanto, sono caratterizzati da un certo grado di soggettività ed incertezza. Rientrano in tale categoria di previsioni, ad esempio, le tendenze future dei ricavi e della redditività che riflettono assunzioni in linea con la

¹ A carico del gestore 1.906.226.440 Euro

strategia della Società, tuttavia, essendo incerti e variabili per natura, non possono essere interpretati come promessa o un'indicazione certa della performance futura dello scalo.

2. PREVISIONI DI TRAFFICO

Le previsioni di traffico commerciale utilizzate sono quelle incluse nel documento Master Plan 2023-2037.

Le previsioni del traffico sono state determinate attraverso i metodi previsti dalla letteratura specifica; in questo capitolo si indicano le previsioni elaborate dal Gestore aeroportuale al fine di determinare le previsioni di riferimento per la predisposizione del piano 2024-2037.

Le previsioni del Gestore per lo scalo di Venezia stimano per il 2024 un traffico passeggeri commerciale pari a circa 11.6 milioni, per arrivare a 20,8 milioni al 2037; i movimenti stimati sono oltre 87.000 nel 2024, per arrivare a circa 143.000 al 2037.

	Pax (/000)	Merci (kTons)	Movimenti (/000)
2022 Act	9.319	47,6	79,2
2023 Act	11.326	47,3	86,5
2024	11.618	63,2	87,6
2025	11.950	64,5	87,4
2026	12.551	65,8	91,8
2027	13.048	67,1	93,3
2028	13.574	68,4	98,7
2029	14.115	69,8	100,5
2030	14.719	71,2	106,2
2031	15.546	72,6	109,6
2032	16.482	74,1	117,5
2033	17.301	75,5	120,9
2034	17.824	77,1	126,2
2035	18.354	78,6	127,8
2036	19.642	80,2	137,9
2037	20.815	81,8	143,3

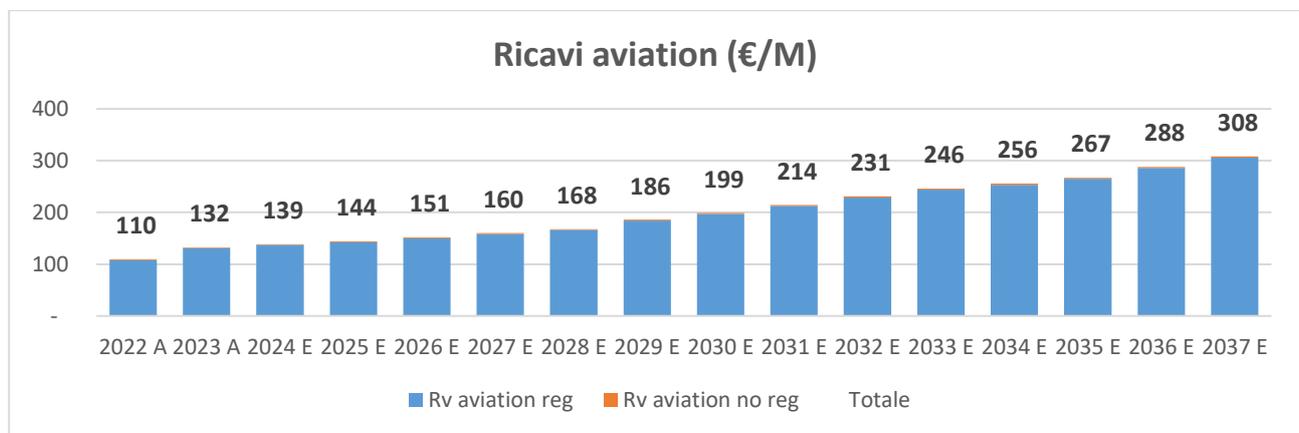
3. ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

3.1 RICAVI AVIATION

I ricavi aviation risultano composti principalmente dai servizi aeroportuali soggetti a regolamentazione, secondo l'applicazione delle tariffe determinate sulla base dei costi ammessi stimati nel piano economico e degli investimenti presentati nel documento. La dinamica tariffaria prevista per il periodo di piano è la migliore valutazione effettuata con le informazioni ad oggi disponibili e, per il periodo 2024-2028, saranno soggette a procedura di consultazione come previsto dai modelli approvati da ART con delibera 38/2023.

I ricavi aviation includono inoltre altre voci, quali ad esempio i ricavi da biglietteria e da aviazione generale, esclusi dalla dinamica tariffaria.

Di seguito la curva dei ricavi aviation, che presenta un CAGR 2023-2037 pari a 6,2%



3.2 RICAVI non AVIATION

I ricavi non aviation risultano principalmente composti da:

- Canoni e royalties da sub-concessione spazi commerciali;
- Canoni per affitto spazi;
- Pubblicità;
- Parcheggi;

Come indicato in premessa, le tendenze future dei ricavi e della redditività riflettono assunzioni in linea con la strategia della Società, tuttavia, essendo incerti e variabili per natura, non possono essere interpretati come promessa o un'indicazione certa della performance futura dello scalo.

Di seguito la curva dei ricavi non aviation, che presenta un CAGR 2023-2037 pari a 9,9%.



3.3 COSTI OPERATIVI

I costi operativi sono stati indicizzati all'inflazione (ipotizzata pari al 2% lungo tutto l'arco di piano) e proiettati sulla base di specifici driver (quali ad esempio volumi di traffico, i movimenti, l'evoluzione infrastrutturale dell'aeroporti, incidenza rinnovo CCNL, accordi commerciali) e della natura variabile/fissa della voce di costo.

Si segnalano in particolare:

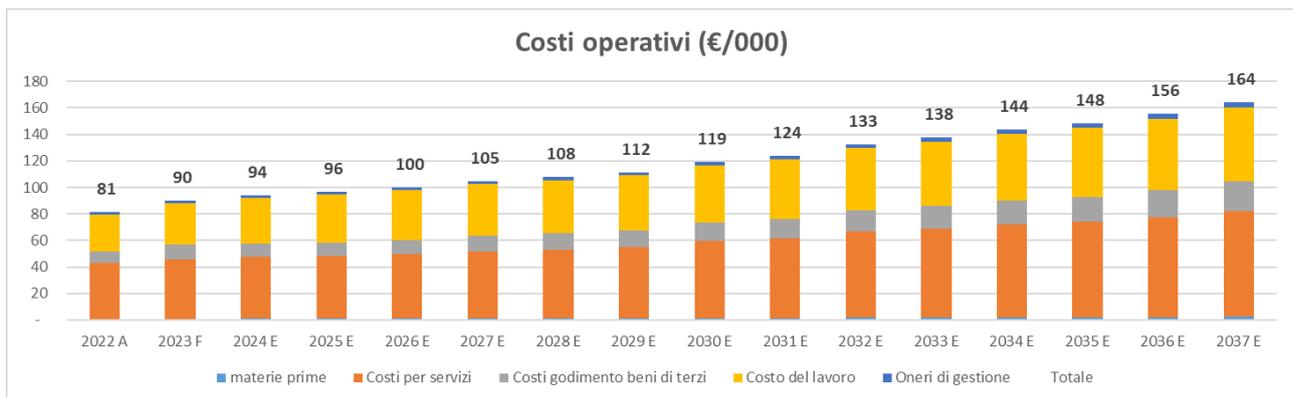
- costi per materie prime: sono stati sviluppati sulla base del trend di crescita del traffico a cui è stata applicata l'ipotesi inflattiva
- costi per servizi: la voce comprende le principali nature di costo come ad esempio la security, la manutenzione, le utenze e le pulizie. Lo sviluppo di questa tipologia di costi è stato effettuato utilizzando driver specifici come, ad esempio, i volumi di traffico, i movimenti e l'evoluzione infrastrutturale del terminal a cui, a seconda della tipologia, è stata adottata una % di elasticità specifica. Tale voce di costo include anche nello sviluppo, l'ipotesi inflattiva del piano;

- Canone di concessione (si veda voce “Spese per godimento beni di terzi” nel conto economico) stimato sulla base dell’attuale regolamentazione utilizzate anche per la stima delle tariffe aeroportuali;

Il costo del lavoro si sviluppa sulla base di due specifici driver:

- FTE medi: sviluppati sulla base di specifici KPI come l’evoluzione del numero dei passeggeri/movimenti e dei metri quadri del terminal a cui viene applicata una specifica elasticità a seconda del centro di costo di riferimento
- Costo medio FTE: sviluppato applicando una crescita ponderata pari al 3% che include, sulla base dei dati storici consuntivati, sia l’incremento medio del rinnovo del CCNL sia gli scatti di anzianità.

Di seguito la tabella dei costi operativi che presenta un CAGR 2023-2037 pari a 4,4%.



3.4 ACCANTONAMENTI E AMMORTAMENTI

La voce accantonamenti prevede una stima durante l’arco di piano di:

- Accantonamenti per rischi;
- Svalutazioni dei crediti compresi nell’attivo;
- Accantonamenti a fondo manutenzioni cicliche.

La voce “ammortamenti” per gli anni 2024-2037 contiene una proiezione degli ammortamenti dei cespiti in essere e una stima degli ammortamenti degli investimenti riportati nel Master Plan allegato al documento Master Plan 2023-2037.

3.5 PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il piano riflette gli oneri finanziari previsti dai seguenti rapporti di finanziamento con la capogruppo:

- tre finanziamenti fruttiferi sottoscritti con la controllante rispettivamente a luglio 2019, dicembre 2019 e febbraio 2020 per complessivi Euro per complessivi 100 milioni di Euro scadenti nel 2037 e con rimborso a quote capitali costanti,
- rapporto di conto corrente intersocietario fruttifero tra SAVE S.p.A. e la controllante Milione S.p.A.

3.6 IMPOSTE

Il piano riflette il regime fiscale in vigore che prevede l’applicazione di un’aliquota IRAP pari al 4,2% e di un’aliquota IRES pari al 24%.

3.7 CONTO ECONOMICO

Di seguito si presentano i risultati di piano in termini di conto economico e di marginalità che riflettono le assumptions sopra indicate. Si segnala che la voce altri ricavi dell’anno include il contributo Covid incassato dalla Società nel 2022 pari a circa 44 mln di euro.

Conto Economico Previsionale

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
CE01 VALORE DELLA PRODUZIONE	140.034,53	164.355,52	173.336,91	177.466,05	186.399,35	190.528,19	198.155,86	216.696,35	236.942,47	258.003,57	277.705,52	295.612,31	304.789,68	313.933,37	335.908,71	356.063,23
CE02 Ricavi attività Aviation di cui: ricavi da scontristiche sui diritti aeroportuali o sui consegnavi PRM e handling in monopolio	(30.507,00)	(31.982,00)	(33.529,04)	(35.098,83)	(36.650,44)	(38.288,87)	(40.008,40)	(41.818,81)	(43.720,26)	(45.723,76)	(47.829,25)	(49.946,78)	(52.075,35)	(54.215,97)	(56.368,64)	(58.533,43)
CE03 Ricavi attività NON Aviation	41.288,43	52.421,00	55.083,35	57.623,54	60.148,31	62.762,32	65.464,46	68.254,54	71.133,21	74.101,50	77.160,54	80.311,43	83.564,16	86.918,73	90.375,24	93.933,77
CE04 Altri ricavi	68.225,00	13.020,00	9.111,00	8.895,27	9.087,94	8.394,90	8.588,24	8.752,72	8.917,42	9.083,14	9.249,89	9.417,66	9.585,44	9.753,22	9.921,00	10.088,78
CE05 TOTALE valore della produzione	219.038,96	197.884,52	202.922,22	210.486,02	227.971,67	240.717,61	253.722,43	294.363,61	313.575,03	342.717,25	377.729,50	404.570,74	433.374,35	462.217,96	491.073,22	519.936,88
CE06 COSTI OPERATIVI																
CE07 Costi di produzione	886,75	785,04	1.010,55	1.060,00	1.135,90	1.204,97	1.278,23	1.356,20	1.442,19	1.542,20	1.680,40	1.799,71	1.890,78	1.965,45	2.048,01	2.144,05
CE08 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	42.016,32	45.100,98	46.760,50	46.964,79	48.211,23	50.687,61	51.700,14	53.299,00	58.022,54	59.977,07	65.007,64	67.152,86	69.523,81	71.963,79	75.179,73	80.008,17
CE09 Costi per servizi di cui: incentivi all'attività volativa (contributi a importo fisso o a passeggero)	451,00	424,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.040,00	1.081,81	1.127,84	1.191,60	1.263,10	1.326,25	1.366,04	1.407,02	1.505,51	1.595,85
CE10 Costi godimento di beni terzi (incluso canone concessione)	8.591,00	10.846,00	9.682,21	10.161,71	10.883,20	11.544,89	12.246,82	12.993,90	13.817,77	14.800,94	16.100,09	17.443,19	18.115,70	19.032,35	20.771,91	22.458,59
CE11 Costi per il personale:	28.225,00	31.542,00	34.825,44	36.299,35	37.547,67	38.944,93	40.165,50	41.423,70	43.111,39	44.914,44	46.333,73	48.427,49	50.711,36	51.816,40	53.732,85	55.474,31
CE12 di cui: TR e Trattam. di dipendenza e simili	1.284,00	1.431,54	1.580,56	1.647,46	1.704,11	1.767,53	1.822,92	1.880,03	1.974,78	2.088,46	2.130,10	2.197,90	2.281,58	2.351,70	2.488,68	2.517,72
CE13 (+/-) Var. rim. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
CE14 Oneri diversi di gestione	1.682,88	1.845,36	1.798,05	1.887,10	2.021,09	2.143,97	2.274,32	2.413,06	2.566,06	2.765,35	2.989,90	3.202,18	3.364,21	3.534,44	3.857,49	4.170,72
CE14.1 di cui: incentivi all'attività volativa (contributi a importo fisso o a passeggero)																
CE15 Totale	81.420,95	90.138,38	94.096,75	96.392,56	99.818,09	104.545,36	107.684,01	111.504,87	119.378,95	124.121,01	132.790,76	137.844,43	143.613,85	148.332,43	155.728,99	164.474,84
CE16 Ammortamenti e svalutazioni	9.335,00	8.338,00	5.108,63	3.719,82	2.197,62	2.707,21	2.990,06	3.155,33	3.463,20	3.766,92	4.073,48	4.736,41	4.961,28	5.306,19	5.462,59	5.667,24
CE17 Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	25.700,00	26.084,00	28.948,92	33.568,40	39.227,66	46.324,02	53.372,90	56.322,98	61.639,96	67.239,80	72.711,99	84.545,29	88.539,30	94.716,07	97.507,78	101.160,78
CE18 Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali																
CE19 Altre svalutazioni delle immobilizzazioni																
CE20 Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CE21 Totale	35.235,00	34.439,00	34.057,56	37.298,22	41.425,28	51.031,23	56.362,97	59.478,31	65.039,17	71.006,71	76.785,47	89.281,70	93.520,58	100.022,27	102.970,37	106.828,02
CE22 Accanto non tenimenti																
CE23 Accantonamenti per rischi	600,00	509,00														
CE24 Altri Accantonamenti	4.280,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00
CE25 Totale	4.880,00	5.009,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00
CE26 TOTALE costi operativi	121.535,95	129.560,38	132.654,31	138.190,78	145.743,36	160.076,60	168.546,98	175.483,18	188.972,12	199.627,72	214.016,23	231.626,13	241.634,43	252.874,69	263.199,35	275.802,86
CE27 Risultato operativo	97.503,01	68.234,15	70.267,91	72.295,24	82.228,31	80.644,01	85.175,45	118.880,42	130.602,92	148.089,53	163.713,27	172.944,61	181.739,92	189.243,27	215.119,87	239.561,03
CE28 Oneri e proventi finanziari																
CE29 Interessi passivi su finanziamenti a breve																
CE30 Interessi passivi su finanziamenti a medio-lungo termine	5.474,00	10.345,00	10.189,95	7.635,12	8.842,93	11.820,55	14.357,83	15.482,85	15.777,56	16.971,87	17.354,76	16.305,72	14.318,62	11.446,00	7.695,82	2.482,89
CE31 Altri Oneri e spese finanziarie	215,00	208,00														
CE32 Interessi attivi, disponibilità liquide e altri proventi finanziari	448,00	2.389,00														
CE33 Altri proventi patrimoniali																
CE34 Totale	(5.241,00)	(8.164,00)	(10.189,95)	(7.635,12)	(8.842,93)	(11.820,55)	(14.357,83)	(15.482,85)	(15.777,56)	(16.971,87)	(17.354,76)	(16.305,72)	(14.318,62)	(11.446,00)	(7.695,82)	(2.482,89)
CE35 Rettifiche di valore delle attività finanziarie																
CE36 Rivalutazioni (per partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie)	13.730,00	14.198,00														
CE37 Svalutazioni (per partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie)																
CE38 Totale	106.000,01	74.268,15	60.069,96	64.660,13	73.385,39	68.820,46	70.817,62	103.397,58	114.825,36	126.117,66	146.568,51	156.638,90	167.421,30	177.807,26	207.424,04	237.078,14
CE39 (+/-) Proventi e oneri straordinari																
CE40 Risultato prima delle imposte	106.000,01	74.268,15	60.069,96	64.660,13	73.385,39	68.820,46	70.817,62	103.397,58	114.825,36	126.117,66	146.568,51	156.638,90	167.421,30	177.807,26	207.424,04	237.078,14
CE41 Imposte sul reddito di esercizio	11.311,00	15.153,00	16.943,68	18.294,16	20.694,68	19.407,37	19.970,57	29.138,12	32.380,75	35.565,18	41.273,10	44.172,17	47.212,81	50.141,65	58.489,58	66.865,04
CE42 Utile (Perdita) di esercizio	94.689,01	59.115,15	43.126,29	46.425,97	52.690,71	49.413,09	50.847,05	74.259,46	82.444,61	90.552,48	105.885,41	112.465,73	120.208,49	127.665,62	148.930,46	170.212,11

4 Analisi delle principali voci di STATO PATRIMONIALE

Lo stato patrimoniale è stato costruito partendo dal bilancio approvato della Società 2023, riclassificato secondo gli schemi ENAC, per arrivare tramite l'utilizzo di appositi driver e alcune assunzioni di base, a un bilancio "gestionale" della Società.

4.1 IMMOBILIZZAZIONI

Le immobilizzazioni si compongono delle voci di seguito indicate:

- Immobilizzazioni immateriali e materiali;
- Immobilizzazioni finanziarie;
- Altre attività finanziarie non correnti

Gli investimenti previsti a carico del gestore nel periodo di riferimento del piano in immobilizzazioni materiali ed immateriali sono complessivamente pari a circa 1.9106milioni di Euro.

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie è ipotizzato costante nel tempo rispetto al dato di consuntivo 2023, aumentate nel 2024 per effetto dell'acquisto di quote della collegata Aeroporto V. Catullo avvenuto ad inizio anno.

La voce Altre attività finanziarie non correnti si riferisce al credito per imposte anticipate e la movimentazione di periodo rappresenta l'utilizzo del credito per imposte anticipate per le perdite fiscali pregresse.

4.2 ATTIVO CIRCOLANTE

L'attivo circolante si compone delle voci di seguito indicate:

- Liquidità
- Crediti commerciali
- Altri crediti
- Rimanenze
- Ratei e risconti

- Attività finanziarie correnti

La componente dell'attivo circolante relativa ai crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione crediti, il cui sviluppo è stato stimato su una media dell'andamento storico di incasso. Lo sviluppo delle altre voci di credito è stato stimato tramite specifiche ipotesi in relazione alla loro natura.

La voce attività finanziarie correnti si riferisce all'attività di tesoriere del gruppo che SAVE SpA svolge nei confronti delle società controllate. Nel piano tale valore è assunto costante.

4.3 FONDO RISCHI E ONERI

I fondi rischi ed oneri, che includono sia il fondo rischi che il fondo manutenzioni cicliche, sono stati stimati ipotizzando un utilizzo costante nell'arco di piano.

4.4 DEBITI

La voce totale debiti si compone delle voci di seguito indicate:

- Debiti finanziari;
- Debiti verso fornitori;
- Altri debiti;

La voce debiti finanziari è influenzata principalmente dagli investimenti del Master Plan 2023-2027. Si compone dei seguenti rapporti di finanziamento con la capogruppo:

- tre finanziamenti fruttiferi sottoscritti con la controllante rispettivamente a luglio 2019, dicembre 2019 e febbraio 2020 per complessivi Euro 100 milioni di Euro scadenti nel 2037 e con rimborso a quote capitali costanti,
- rapporto di conto corrente intersocietario fruttifero tra SAVE S.p.A. e la controllante Milione S.p.A.

I debiti verso fornitori sono stati calcolati scindendo la componente legata all'attività operativa e quella legata all'attività di investimento, ipotizzando una media dell'andamento storico.

La voce altri debiti si compone principalmente delle seguenti voci:

- Debiti verso l'erario

- Debiti verso i dipendenti per ferie non godute o per competenze differite
- Debiti verso società del gruppo SAVE.

4.5 STATO PATRIMONIALE

Si illustra di seguito l'evoluzione dello stato patrimoniale predisposto sulla base delle assumptions sopra indicate.

Stato Patrimoniale Previsionale	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
IMMOBILIZZAZIONI																
SP01	31.450,0	28.340,0	28.840,0	33.379,9	41.263,3	47.141,1	50.973,3	55.213,1	62.729,4	67.376,5	71.024,4	73.916,6	75.512,2	76.403,8	75.987,7	72.138,6
SP02	590.750,0	655.973,6	749.118,8	890.445,3	994.752,1	1.063.179,6	1.138.861,4	1.273.009,2	1.355.979,3	1.421.094,4	1.472.702,5	1.472.702,5	1.501.201,1	1.517.117,2	1.506.336,9	1.441.339,0
SP03	144.639,0	165.650,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0	167.065,0
SP04	38.780,0	33.151,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0	21.393,0
SP05	774.550,0	791.249,0	863.215,6	970.955,8	1.201.936,6	1.293.374,4	1.392.240,9	1.381.532,6	1.524.156,6	1.614.813,9	1.680.376,8	1.735.095,1	1.765.171,3	1.781.979,0	1.770.386,6	1.701.955,6
SP06	71.615,0	108.512,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0	166.555,8
SP07	38.759,0	37.301,1	39.876,6	41.311,1	45.824,0	47.938,8	50.538,4	60.343,5	66.870,4	72.071,6	80.554,6	86.615,6	90.753,2	94.319,4	101.979,9	110.065,1
SP08	5.497,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0	4.283,0
SP09	1.900,0	1.960,0	1.965,0	2.004,0	2.023,0	2.040,0	2.061,0	2.080,0	2.099,0	2.118,0	2.137,0	2.156,0	2.175,0	2.194,0	2.213,0	2.232,0
SP10	21.340,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0	20.264,0
SP11	141.114,0	180.351,1	94.400,6	95.921,1	100.394,0	102.597,8	105.146,4	114.970,5	121.516,4	126.682,6	135.238,6	141.318,6	145.475,2	149.069,4	155.739,9	311.409,9
SP12	919.699,0	971.594,1	947.624,1	1.066.897,9	1.201.936,6	1.332.882,2	1.407.757,3	1.497.593,1	1.945.712,0	1.728.496,5	1.815.915,4	1.876.413,7	1.910.046,5	1.931.039,4	1.927.123,6	2.013.356,5
SP13	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0	35.971,0
SP14	336.158,0	430.732,0	489.947,1	532.987,4	579.413,4	621.091,1	681.517,2	732.384,3	806.697,7	889.048,3	979.600,8	1.084.686,2	1.197.139,4	1.317.361,4	1.445.079,9	1.593.957,5
SP15	94.680,0	59.115,1	43.140,3	46.405,0	52.690,7	49.413,1	50.897,1	74.293,5	82.444,6	91.552,5	105.095,4	112.446,7	120.208,5	127.665,6	148.930,5	170.222,1
SP16	466.818,0	526.818,1	583.938,4	653.384,4	668.075,1	717.488,2	768.335,3	821.574,7	925.039,3	1.035.571,8	1.120.657,2	1.233.123,9	1.333.332,4	1.480.998,0	1.629.993,5	1.800.130,6
SP17	30.069,0	33.110,0	35.360,0	37.610,0	39.860,0	42.110,0	44.360,0	46.610,0	48.860,0	51.110,0	53.360,0	55.610,0	57.860,0	60.110,0	62.360,0	64.610,0
SP18	1.860,0	1.816,0	1.870,5	1.926,6	1.984,4	2.043,9	2.105,2	2.168,4	2.235,5	2.305,5	2.385,5	2.446,6	2.518,8	2.582,2	2.666,5	2.746,9
SP19	231.110,0	233.402,0	146.332,2	187.397,0	276.626,9	372.258,8	395.574,0	410.149,4	450.427,6	467.523,3	483.704,6	393.095,4	316.880,0	216.127,7	70.939,6	
SP20	83.610,0	77.580,0	71.413,0	65.250,0	59.090,0	52.940,0	46.790,0	40.630,0	34.480,0	28.330,0	22.173,0	16.020,0	9.863,0	3.708,0		
SP21	314.720,0	299.970,0	228.146,2	252.655,0	317.759,9	410.252,8	442.567,4	464.910,6	465.591,6	465.591,6	465.591,6	465.591,6	465.591,6	465.591,6	465.591,6	465.591,6
SP22	35.777,8	42.494,0	55.211,5	71.704,2	84.306,8	75.955,8	65.565,3	69.820,7	94.201,6	79.270,9	77.008,8	77.732,6	72.306,7	71.115,7	64.630,7	48.127,2
SP23	35.777,8	42.494,0	55.211,5	71.704,2	84.306,8	75.955,8	65.565,3	69.820,7	94.201,6	79.270,9	77.008,8	77.732,6	72.306,7	71.115,7	64.630,7	48.127,2
SP24	66.281,2	73.520,0	69.940,1	69.940,1	90.621,8	87.464,4	87.320,7	87.702,2	92.702,5	96.693,6	98.811,8	100.849,8	100.404,4	99.950,0	99.448,8	99.468,7
SP25	19.617,2	23.100,0	23.384,1	23.651,1	24.340,6	21.082,2	21.097,5	21.429,0	26.493,3	30.402,4	32.530,0	34.562,6	34.123,2	32.653,8	31.656,6	33.075,5
SP26	66.281,2	73.520,0	69.940,1	69.940,1	90.621,8	87.464,4	87.320,7	87.702,2	92.702,5	96.693,6	98.811,8	100.849,8	100.404,4	99.950,0	99.448,8	99.468,7
SP27	335.080,0	335.080,0	271.932,7	340.645,5	453.555,5	510.330,0	540.289,0	567.680,3	673.349,7	643.466,7	619.625,2	571.661,8	483.591,1	386.223,4	234.035,1	148.555,9
SP28	83.610,0	77.580,0	71.413,0	65.250,0	59.090,0	52.940,0	46.790,0	40.630,0	34.480,0	28.330,0	22.173,0	16.020,0	9.863,0	3.708,0		
SP29	416.782,0	416.782,0	343.905,7	413.903,5	512.659,5	573.284,0	595.062,0	608.318,3	671.827,7	671.814,7	641.798,2	597.678,8	495.454,1	389.931,4	234.635,1	148.555,9
SP30	919.699,0	971.594,1	947.624,1	1.066.897,9	1.201.936,6	1.332.882,2	1.407.757,3	1.497.593,1	1.945.712,0	1.728.496,5	1.815.915,4	1.876.413,7	1.910.046,5	1.931.039,4	1.927.123,6	2.013.356,5
SP31	919.699,0	971.594,1	947.624,1	1.066.897,9	1.201.936,6	1.332.882,2	1.407.757,3	1.497.593,1	1.945.712,0	1.728.496,5	1.815.915,4	1.876.413,7	1.910.046,5	1.931.039,4	1.927.123,6	2.013.356,5

5. RENDICONTO FINANZIARIO

Il Rendiconto Finanziario è stato costruito partendo dal bilancio della Società 2023, ultimo disponibile per arrivare, tramite l'utilizzo di appositi driver e alcune assunzioni di base, a un Cash flow della Società.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Rendiconto Finanziario Previsionale																
<i>(valori in €000)</i>																
RF01	97.500	88.294,1	70.267,9	72.265,2	82.283,3	80.644,0	86.175,5	118.880,4	130.002,9	143.083,5	163.713,3	171.944,6	181.739,9	193.843,3	215.105,9	239.561,0
RF02		34.737,0	34.056,6	37.380,2	41.425,3	51.032,2	56.363,0	59.478,3	65.093,2	71.067,7	76.765,5	82.280,7	89.320,6	102.022,3	102.970,4	106.820,0
RF03																
RF04		4.800,0	4.500,0													
RF05		1.201,0	1.413,5	1.580,6	1.645,5	1.704,1	1.765,5	1.820,9	1.880,0	1.948,8	2.035,5	2.130,1	2.199,9	2.281,6	2.437,7	2.517,7
RF06																
RF07		41.090,0	41.073,5	41.138,1	43.465,7	47.629,4	52.268,8	56.893,3	71.567,9	77.545,2	83.456,6	93.579,6	100.302,2	106.874,0	109.990,0	113.965,7
RF08		138.601,0	109.307,7	110.466,0	115.740,9	128.957,7	137.993,8	184.738,8	202.070,9	220.694,7	241.238,8	268.994,2	282.042,1	296.417,2	325.028,9	353.463,8
RF09		7.550,0	1.600,0	2.564,4	1.514,5	4.420,9	2.048,8	2.619,6	9.851,1	6.550,9	8.536,9	6.661,0	4.137,6	3.566,2	7.660,5	8.006,1
RF10		4.767,0	5.807,0													
RF11																
RF12																
RF13		11.937,0	10.150,0	12.775,5	16.492,7	12.021,6	8.711,0	10.293,5	4.654,4	24.300,0	21.161,0	62,8	5.425,9	1.911,1	6.663,0	15.333,5
RF14		9.180,0	10.050,0	9.930,9	19.586,2	1.075,5	3.157,3	1,57	381,5	5.002,2	3.973,1	21.182,2	2.020,0	4.934,4	3.908,7	740,0
RF15																
RF16		26,0	7,0	2.500,0	2.250,0											
RF17		440,0	65,0	1.500,6	1.645,5	1.704,1	1.765,5	1.820,9	1.880,0	1.948,8	2.035,5	2.130,1	2.199,9	2.281,6	2.437,7	2.517,7
RF18		17.627,0	21.070,0	2.942,4	30.167,9	5.704,1	17.997,7	17.067,7	9.118,2	18.620,4	20.959,9	1.671,1	14.533,5	10.847,3	18.524,4	28.174,4
RF19		156.228,0	156.114,7	107.663,6	143.338,3	133.134,8	119.941,1	130.784,6	175.620,6	220.791,3	210.221,4	214.439,0	261.052,1	267.488,5	285.329,9	325.244,3
RF20		2.070,0	5.040,0	5.643,8	8.224,8	10.150,0	8.520,0	6.822,2	7.362,2	10.964,4	8.415,1	7.701,4	7.626,6	6.598,8	6.973,3	4.973,3
RF21.1		2.140,0	5.061,0	5.643,8	8.224,8	10.150,0	8.520,0	6.822,2	7.362,2	10.964,4	8.415,1	7.701,4	7.626,6	6.598,8	6.973,3	4.973,3
RF21		20.850,0	30.500,0	100.738,6	146.316,6	180.554,1	151.650,0	121.773,3	132.004,8	195.787,9	192.089,0	196.714,4	110.039,9	110.622,2	86.575,5	36.362,9
RF21.1		21.002,0	30.840,0	100.738,6	146.316,6	180.554,1	151.650,0	121.773,3	132.004,8	195.787,9	192.089,0	196.714,4	110.039,9	110.622,2	86.575,5	36.362,9
RF22																
RF23																
RF24																
RF25		23.630,0	46.730,0	107.782,1	150.038,4	190.698,1	161.065,0	128.935,5	139.400,0	206.758,2	138.625,0	143.548,4	143.800,0	123.967,7	116.800,0	38.440,0
RF26		132.580,0	86.357,7	316,6	8.639,6	5.597,3	41.653,9	21.851,1	36.220,6	14.053,1	41.597,4	88.306,6	117.252,1	143.801,8	168.649,9	215.105,9
RF26		6.150,0	6.040,0	6.150,0	3.700,0											
RF27		59.315,0	23.950,0	66.688,8	40.688,8	91.229,9	78.648,0	38.283,3	14.573,4	40.732,2	17.091,7	23.817,7	50.632,7	30.073,3	145.233,1	70.939,6
RF28																
RF29																
RF30																
RF31		65.470,0	29.980,0	72.823,8	34.580,8	8.074,8	72.493,8	32.183,3	8.420,4	34.132,2	10.897,7	28.972,7	56.742,2	82.380,4	106.862,3	148.941,1
RF32		67.150,0	59.977,7	73.142,4	25.889,3	23.937,6	31.227,9	34.328,4	44.184,0	48.038,3	52.597,1	58.607,9	61.477,9	61.531,4	61.577,7	66.188,4
RF33		6.300,0	5.327,7	10.184,0	7.651,1	8.842,9	11.820,5	14.357,8	15.482,3	15.777,6	16.571,9	17.354,8	16.386,7	14.336,6	11.460,0	7.658,8
RF34																
RF35																
RF36		11.311,0	15.150,0	5.057,7	18.784,2	20.684,7	19.407,4	19.976,6	28.183,1	32.300,6	35.565,3	41.221,1	44.172,2	47.222,8	50.141,6	58.493,6
RF37		17.641,0	24.807,7	15.868,6	25.889,3	23.937,6	31.227,9	34.328,4	44.184,0	48.038,3	52.597,1	58.607,9	61.477,9	61.531,4	61.577,7	66.188,4
RF38		49.470,0	35.897,0	88.312,0												146.553,8

6. *CONCLUSIONI*

Sulla base del piano e delle assumptions ad esso collegate e con un importante piano investimenti che impegna quasi tutte le risorse generate dall'autofinanziamento, il piano sviluppa comunque indici economico-finanziaria stabili e sostenibili ed in linea con i requisiti di solidità patrimoniale dello schema tipo del Contratto di Programma pubblicato nella pagina web di ENAC.