

PIANO DI SVILUPPO AEROPORTUALE

MASTERPLAN

2018 - 2023



COMMITTENTE

Presidente
Accountable Manager
Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo
Operational Manager (P.H. Aree Movimento e Terminal)
Safety & Compliance Monitoring Manager - Quality Manager
Project & Maintenance Manager (P.H. Progettazione e Manutenzione Infrastrutture e Sistemi)
Training Manager
Security Manager

So.Ge. A.P. Aeroporto di Parma - Società per la Gestione S.p.A.

Guido Dalla Rosa Prati
Friederich P. Wendler
Michele Orcesi
Gianfranco Bianchi
Pietro Taliento
Fabio Grande
Viviana Crippa
Gianfranco Bianchi

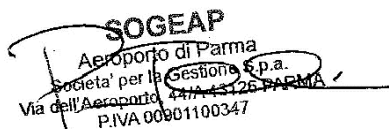
Accountable Manager

Friederich P. Wendler



Safety & Compliance Monitoring Manager Quality Manager

Pietro Taliento



Project & Maintenance Manager

Fabio Grande



DESCRIZIONE ELABORATO

PIANO ECONOMICO - FINANZIARIO

Elaborato D

DATA	REDAZIONE	COLLABORAZIONI PRELIMINARI	SCALA
20.07.2018	So.Ge.A.P. S.p.A	Di Gregorio Associati	
		ART.	
		Ing. Pierangelo Marinoni	

Indice

1. INTRODUZIONE	2
2. STATO ATTUALE	3
3. SITUAZIONE FUTURA	4
3.1 Copertura dei costi di investimento	4
3.2 Quadro dei costi degli interventi	5
3.3 Analisi ricavi e redditività	6
4. ANALISI DI VALIDITA' ECONOMICA DEI PIANI – COSTI E BENEFICI	8
4.1 Analisi ricavi e redditività – Proiezione sull'intero periodo concessorio	10

1. INTRODUZIONE

Il presente documento illustra il Piano economico finanziario riferito al Piano di sviluppo aeroportuale (P.S.A.) dell'Aeroporto di Parma e copre un periodo temporale che va dal 2018 al 2023. Gli altri documenti che interagiscono con il Piano economico finanziario hanno le seguenti durate:

- Piano ventennale (o Programma ventennale), redatto al fine dell'ottenimento della concessione totale, che copre dunque il periodo 2014-2033;
- Piano strategico 2016-2020, redatto da KPMG, approvato dall'Assemblea degli Azionisti di SOGEAP del 7 aprile 2016 e rimodulato da KPMG sul periodo 2017-2022 allo scopo di recepire i ritardi di attuazione del Piano dovuti al reperimento delle fonti di finanziamento e all'ottenimento delle autorizzazioni;
- Piano quadriennale degli investimenti, che copre il periodo 2018-2021 e fa riferimento all'anno 2016 come anno base e al 2017 come anno ponte.

Il P.S.A. si basa su un moderato sviluppo del traffico passeggeri, integrato, per quanto concerne l'attività cargo con i dati desunti dalla rimodulazione del Piano strategico di KPMG, che prevede lo sviluppo di un Polo Cargo, attuato grazie all'allungamento della pista e dal potenziamento delle infrastrutture di volo, in modo da renderle compatibili con l'operatività di aeromobili per il trasporto merci.

2. STATO ATTUALE

Nel 2016 il mercato italiano del trasporto aereo ha continuato il trend di costante crescita dei due anni precedenti, con i seguenti incrementi:

- + 4,6% nel numero di passeggeri trasportati, per un numero complessivo di 164,5 milioni;
- + 2,5% nel numero dei movimenti (per un totale di 1,5 milioni);
- + 5,9% nel traffico cargo, per oltre 1 milione di tonnellate di merci.

Il segmento cargo, in particolare, è di notevole interesse per l'Aeroporto di Parma in quanto il Piano strategico di SOGEAP ha nello sviluppo del trasporto merci una delle sue componenti principali, forte della posizione geografica di Parma, posta al centro dell'area più produttiva del territorio nazionale.

L'attività merci è ripresa nell'Aeroporto di Parma proprio nel 2016, grazie all'accordo con la compagnia emiratina Etihad, con l'avvio del trasporto avio-camionato, in attesa di realizzare l'allungamento della pista necessario a far partire i voli cargo veri e propri.

SOGEAP ha proseguito nell'esercizio 2016 la politica di contenimento dei costi già avviata negli anni precedenti, pur condizionata in senso negativo dalla presa in carico dei servizi di controllo di sicurezza al varco di servizio e dai costi di attuazione del Piano strategico. Dati gli attuali bassi volumi di traffico, infatti, il Bilancio SOGEAP è appesantito dai significativi costi fissi, non coperti da un fatturato ancora inadeguato. Da questo punto di vista va segnalato come un fatto positivo emerso alla chiusura dell'esercizio 2016, la ripresa del valore della produzione, tornato al di sopra di quello del 2014 e grazie al quale il margine operativo lordo è risultato essere il migliore dell'ultimo triennio.

I principali dati economici desumibili dagli ultimi bilanci SOGEAP sono i seguenti:

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/14
Valore della produzione	2.193.307	1.814.393	2.147.743
Margine operativo lordo	(3.039.873)	(3.071.913)	(3.213.568)
Risultato prima delle imposte	(3.494.811)	(3.597.010)	(3.721.802)

Tabella 1 Dati economici SOGEAP

3. SITUAZIONE FUTURA

Allo scopo di uscire da una situazione che non risulta sostenibile nel lungo periodo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di incaricare una primaria società di consulenza allo scopo di elaborare un business plan che dettasse le linee di sviluppo del successivo quinquennio, anche allo scopo di individuare potenziali nuovi investitori interessati a supportarne la realizzazione. L'incarico, assegnato a KPMG, ha portato alla redazione del citato Piano strategico, poi approvato dall'Assemblea dei Soci del 7 aprile 2016.

Il Piano prevede:

- a) lo sviluppo di nuovi spazi aeroportuali e la conversione di quelli esistenti;
- b) l'estensione dell'attuale pista di atterraggio tra il 2017 ed il 2019;
- c) la creazione di un nuovo hub logistico composto da due aree distinte con connessione diretta alla rete ferroviaria sull'asse Milano-Bologna;

3.1 Copertura dei costi di investimento

Al fine di fornire alla società le risorse necessarie alla realizzazione del Piano strategico essa potrà ricorrere a tre diverse tipologie di fonti di finanziamento:

- un aumento di capitale di 4.500.000,90 euro (deliberato dall'Assemblea dei Soci di SOGEAP in data 17 gennaio 2018), il cui iter di sottoscrizione si concluderà entro il 30 settembre 2018; le azioni sono offerte, oltre che agli attuali soci, anche ad eventuali terzi interessati ad aderire al progetto di sviluppo; questo ed eventuali ulteriori futuri aumenti di capitale sono necessari anche per la copertura delle perdite correnti fino al raggiungimento dell'equilibrio finanziario;
- il ricorso al capitale di debito;
- il ricorso a finanziamenti pubblici.

A riguardo dell'ultima voce, in particolare, si segnala che sul B.U.R.E.R.T. del 22 novembre 2016 la Regione Emilia-Romagna ha pubblicato le Disposizioni per la formazione del bilancio annuale di previsione 2017 - 2019 (Legge di Stabilità Regionale 2017), che all'articolo 15 definisce gli interventi infrastrutturali nell'ambito dell'Aeroporto di Parma. Con essi vengono stanziati 12 milioni di euro di finanziamento per interventi infrastrutturali di potenziamento e ammodernamento dell'Aeroporto di Parma, volti a favorire l'effettivo ampliamento del trasporto aereo delle merci.

Il Bilancio di SOGEAP resterà neutro rispetto alla quota di interventi finanziati dalla Regione Emilia-Romagna, che pertanto non entreranno a far parte degli investimenti a carico dell'azienda e del piano degli ammortamenti.

3.2 Quadro dei costi degli interventi

Il capitolo 11.1 della Relazione tecnico-descrittiva del presente P.S.A. (Elaborato A), al quale si rimanda, riporta il dettaglio degli investimenti.

L'ammortamento dei costi sostenuti per gli investimenti avverrà sulla base della durata del periodo concessorio. Il tasso applicato sarà pertanto in funzione dell'anno di entrata in funzione del cespite (e corrisponderà al numero di anni intercorrenti tra quello di entrata in funzione e il 2033, anno di termine della concessione ventennale, estremi inclusi).

Nelle tavole seguenti, per facilitare la lettura si riporta per ciascun anno sia la numerazione in base al Piano ventennale che quella del Piano quadriennale degli investimenti.

Piano degli ammortamenti									
Programma Ventennale Piano quadriennale Anno	Investimento (quota non finanziata dalla Regione Emilia-Romagna)	Anno entrata in funzione	Durata ammortamento (anni)	Tasso di ammortamento	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
					Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5
					2018	2019	2020	2021	2022
Adeguamento portanza pista di volo	-	2019	15	6,67%	-	-	-	-	-
CGA livellamento terreno	-	2019	15	6,67%	-	-	-	-	-
Strip adeguamento portanza	-	2020	14	7,14%	-	-	-	-	-
Manutenzione raccordo A	950.000	2019	15	6,67%	-	63.333	63.333	63.333	63.333
Manutenzione Apron 100	600.000	2019	15	6,67%	-	40.000	40.000	40.000	40.000
Manutenzioni segnaletica e caratt. superficiali infras.	50.000	2019	15	6,67%	-	3.333	3.333	3.333	3.333
Prolungamento pista di volo 02/20	1.000.000	2020	14	7,14%	-	-	71.429	71.429	71.429
Polo Cargo	4.700.000	2021	13	7,69%	-	-	-	361.538	361.538
Hangar G.A. e Apron 300	1.000.000	2020	14	7,14%	-	-	71.429	71.429	71.429
Obiettivi di tutela ambientale	50.000	2020	14	7,14%	-	-	3.571	3.571	3.571
Riattivazione raccordo T	50.000	2021	13	7,69%	-	-	-	3.846	3.846
Manutenzione sale imbarchi aerostazione	120.000	2019	15	6,67%	-	8.000	8.000	8.000	8.000
Manutenzione sale arrivi	80.000	2019	15	6,67%	-	5.333	5.333	5.333	5.333
Manutenzione impianti elettrici	100.000	2020	14	7,14%	-	-	7.143	7.143	7.143
Manutenzione impianti meccanici	100.000	2020	14	7,14%	-	-	7.143	7.143	7.143
Manutenzione impianto antincendio	50.000	2022	12	8,33%	-	-	-	-	4.167
Totale	8.850.000				-	120.000	280.714	646.099	650.266

Tabella 2 Piano degli ammortamenti – 2018-2022

Agli investimenti sostenuti con fondi privati, per un ammontare di 8.850.000,00 euro, si aggiungono quelli finanziati dalla Regione Emilia Romagna (mediante fondi F.S.C), per un ammontare di 12 milioni di euro.

Di questi ultimi, che non rientrano nel piano degli ammortamenti, si riporta di seguito un quadro riassuntivo.

Impiego del finanziamento della Regione Emilia Romagna							
Anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totale finanziato
Adeguamento portanza pista di volo	- €	1.200.000,00 €	1.000.000,00 €	- €	- €	- €	2.200.000
CGA livellamento terreno	- €	- €	400.000,00 €	- €	- €	- €	400.000
Strip adeguamento portanza	- €	- €	550.000,00 €	450.000,00 €	- €	- €	1.000.000
Prolungamento pista di volo 02/20	- €	- €	3.850.000,00 €	4.550.000,00 €	- €	- €	8.400.000
Totale	- €	1.200.000,00 €	5.800.000,00 €	5.000.000,00 €	- €	- €	12.000.000

Tabella 3 Interventi finanziati dalla Regione Emilia Romagna

3.3 Analisi ricavi e redditività

SOGEAP predispone per ogni esercizio contabile dei prospetti contabili di rendicontazione organizzati per centri di costo e ricavo e le relative note esplicative, redatti sulla base delle disposizioni della Legge 248/2005 e della Delibera CIPE n. 38/2007 e successive modifiche nonché delle Linee Guida applicative elaborate dall'ENAC ed approvate con Decreto interministeriale del 10 dicembre 2008. Le Linee Guida dell'ENAC presentano specifiche istruzioni e dettano criteri in merito alle modalità applicative ritenute idonee ad assicurare la corretta applicazione della Delibera CIPE n. 38/2007 e delle Linee Guida stesse nella redazione dei Prospetti contabili nonché regole generali sulla riconduzione (riconciliazione) dei predetti schemi alle risultanze del bilancio d'esercizio del gestore aeroportuale. In data 17/9/2014 l'Autorità di Regolazione dei Trasporti (di seguito, "A.R.T."), diventata operativa il 15 gennaio 2014, ha emesso i nuovi modelli per disciplinare la redazione dei diritti aeroportuali. Come indicato dalla Direttiva Comunitaria 2009/12/CE i nuovi modelli si differenziano a seconda del traffico passeggeri assistito. Il Modello di tariffazione utilizzato dalla SOGEAP Aeroporto di Parma Società per la Gestione S.p.A. (di seguito, "SO.GE.A.P." o la "Società") è in conformità a quanto stabilito per gli aeroporti con un traffico inferiore ai 3 milioni di passeggeri annui negli ultimi due anni. I più recenti prospetti di separazione contabile predisposti da SOGEAP sono stati predisposti con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Vengono utilizzati 24 centri di costo codificati con numeri di cinque cifre. Tra essi quelli aventi codice dal 10041 a 10049 sono relativi a servizi di handling aventi tariffa differenziata rispetto a quella base (che fa invece riferimento al centro di costo 10006 - Handling). A tal riguardo si rammenta che l'Aeroporto di Parma è sotto soglia ai sensi del D.Lgs. 18/1999, avendo sviluppato nel 2016 un traffico di 191.967 passeggeri: tali prospetti, soggetti a loro volta ad approvazione in quanto sull'Aeroporto di Parma i servizi di handling non sono liberalizzati, valgono anche come prospetti di separazione contabile come previsto dal D.Lgs. 18/1999.

Tra i restanti centri di costo si segnala che uno è dedicato ai servizi commerciali (10010), uno è un centro di costo ausiliario destinato a raccogliere i costi/ricavi indiretti (codice 10011) e uno è riservato ai costi sostenuti per le aree in uso agli Enti di Stato a titolo oneroso (codice 10012). I primi due non portano alla determinazione di alcuna tariffa. Il terzo non è movimentato in quanto presso l'Aeroporto di Parma nel 2016 non erano presenti aree rientranti in questa fattispecie. Le quote di costi di pertinenza sono state pertanto attribuite al centro di costo 10011.

Il programma gestionale utilizzato genera, al momento di ciascuna scrittura contabile, una parallela scrittura di contabilità industriale alla quale è possibile associare un centro di costo. Per ridurre al minimo l'incidenza dei costi indiretti è stata corretta l'imputazione di ciascuna scrittura di contabilità industriale, al fine di associare ogni movimento all'effettivo centro di costo di appartenenza. Per i costi del

personale dipendente, che in contabilità generale vengono registrati con scritture contabili suddivise per inquadramento (dirigenti, impiegati, operai) non si è potuta praticare una distinzione per centro di costo, pertanto si è fatto ricorso a una chiave di ribaltamento ad hoc e i costi così ripartiti sono stati caricati su ciascun centro di costo mediante scritture di assestamento di contabilità industriale. Analogamente si è proceduto per tutti quei conti (di costo o di ricavo) che richiedevano una suddivisione fra due o più centri di costo. In questo modo si è potuta abbattere notevolmente l'incidenza dei costi/ricavi indiretti da ripartire mediante l'utilizzo della chiave CIPE.

I dati così generati sono stati estratti dal programma gestionale e inseriti in un modello di calcolo che, selezionando costi diretti del personale e costi diretti esterni, arriva automaticamente alla determinazione della chiave CIPE e al ribaltamento dei costi indiretti.

Il dettaglio del Piano dei Conti per sezione e voce riportato a conclusione del documento consente infine di avere un quadro analitico della struttura di costi e ricavi di ciascun prodotto.

Nel processo di ripartizione del canone concessorio non è viene imputata alcuna quota ai controlli di sicurezza, per i quali è stato invece contabilizzato lo specifico canone previsto per tali servizi. Il canone relativo ai controlli di sicurezza aeroportuale viene registrato nel conto 321.2 (Concessione security) e ripartito tra i soli due centri di costo attinenti la security, vale a dire i Centri di Costo n. 10004 e 10022 (rispettivamente Sicurezza passeggeri e Sicurezza bagagli da stiva).

Centro di Costo	
Codice	Descrizione
10001	DIRITTI DI APPRODO
10002	DIRITTI DI IMBARCO
10003	DIRITTI MERCI
10004	SICUREZZA PASSEGGERI
10005	DEICING
10006	HANDLING
10010	SERVIZI COMMERCIALI
10011	COSTI E RICAVI INDIRETTI
10012	ENTI DI STATO
10021	DIRITTI DI SOSTA
10022	SICUREZZA BAGAGLI
10024	UFFICI OPERATIVI
10026	RIFORNIMENTO CARBURANTE
10027	TRATTAMENTO RIFIUTI
10030	CONTROLLO ACCESSI
10041	SCARICO TOILETTE
10042	SERVIZIO PICK-UP
10043	GPU/ASU
10044	HOTEL ACCOMODATION
10045	SERVIZIO DOGANA
10046	SCALA PASSEGGERI
10047	ACQUA POTABILE
10048	ASSISTENZA DISABILI
10049	BUS INTERPISTA

Tabella 4 Elenco dei codici prodotto

4. ANALISI DI VALIDITA' ECONOMICA DEI PIANI – COSTI E BENEFICI

Di seguito si presentano gli schemi di riepilogo di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Cash Flow sviluppati fino al 2022. Sulla base delle ipotesi qui formulate, il risultato economico cesserà di essere negativo con l'anno 2022.

Per quanto attiene lo Stato Patrimoniale, si sono recepiti gli investimenti previsti nel precedente punto 3.2, mantenendo, per gli altri aspetti, le ipotesi del Piano ventennale. Si ricorda che, essendo una parte degli investimenti coperti dal finanziamento pubblico di 12 milioni di euro deliberato dalla Regione Emilia Romagna (vedasi “Supplemento speciale del bollettino ufficiale dell’Emilia Romagna, X legislatura, N. 136 22 novembre 2016”), gli stessi non entrano nel Bilancio di SOGEAP.

Conto Economico riclassificato										
Anno	Programma Ventennale		Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11
	Piano quadriennale		Anno base	Anno ponte	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
Ricavi aeronautici	1.270.842	993.994	1.647.635	2.659.563	3.227.227	4.533.298	5.387.573	6.928.776		
Ricavi extra-aviation	922.465	982.425	1.046.283	1.114.291	1.186.720	1.263.857	1.346.008	1.433.498		
Valore della produzione	2.193.307	1.976.420	2.693.917	3.773.854	4.413.947	5.797.155	6.733.581	8.362.275		
Costi per materie prime	(74.055)	(77.758)	(81.646)	(85.728)	(90.014)	(94.515)	(99.241)	(104.203)		
Margine lordo	2.119.252	1.898.662	2.612.272	3.688.126	4.323.932	5.702.640	6.634.340	8.258.072		
Costi del personale	(1.548.736)	(1.551.833)	(1.554.937)	(1.558.047)	(1.561.163)	(1.564.285)	(1.567.414)	(1.570.549)		
Costi per servizi	(3.001.476)	(2.783.930)	(2.653.501)	(2.584.753)	(2.559.902)	(2.566.525)	(2.484.823)	(2.564.337)		
Costo per godimento beni di terzi	(141.425)	(141.425)	(206.954)	(232.136)	(249.151)	(281.949)	(303.047)	(309.056)		
Altri costi	(93.034)	(93.034)	(93.034)	(93.034)	(93.034)	(93.034)	(93.034)	(93.034)		
Costi operativi	(4.784.671)	(4.570.223)	(4.508.426)	(4.467.970)	(4.463.250)	(4.505.794)	(4.448.318)	(4.536.975)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	(2.665.419)	(2.671.561)	(1.896.155)	(779.844)	(139.318)	1.196.846	2.186.023	3.721.096		
Ammortamenti e svalutazioni	(841.034)	(763.680)	(763.680)	(883.680)	(1.044.394)	(1.409.779)	(1.413.946)	(1.432.128)		
Margine operativo netto (EBIT)	(3.506.453)	(3.435.241)	(2.659.835)	(1.663.524)	(1.183.712)	(212.933)	772.077	2.288.969		
Proventi (Oneri) straordinari	-	-	-	-	-	-	-	-		
Proventi (Oneri) finanziari	11.642	11.642	(121.510)	(113.359)	(105.208)	(97.057)	(88.906)	(80.755)		
Risultato ante imposte (EBT)	(3.494.811)	(3.423.599)	(2.781.345)	(1.776.883)	(1.288.920)	(309.990)	683.171	2.208.214		
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-		
Risultato netto di esercizio	(3.494.811)	(3.423.599)	(2.781.345)	(1.776.883)	(1.288.920)	(309.990)	683.171	2.208.214		

Tabella 5 Conto Economico 2016-2023

Sempre con riferimento allo Stato Patrimoniale, la voce “Utili (perdite) portate a nuovo” include i versamenti dei Soci a copertura perdite. Questa ipotesi è ripresa dal Piano ventennale. I debiti finanziari rappresentano un mutuo a lungo termine (10 anni), funzionale all’effettuazione degli investimenti previsti nel Piano.

Nello schema di Cash Flow la voce “Aumenti di capitale” riporta i ripianamenti delle perdite da parte dei Soci, in ossequio all’ipotesi formulata nel Piano ventennale. Gli apporti di capitale sono parametrati sull’EBITDA.

Per entrambi si vedano le tabelle riepilogative riportate di seguito:

Stato Patrimoniale riclassificato										
Anno	Programma Ventennale		Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11
	Piano quadriennale		Anno base	Anno ponte	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6
			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Immobilizzazioni		12.634.069	11.913.733	11.150.052	17.316.372	17.921.978	16.612.199	15.248.253	14.016.126	
Finanzenze		86.797	86.797	86.797	86.797	86.797	86.797	86.797	86.797	86.797
Crediti commerciali		1.829.079	494.105	673.479	943.463	1.103.487	1.449.289	1.683.395	2.090.569	
Crediti infragruppo		-	539.312	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali		(2.536.024)	(1.772.833)	(1.696.908)	(4.325.812)	(2.194.360)	(1.927.852)	(1.606.258)	(1.656.944)	
Debiti infragruppo		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acconti passivi		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale circolante operativo		(620.148)	(652.620)	(936.632)	(3.295.551)	(1.004.077)	(391.766)	163.934	520.421	
Altri crediti		419.667	400.858	395.437	391.889	391.475	395.207	390.165	397.941	
Altri debiti		(3.166.365)	(3.166.365)	(3.166.365)	(3.166.365)	(3.166.365)	(3.166.365)	(3.166.365)	(3.166.365)	
Capitale circolante netto		(3.366.846)	(3.418.127)	(3.707.560)	(6.070.027)	(3.778.967)	(3.162.925)	(2.612.266)	(2.248.002)	
TFR		(294.464)	(295.053)	(295.643)	(296.234)	(296.827)	(297.420)	(298.015)	(298.611)	
Fondo rischi ed oneri		(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	
Capitale investito netto		8.927.759	8.155.553	7.101.850	10.905.111	13.801.184	13.106.854	12.292.972	11.424.512	
(Disponibilità liquide)		(30.598)	(1.113.378)	(8.596.609)	(4.912.620)	(907.470)	(831.129)	(1.728.181)	(4.204.855)	
(Crediti finanziari)		(3.734.173)	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti finanziari		-	-	6.000.000	6.000.000	5.400.000	4.800.000	4.200.000	3.600.000	
Posizione finanziaria netta		(3.764.771)	(1.113.378)	(2.596.609)	1.087.380	4.492.530	3.968.871	2.471.819	(604.855)	
Capitale		15.835.217	12.334.913	12.122.187	11.236.997	10.239.958	9.090.355	8.780.365	9.463.536	
Riserve		(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	
Utili (perdite) d'esercizio		(3.494.811)	(3.423.599)	(2.781.345)	(1.776.883)	(1.288.920)	(309.990)	683.171	2.208.214	
Utili (perdite) portate a nuovo		(5.493)	-	-	-	-	-	-	-	
Patrimonio netto		12.334.912	8.911.313	9.340.841	9.460.113	8.951.036	8.780.364	9.463.535	11.671.749	
Ratei e risconti		357.618	357.618	357.618	357.618	357.618	357.618	357.618	357.618	
Fonti di finanziamento		8.927.759	8.155.553	7.101.850	10.905.111	13.801.184	13.106.854	12.292.972	11.424.512	

Tabella 6 Stato Patrimoniale 2016-2023

Cash Flow								
Programma Ventennale Piano quadriennale Anno	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11
	Anno base	Anno ponte	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Margine operativo netto (EBIT)	(3.506.453)	(3.435.241)	(2.659.835)	(1.663.524)	(1.183.712)	(212.933)	772.077	2.288.969
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	841.034	763.680	763.680	883.680	1.044.394	1.409.779	1.413.946	1.432.128
Gross cash flow	(2.665.419)	(2.671.561)	(1.896.155)	(779.844)	(139.318)	1.196.846	2.186.023	3.721.096
Δ Capitale circolante netto	3.605.028	51.281	289.433	2.362.467	(2.291.060)	(616.042)	(550.659)	(364.264)
Cash from operations	939.609	(2.620.280)	(1.606.722)	1.582.623	(2.430.378)	580.804	1.635.364	3.356.833
Δ Immobilizzazioni	(291.972)	(43.344)	-	(7.050.000)	(1.650.000)	(100.000)	(50.000)	(200.000)
Δ TFR	31.050	589	590	591	592	594	595	596
Δ Fondo rischi ed oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating free cash flow	678.687	(2.663.035)	(1.606.132)	(5.466.785)	(4.079.786)	481.398	1.585.959	3.157.429
Risultato finanziario	11.642	11.642	(121.510)	(113.359)	(105.208)	(97.057)	(88.906)	(80.755)
Risultato straordinario	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumenti di capitale (1)	-	-	3.210.873	1.896.155	779.844	-	-	-
Free cash flow	690.329	(2.651.393)	1.483.231	(3.683.990)	(3.405.150)	384.341	1.497.053	3.076.674

Tabella 7 Cash Flow 2016-2023

4.1 Analisi ricavi e redditività – Proiezione sull'intero periodo concessorio

Il risultato economico, anche in attuazione degli investimenti previsti dal Piano, continuerà ad essere negativo per la società di gestione fino al 2022. La sostenibilità economica complessiva del progetto, in ogni caso, sarà raggiunta principalmente grazie ai risultati positivi previsti per il periodo 2024-2033 (ultimo anno di concessione) e all'incremento di valore dell'azienda determinato da una gestione divenuta profittevole.

A questo scopo vengono presentati i dati economici relativi all'intero periodo concessorio. Il conto Economico è stato redatto nell'ipotesi che non vengano pagate tasse sugli utili dei redditi di esercizio, in virtù del recupero delle perdite pregresse.

Viene mantenuto l'assunto, già formulato nel Piano ventennale, che gli Azionisti all'inizio di ogni esercizio partecipino all'integrale copertura delle perdite registrate nell'esercizio precedente. La voce "Costo del personale" comprende anche i servizi di handling svolti da personale dipendente; i servizi di handling relativi all'area rampa sono invece svolti in outsourcing ed il relativo costo è incluso nella voce "Costi per servizi".

Conto Economico riclassificato										
Programma Ventennale Piano quadriennale	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21
	Anno 7 2024	Anno 8 2025	Anno 9 2026	Anno 10 2027	Anno 11 2028	Anno 12 2029	Anno 13 2030	Anno 14 2031	Anno 15 2032	Anno 16 2033
Anno										
Ricavi aeronautici	7.109.769	7.309.044	5.736.189	5.779.968	5.824.841	6.099.178	6.387.750	6.525.170	6.665.580	6.809.045
Ricavi extra-aviation	1.526.676	1.625.909	1.399.425	1.427.690	1.457.281	1.488.276	1.520.766	1.554.841	1.590.602	1.628.157
Valore della produzione	8.636.444	8.934.954	7.135.614	7.207.658	7.282.122	7.587.454	7.908.516	8.080.011	8.256.182	8.437.202
Costi per materie prime	(109.413)	(114.884)	(126.023)	(128.905)	(131.883)	(134.963)	(138.149)	(141.444)	(144.856)	(148.389)
Margine lordo	8.527.031	8.820.070	7.009.591	7.078.753	7.150.239	7.452.491	7.770.367	7.938.567	8.111.326	8.288.813
Costi del personale	(1.573.690)	(1.576.837)	(1.286.785)	(1.293.219)	(1.299.685)	(1.306.184)	(1.312.715)	(1.319.278)	(1.325.875)	(1.332.504)
Costi per servizi	(2.646.396)	(2.731.080)	(2.435.999)	(2.439.190)	(2.443.216)	(2.448.069)	(2.453.745)	(2.460.236)	(2.467.539)	(2.475.649)
Costo per godimento beni di terzi	(315.372)	(322.023)	(142.587)	(142.587)	(142.587)	(142.587)	(142.587)	(142.587)	(142.587)	(142.587)
Altri costi	(93.034)	(93.034)	(18.510)	(18.933)	(19.371)	(19.823)	(20.291)	(20.775)	(21.276)	(21.795)
Costi operativi	(4.628.492)	(4.722.975)	(3.883.881)	(3.893.929)	(3.904.859)	(3.916.663)	(3.929.338)	(3.942.876)	(3.957.277)	(3.972.535)
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.898.540	4.097.095	3.125.710	3.184.824	3.245.380	3.535.828	3.841.029	3.995.691	4.154.049	4.316.278
Ammortamenti e svalutazioni	(1.468.113)	(1.534.779)	(1.609.779)	(1.638.351)	(1.680.017)	(1.680.017)	(1.680.017)	(1.680.017)	(1.680.017)	(1.680.017)
Margine operativo netto (EBIT)	2.430.427	2.562.316	1.515.931	1.546.473	1.565.362	1.855.811	2.161.011	2.315.673	2.474.031	2.636.261
Proventi (Oneri) straordinari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (Oneri) finanziari	(72.604)	(64.453)	(89.233)	(17.250)	27.258	62.599	98.127	134.049	170.472	207.592
Risultato ante imposte (EBT)	2.357.823	2.497.863	1.426.698	1.529.223	1.592.620	1.918.410	2.259.138	2.449.722	2.644.503	2.843.853
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto di esercizio	2.357.823	2.497.863	1.426.698	1.529.223	1.592.620	1.918.410	2.259.138	2.449.722	2.644.503	2.843.853

Tabella 8 Conto economico - Proiezione 2024-2033