

Direzione Generale Servizio Auditing

Spett.le
S.I.T. SOCIETA' IMPIANTI TURISTICI SPA
Via Fratelli Calvi, 53/i
25056 Pontedilegno (Brescia)
CF: 00277270179
Piva: 00547130989

Beneficiario Progetto:

Comune di Temù
Via Roma, 38 25050 (BS)
C.F. 00827800178 -
P.IVA 00580370989

Oggetto: Asseverazione Piano Economico Finanziario per la "Costruzione di un Impianto di Aerofune nel Comune di Temù"

Premesso che:

- la Vostra società intende partecipare alla realizzazione di una infrastruttura di cui all'oggetto;
- il D. L. del 18/04/2016 n. 50 all'art. 183 disciplina le realizzazioni di interventi in regime di Finanza di Progetto;
- la Vostra società intende presentare una proposta progettuale secondo nel rispetto del D.L. sopra riportato;
- è stato redatto un PEF in ottemperanza alla disposizione di legge.

Il sottoscritto dott. Aurora Salvatore n. q. di legale rappresentante della Società di Revisione VISIO Srl con sede in Trecastagni (CT) Via G. Puccini, 16, P.I. e Cod. Fisc. 05000390871, iscritta nel Registro dei Revisori al numero 167523.

ASSEVERA

il Piano Economico Finanziario allegato composto di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario, attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base degli elementi di seguito specificati:

Elementi rilevanti in funzione l'equilibrio economico e finanziario del progetto

1. Oggetto e durata della concessione

Costruzione di un Impianto di Aerofune nel territorio del Comune di Temù in provincia di Brescia.

La proposta della durata della concessione sarà di anni 30 anni compreso il periodo dei lavori.

2. Valore dell'investimento

Il valore Complessivo dell'investimento ammonta ad € 1.260.000,00 (unmilione duecentosessanta/00) oltre IVA e interessi come dettagliato nel prospetto Fonti Impieghi.

3. Distribuzione temporale degli investimenti all'interno della durata della Concessione

La realizzazione delle opere sarà realizzata secondo le previsioni del Progetto Tecnico. Eventuali richiesta del Concedente o il verificarsi di eventi allo stato non prevedibili che incidano su tempi e modalità di realizzazione dell'investimento ipotizzati, suscettibili di modificare il previsto profilo di ammortamenti e ricavi, potrebbero rendere necessaria una verifica dell'equilibrio economico e finanziario del progetto.

4. Ricavi

I ricavi del progetto riportati nel piano finanziario si riferiscono alla vendita dei biglietti per poter usufruire del Volo su l'Aerofune.

5. Costi

Sono attinenti alla costruzione dell'impianto e alla sua gestione.

6. Inflazione

Nello sviluppo del piano i ricavi ed i costi annuali della società veicolo, sono rivalutati del 2%.

7. Struttura Finanziaria

Le fonti di Finanziamento del progetto a copertura di Investimenti più oneri finanziari accessori ammontano in totale a 1.596.224,00, così ripartiti:

- Capitale proprio € 100.000,00 (centomilaeuro/00);
- Debito Privilegiato € 724.902,00 (settecentoventiquattronovecentodue/00)
- Prestito Iva: € 191.400,00 (centonovantunoquattrocento/00)

➤ Debito subordinato o Prestito Soci: 579.922

Abbiamo verificato all'allegato Piano Economico e Finanziario, da Voi elaborato e redatto, sulla base delle Vostre ipotesi di costi di investimento, costi di gestione, dei ricavi e degli altri elementi rilevanti sopra specificati al fine del perseguimento dell'equilibrio economico e finanziario del progetto.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, ci siamo basati sui dati e sulla documentazione relativi al progetto da Voi fornitici, che non sono stati sottoposti a verifica di congruità.

La società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla scrivente ai fini della redazione del presente documento.

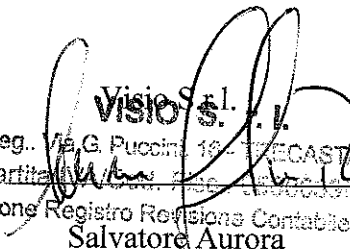
Va tenuto presente che i dati prospettici e finanziari, essendo basati su stime, sono caratterizzati da elementi soggettivi ed in particolare dalla connaturata rischiosità che eventi preventivati possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura diversa da quella prospettata, mentre possano verificarsi eventi non prevedibili al tempo della loro preparazione.

Di conseguenza gli scostamenti tra valori consuntivati e valori preventivati potrebbero anche essere significativi; quindi non siamo in grado di esprimere alcun giudizio in merito al grado di coincidenza dei dati previsionali con quelli che saranno effettivamente conseguiti nel tempo.

Alla luce di quanto sopra riteniamo il piano Economico e Finanziario coerente con le ipotesi riportate e pertanto si rilascia la presente *Asseverazione*

La presente relazione non dovrà intendersi in nessun modo come impegno delle banche a finanziare il progetto.

Catania, 28 luglio 2016


Visio S.r.l.
Sede Leg. Via G. Puccini, 6 - TRECASTAGNI (C
Partita IVA n. 05000390871
Iscrizione Registro Revisione Contabile 167523
Salvatore Aurora
Pres. Legale Rappresentante

**Input Scenario**

P Aerofune Adamello

Scenario Base v4

Data creazione	Inizio concessione	N. Anni	Fine concessione	Tipo calcolo GG/AA
28/07/2016	01/01/2017	30	31/12/2046	<input type="radio"/> 360 <input checked="" type="radio"/> 365

Fonti Copertura**Fonti di Copertura Onerose**

<i>Fonti Principali</i>	<i>% Leva Fin.</i>	<i>Max Imp.</i>
Capitale Proprio	10,00	100.000
Debito Privilegiato	50,00	
Debito Subordinato	40,00	
<i>Altre Fonti</i>		
Prestito IVA		<input checked="" type="radio"/> Y <input type="radio"/> N
Prestito CCN		<input checked="" type="radio"/> Y <input type="radio"/> N
Prestito Ponte CPU (% su CPU)		0,00

Fonti di Copertura Gratuite

<i>Fonti Interne</i>		
Autofinanziamento Investimento Iniziale		<input checked="" type="radio"/> Y <input type="radio"/> N
Autofinanziamento C.ti Riserva		<input checked="" type="radio"/> Y <input type="radio"/> N
Costi Finanziati		<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N
<i>Fonti Esterne</i>		
Contributo Pubblico Unico		<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N

Rimborso

<i>Debito Privilegiato</i>		
Modalità Rimborso		<input type="radio"/> 1 <input checked="" type="radio"/> 2 <input type="radio"/> 3
1- Capitale Costante 2- Rata Costante 3- Tailor Made		
Inizio Rimborso		01/07/2017
Fine Rimborso		30/06/2027
Senior DSCR Target (Tailor Made)		
<i>Debito Subordinato</i>		
Rimborso (% su flusso cassa)		50,00
Inizio Rimborso		01/07/2027
Fine Rimborso		31/12/2035

**Input Scenario**

P Aerofune Adamello

Scenario Base v4**Interessi**

<i>Interessi Passivi</i>	Base (%)	Spread (%)	Tasso (%)
su Debito Privilegiato	5,00	0,00	5,00
su Debito Subordinato	0,00	0,00	0,00
su Prestito IVA	5,00	0,00	5,00
su Prestito CCN	6,00	0,00	6,00
su Prestito Ponte CPU	0,00	0,00	0,00
<i>Interessi Attivi</i>	Base (%)	Spread (%)	Tasso (%)
su DSRA	0,00	0,00	0,00
su C.to Riserva MS	0,00	0,00	0,00
su C.to Riserva CPU	0,00	0,00	0,00
su C.ti Riserva Vari	0,00	0,00	0,00

DSRA e Altro

	Importo	N. Mesi
Accantonamento Iniziale	130.000	
Target Copertura	130.000	
Ammortamento Investimenti Indiretti (mesi)		354

Riserva Legale

	Quota (%)
Stanziamiento (% su Utile di Esercizio)	5,00
Ammontare minimo (% sul Capitale Proprio)	20,00

Dividendi

	Rapporto
Stanziamiento (% su Utile di Esercizio)	0,00
Minimo Patrimonio Netto consentito per versamento dividendi (% su Capitale)	100,00
Minimo Senior DSCR consentito per versamento dividendi	1,30
Minimo LLCR consentito per versamento dividendi	1,30

**Input Scenario**

P Aerofune Adamello

Scenario Base v4**Commissioni Bancarie**

	Solo lavori	Tasso (%)
su Debito Privilegiato	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	0,00
su Prestito IVA	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	0,00
su Prestito CCN	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	0,00
su Debito Subordinato	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	0,00
su Prestito Ponte CPU	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	0,00

Agency Fee

	Importo	Tasso (%)
su Debito Privilegiato	0	0,00
su Prestito IVA	0	0,00
su Prestito CCN	0	0,00
su Debito Subordinato	0	0,00
su Prestito Ponte CPU	0	0,00

Up-front Fee

		Importo	Tasso (%)
su Debito Privilegiato	01/01/2017	0	0,00
su Prestito IVA	01/01/2017	0	0,00
su Prestito CCN	01/01/2017	0	0,00
su Debito Subordinato	01/01/2017	0	0,00
su Prestito Ponte CPU	01/01/2017	0	0,00

Fidejussione

	Solo lavori	Tasso (%)
Copertura di Garanzia (% su Investimenti)	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	100,00
Fee da Fidejussione (% su base annua)	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N	1,50

**Input Scenario**

P Aerofune Adamello

Scenario Base v4**Inflazione**

Inflazione Attiva	<input checked="" type="radio"/> Y <input type="radio"/> N
Tasso Inflazione su Ricavi (%)	2,00
Tasso Inflazione su Costi (%)	2,00

Imposte

Aliquota IVA Terreni (%)	4,00
Aliquota IVA Lavori (%)	10,00
Aliquota IVA Impianti (%)	22,00
Aliquota IVA Forniture Accessorie (%)	22,00
Aliquota IVA Spese Tecniche (%)	22,00
Aliquota IVA Altri Beni Materiali (%)	22,00
Aliquota IVA Beni in Concessione (%)	22,00
Aliquota IVA Costi Generali (%)	22,00
Aliquota IVA Altri Beni Immateriali (%)	22,00
Aliquota IVA Contributo Pubblico Unico (%)	22,00
Aliquota IRES (%)	27,50
Aliquota IRAP (%)	3,90

Indicatori

Costo Equity	
β Indice Beta	1,00
Risk Free (%)	2,49
Equity Market Risk Premium (%)	8,66
WACC	
WACC inserito da input	<input type="radio"/> Y <input checked="" type="radio"/> N
Tasso WACC (%)	
WACC Dinamico = 1 ; WACC Standard = 2	2
Bilancio Società	
Bilancio in Asset - Calcolo Consolidato	<input checked="" type="radio"/> Y <input type="radio"/> N



Ammortamenti		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Totale														
Lavori	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	
	Incremento	700.000	700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	583.333	665.000	595.000	525.000	455.000	385.000	315.000	245.000	175.000	105.000	35.000	0
	Ammortamento	-700.000	-35.000	-70.000	-70.000	-70.000	-70.000	-70.000	-70.000	-70.000	-70.000	-70.000	-35.000	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	548.333	595.000	525.000	455.000	385.000	315.000	245.000	175.000	105.000	35.000	0	0
Impianti	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	340.000	340.000	340.000	340.000	
	Incremento	500.000	300.000	0	0	0	0	0	40.000	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	340.000	340.000	340.000	340.000	340.000	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	250.000	285.000	255.000	225.000	195.000	165.000	135.000	105.000	111.667	73.667	35.667	12.667
	Ammortamento	-479.333	-15.000	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000	-33.333	-38.000	-38.000	-23.000	-8.000
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	235.000	255.000	225.000	195.000	165.000	135.000	105.000	71.667	73.667	35.667	12.667	4.667
Forniture Accessorie	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Spese Tecniche	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	
	Incremento	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	83.333	94.000	82.000	70.000	58.000	46.000	36.000	28.000	20.000	12.000	4.000	0
	Ammortamento	-100.000	-6.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-10.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-4.000	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	77.333	82.000	70.000	58.000	46.000	36.000	28.000	20.000	12.000	4.000	0	0
Altri Beni Materiali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Beni in Concessione	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Costi Generali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	
	Incremento	150.000	150.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Valore Storico Fine Periodo	----	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	125.000	135.000	105.000	75.000	45.000	15.000	0	0	0	0	0	
	Ammortamento	-150.000	-15.000	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000	-15.000	0	0	0	0	0	
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	110.000	105.000	75.000	45.000	15.000	0	0	0	0	0	0	



Ammortamenti		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Totale													
Altri Beni Immateriali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Indiretti	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Incremento	14.824	14.824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	10.701	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	10.701	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
Totale	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.304.824	1.304.824	1.304.824	1.304.824
	Incremento	1.464.824	1.264.824	0	0	0	0	0	40.000	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.264.824	1.304.824	1.304.824	1.304.824	1.304.824	1.304.824
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	1.052.368	1.193.824	1.051.824	909.824	767.824	625.824	500.824	392.824	321.490	205.490	89.490
	Ammortamento	-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	981.368	1.051.824	909.824	767.824	625.824	500.824	392.824	281.490	205.490	89.490	27.490
Totale Ammortamenti	-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	
di cui: Amm.to Ordinario	-1.250.000	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-108.000	-108.000	-108.000	-54.000	
di cui: Amm.to Man. Straord.	-179.333	0	0	0	0	0	0	0	-3.333	-8.000	-8.000	-8.000	
di cui: Amm.to Tecnico	-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	
di cui Amm.to Finanziario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Ammortamento Netto CPU	-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU	-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



Ammortamenti		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Totale													
Lavori	Valore Storico Inizio Periodo	----	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
	Incremento	700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	-700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti	Valore Storico Inizio Periodo	----	340.000	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	420.000	420.000	420.000	420.000	460.000
	Incremento	500.000	40.000	0	0	0	40.000	0	0	0	0	40.000	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	380.000	380.000	380.000	380.000	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	460.000	460.000
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	4.667	36.667	28.667	20.667	12.667	4.667	36.667	28.667	20.667	12.667	4.667
	Ammortamento	-479.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	-3.333	28.667	20.667	12.667	4.667	-3.333	28.667	20.667	12.667	4.667	-3.333
Forniture Accessorie	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese Tecniche	Valore Storico Inizio Periodo	----	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
	Incremento	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Materiali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beni in Concessione	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Generali	Valore Storico Inizio Periodo	----	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
	Incremento	150.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	-150.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Ammortamenti		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Totale													
Altri Beni Immateriali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Indiretti	Valore Storico Inizio Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Incremento	14.824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
Totale	Valore Storico Inizio Periodo	----	1.304.824	1.344.824	1.344.824	1.344.824	1.344.824	1.344.824	1.384.824	1.384.824	1.384.824	1.384.824	1.424.824
	Incremento	1.464.824	40.000	0	0	0	40.000	0	0	0	0	40.000	0
	Valore Storico Fine Periodo	----	1.344.824	1.344.824	1.344.824	1.344.824	1.344.824	1.384.824	1.384.824	1.384.824	1.384.824	1.424.824	1.424.824
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	19.490	51.490	43.490	35.490	27.490	19.490	51.490	43.490	35.490	27.490	19.490
	Ammortamento	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	11.490	43.490	35.490	27.490	19.490	11.490	43.490	35.490	27.490	19.490	11.490
Totale Ammortamenti	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	
di cui: Amm.to Ordinario	-1.250.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
di cui: Amm.to Man. Straord.	-179.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	
di cui: Amm.to Tecnico	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	
di cui Amm.to Finanziario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Ammortamento Netto CPU	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



Ammortamenti		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Lavori	Valore Storico Inizio Periodo	----	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000				
	Incremento	700.000	0	0	0	0	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0				
	Ammortamento	-700.000	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
Impianti	Valore Storico Inizio Periodo	----	460.000	460.000	460.000	460.000	500.000	500.000				
	Incremento	500.000	0	0	0	40.000	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	460.000	460.000	460.000	500.000	500.000	500.000				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	28.667	20.667	12.667	4.667	36.667	28.667				
	Ammortamento	-479.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	20.667	12.667	4.667	-3.333	28.667	20.667				
Forniture Accessorie	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0				
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
Spese Tecniche	Valore Storico Inizio Periodo	----	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000				
	Incremento	100.000	0	0	0	0	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0				
	Ammortamento	-100.000	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
Altri Beni Materiali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0				
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
Beni in Concessione	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0				
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				
Costi Generali	Valore Storico Inizio Periodo	----	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000				
	Incremento	150.000	0	0	0	0	0	0				
	Valore Storico Fine Periodo	----	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000				
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0	0				
	Ammortamento	-150.000	0	0	0	0	0	0				
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0	0				



Ammortamenti		2041	2042	2043	2044	2045	2046						
Totale													
Altri Beni Immateriali	Valore Storico Inizio Periodo	----	0	0	0	0	0						
	Incremento	0	0	0	0	0	0						
	Valore Storico Fine Periodo	----	0	0	0	0	0						
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	0	0	0	0	0						
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0						
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	0	0	0	0	0						
Investimenti Indiretti	Valore Storico Inizio Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824						
	Incremento	14.824	0	0	0	0	0						
	Valore Storico Fine Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824						
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824						
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0						
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824						
Totale	Valore Storico Inizio Periodo	----	1.424.824	1.424.824	1.424.824	1.424.824	1.464.824						
	Incremento	1.464.824	0	0	40.000	0	0						
	Valore Storico Fine Periodo	----	1.424.824	1.424.824	1.424.824	1.464.824	1.464.824						
	Valore del Bene da Ammortizzare	----	43.490	35.490	27.490	19.490	51.490	43.490					
	Ammortamento	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000					
	Valore del Bene di Fine Periodo	----	35.490	27.490	19.490	11.490	43.490	35.490					
Totale Ammortamenti	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000						
di cui: Amm.to Ordinario	-1.250.000	0	0	0	0	0	0						
di cui: Amm.to Man. Straord.	-179.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000						
di cui: Amm.to Tecnico	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000						
di cui Amm.to Finanziario	0	0	0	0	0	0	0						
Totale Ammortamento Netto CPU	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000						
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000						
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0	0	0	0						



Cash Flow		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Totale														
Flussi Cassa Operativi	MON (EBIT)	5.384.339	-76.345	-85.900	-16.112	45.630	49.590	70.422	91.331	91.764	91.384	95.531	153.762	211.839
	Totale Ammortamenti	1.429.333	71.000	142.000	142.000	142.000	142.000	125.000	108.000	111.333	116.000	116.000	62.000	8.000
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte	-1.993.242	0	-8.599	-8.988	-11.588	-11.939	-12.951	-13.971	-14.196	-19.177	-39.761	-59.365	-78.010
	Variazione CCN	0	22.665	-5.599	1.225	961	421	393	401	371	456	426	434	402
	Variazione IVA dovuta	191.400	29.844	65.525	81.942	14.089	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Flussi Cassa Operativi	5.011.831	47.164	107.427	200.067	191.093	180.073	182.864	185.761	189.272	188.663	172.197	156.831	142.230
Flussi Cassa Impieghi	Investimenti Diretti	-1.460.000	-1.260.000	0	0	0	0	0	-40.000	0	0	0	0	
	Investimenti Indiretti	-14.824	-14.824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Acc.to DSRA	-130.000	-130.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Var. C.to Riserva MS	0	-2.857	-5.714	-5.714	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429	31.429	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429
	Var. Conti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Var. C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IVA su Investimenti	-191.400	-191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi Vari Straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Disinvestimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Flussi Cassa Impieghi	-1.796.224	-1.599.081	-5.714	-5.714	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429	-8.571	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429
Finanziamenti	Contributo Pubblico Unico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Variazione Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Capitale Proprio	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Debito Privilegiato	724.902	724.902	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Prestito IVA	191.400	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Debito Subordinato	579.922	579.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Totale Finanziamenti	1.596.224	1.596.224	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flussi Cassa per Servizio Debito	4.811.831	44.307	101.712	194.353	185.378	174.358	174.293	174.332	180.701	182.948	166.482	148.260	130.802	
Prestito Ponte	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debito Privilegiato	Rimborso Capitale	-724.902	-28.303	-58.769	-61.776	-64.937	-68.259	-71.751	-75.422	-79.281	-83.337	-87.601	-45.467	
	Interessi	-197.743	-17.829	-33.495	-30.489	-27.328	-24.006	-20.513	-16.843	-12.984	-8.928	-4.664	-665	
Prestito IVA	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Rimborso Capitale	-191.400	-29.844	-65.525	-81.942	-14.089	0	0	0	0	0	0	0	
Prestito CCN	Interessi	-14.094	-4.511	-6.576	-2.924	-83	0	0	0	0	0	0	0	
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debito Subordinato	Rimborso Capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Agency Fee	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Servizio del Debito	-1.128.139	-80.487	-164.366	-177.130	-106.437	-92.265	-92.265	-92.265	-92.265	-92.265	-92.265	-46.132	0	
Fees da Fidejussione	-37.862	-7.622	-15.120	-15.120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Cash Flow		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Totale													
Flussi Cassa post Servizio del Debito	3.645.829	-43.803	-77.773	2.103	78.941	82.094	82.028	82.068	88.436	90.684	74.218	102.127	130.802
Variazione DSRA	130.000	55.305	74.695	-2.103	-78.941	-48.956	0	0	0	3.363	18.225	3.786	10.494
Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flussi Cassa per Debito Subordinato	3.775.829	11.503	-3.079	0	0	33.138	82.028	82.068	88.436	94.047	92.443	105.913	141.296
Rimborso Debito Subordinato	-579.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-39.315	-70.648
Flussi Cassa per Dividendi	3.195.908	11.503	-3.079	0	0	33.138	82.028	82.068	88.436	94.047	92.443	66.598	70.648
Dividendi Versati	-3.080.099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione Cassa	115.809	11.503	-3.079	0	0	33.138	82.028	82.068	88.436	94.047	92.443	66.598	70.648
Cassa	----	11.503	8.424	8.424	8.424	41.562	123.590	205.658	294.094	388.141	480.584	547.182	617.830



Cash Flow		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
Totale														
Flussi Cassa Operativi	MON (EBIT)	5.384.339	216.479	220.968	225.548	229.961	234.983	239.843	244.800	249.576	255.013	260.273	265.638	270.809
	Totale Ammortamenti	1.429.333	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte	-1.993.242	-79.697	-81.341	-83.018	-84.647	-86.473	-88.253	-90.068	-91.832	-93.809	-95.735	-97.700	-99.609
	Variazione CCN	0	494	461	470	435	534	499	509	470	578	540	551	509
	Variazione IVA dovuta	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Flussi Cassa Operativi	5.011.831	145.276	148.089	151.000	153.748	157.044	160.089	163.240	166.214	169.782	173.078	176.489	179.709
Flussi Cassa Impieghi	Investimenti Diretti	-1.460.000	-40.000	0	0	0	-40.000	0	0	0	0	-40.000	0	
	Investimenti Indiretti	-14.824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Acc.to DSRA	-130.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Var. C.to Riserva MS	0	31.429	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429	31.429	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429	31.429	-5.714
	Var. Conti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Var. C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IVA su Investimenti	-191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Costi Vari Straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Disinvestimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Totale Flussi Cassa Impieghi	-1.796.224	-8.571	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429	-8.571	-5.714	-5.714	-8.571	-11.429	-8.571	-5.714
Finanziamenti	Contributo Pubblico Unico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Variazione Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Capitale Proprio	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Debito Privilegiato	724.902	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Prestito IVA	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Debito Subordinato	579.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Totale Finanziamenti	1.596.224	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flussi Cassa per Servizio Debito	4.811.831	136.704	142.374	145.286	145.176	145.615	151.517	157.526	160.500	161.211	161.650	167.918	173.995	
Prestito Ponte	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debito Privilegiato	Rimborso Capitale	-724.902	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi	-197.743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Prestito IVA	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Rimborso Capitale	-191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Prestito CCN	Interessi	-14.094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debito Subordinato	Rimborso Capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Agency Fee	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Servizio del Debito	-1.128.139	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fees da Fidejussione	-37.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Progetto	Scenario	Periodo Lavori	Mesi	Periodo Operatività	Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017
					31/12/2046
					354



Cash Flow		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Totale													
Flussi Cassa post Servizio del Debito	3.645.829	136.704	142.374	145.286	145.176	145.615	151.517	157.526	160.500	161.211	161.650	167.918	173.995
Variazione DSRA	130.000	-6.708	573	615	1.101	675	97.875	0	0	0	0	0	0
Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flussi Cassa per Debito Subordinato	3.775.829	129.996	142.947	145.901	146.278	146.290	249.392	157.526	160.500	161.211	161.650	167.918	173.995
Rimborso Debito Subordinato	-579.922	-64.998	-71.474	-72.951	-73.139	-73.145	-114.252	0	0	0	0	0	0
Flussi Cassa per Dividendi	3.195.908	64.998	71.474	72.951	73.139	73.145	135.141	157.526	160.500	161.211	161.650	167.918	173.995
Dividendi Versati	-3.080.099	-133.352	-136.782	-139.627	-142.530	-145.313	-148.510	-151.590	-154.731	-157.744	-161.204	-164.538	-167.938
Variazione Cassa	115.809	-68.354	-65.308	-66.677	-69.391	-72.168	-13.369	5.936	5.769	3.467	445	3.380	6.056
Cassa	----	549.476	484.168	417.491	348.100	275.932	262.563	268.499	274.268	277.735	278.181	281.561	287.617



Cash Flow		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Flussi Cassa Operativi	MON (EBIT)	5.384.339	276.693	282.387	288.195	293.792	300.161	306.325				
	Totale Ammortamenti	1.429.333	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000				
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0				
	Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0				
	Imposte	-1.993.242	-101.749	-103.834	-105.961	-108.027	-110.343	-112.600				
	Variazione CCN	0	626	585	596	551	678	-31.644				
	Variazione IVA dovuta	191.400	0	0	0	0	0	0				
	Totale Flussi Cassa Operativi	5.011.831	183.571	187.138	190.831	194.316	198.496	170.081				
Flussi Cassa Impieghi	Investimenti Diretti	-1.460.000	0	0	0	-40.000	0	0				
	Investimenti Indiretti	-14.824	0	0	0	0	0	0				
	Acc.to DSRA	-130.000	0	0	0	0	0	0				
	Var. C.to Riserva MS	0	-5.714	-5.714	-5.714	37.143	0	0				
	Var. Conti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0				
	Var. C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0				
	IVA su Investimenti	-191.400	0	0	0	0	0	0				
	Costi Vari Straordinari	0	0	0	0	0	0	0				
	Disinvestimento	0	0	0	0	0	0	0				
	Totale Flussi Cassa Impieghi	-1.796.224	-5.714	-5.714	-5.714	-2.857	0	0				
Finanziamenti	Contributo Pubblico Unico	0	0	0	0	0	0	0				
	Variazione Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0				
	Capitale Proprio	100.000	0	0	0	0	0	0				
	Debito Privilegiato	724.902	0	0	0	0	0	0				
	Prestito IVA	191.400	0	0	0	0	0	0				
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0				
	Debito Subordinato	579.922	0	0	0	0	0	0				
	Totale Finanziamenti	1.596.224	0	0	0	0	0	0				
Flussi Cassa per Servizio Debito	4.811.831	177.857	181.424	185.116	191.458	198.496	170.081					
Prestito Ponte	Interessi	0	0	0	0	0	0	0				
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0				
Debito Privilegiato	Rimborso Capitale	-724.902	0	0	0	0	0	0				
	Interessi	-197.743	0	0	0	0	0	0				
Prestito IVA	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0				
	Rimborso Capitale	-191.400	0	0	0	0	0	0				
Prestito CCN	Interessi	-14.094	0	0	0	0	0	0				
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0				
Debito Subordinato	Rimborso Capitale	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi	0	0	0	0	0	0	0				
Agency Fee	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi	0	0	0	0	0	0	0				
Totale Servizio del Debito	-1.128.139	0	0	0	0	0	0	0				
Fees da Fidejussione	-37.862	0	0	0	0	0	0	0				

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Cash Flow		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Flussi Cassa post Servizio del Debito	3.645.829	177.857	181.424	185.116	191.458	198.496	170.081					
Variazione DSRA	130.000	0	0	0	0	0	0					
Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0					
Flussi Cassa per Debito Subordinato	3.775.829	177.857	181.424	185.116	191.458	198.496	170.081					
Rimborso Debito Subordinato	-579.922	0	0	0	0	0	0					
Flussi Cassa per Dividendi	3.195.908	177.857	181.424	185.116	191.458	198.496	170.081					
Dividendi Versati	-3.080.099	-171.200	-174.945	-178.554	-182.234	-185.764	-383.543					
Variazione Cassa	115.809	6.657	6.479	6.563	9.224	12.732	-213.462					
Cassa	----	294.274	300.753	307.316	316.540	329.271	115.809					



Conto Economico		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Totale														
Ricavi	Ricavi Operativi	24.911.611	270.183	498.780	587.826	666.439	679.767	693.363	707.230	721.375	735.802	750.518	765.528	780.839
	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Ricavi	24.911.611	270.183	498.780	587.826	666.439	679.767	693.363	707.230	721.375	735.802	750.518	765.528	780.839
Variazione Rimanenze		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di Produzione		24.911.611	270.183	498.780	587.826	666.439	679.767	693.363	707.230	721.375	735.802	750.518	765.528	780.839
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	-40.098	-504	-1.020	-1.040	-1.064	-1.082	-1.104	-1.126	-1.152	-1.172	-1.195	-1.219	-1.247
	Costi Operativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi del Personale	-9.518.635	-141.000	-241.740	-246.575	-251.506	-256.536	-261.667	-266.900	-272.239	-277.683	-283.237	-288.902	-294.680
	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commerciale e Marketing	-3.164.310	-78.000	-79.560	-81.151	-82.774	-84.430	-86.118	-87.841	-89.597	-91.389	-93.217	-95.082	-96.983
	Spese Generali	-2.365.801	-29.742	-60.180	-61.384	-62.783	-63.863	-65.141	-66.444	-67.958	-69.128	-70.510	-71.921	-73.560
	Altri Costi	-2.613.152	-26.281	-49.980	-61.384	-70.040	-71.441	-72.869	-74.327	-75.813	-77.330	-78.876	-80.454	-82.063
	Manutenzione Ordinaria	-395.942	0	-10.200	-10.404	-10.641	-10.824	-11.041	-11.262	-11.518	-11.717	-11.951	-12.190	-12.468
	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Costi di Gestione	-18.097.938	-275.528	-442.680	-461.938	-478.808	-488.177	-497.940	-507.899	-518.278	-528.418	-538.987	-549.766	-561.000	
MOL (EBITDA)		6.813.673	-5.345	56.100	125.888	187.630	191.590	195.422	199.331	203.097	207.384	211.531	215.762	219.839
Totale Ammortamenti		-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	-8.000
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	-8.000
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondi Vari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondo BGD		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MON (EBIT)		5.384.339	-76.345	-85.900	-16.112	45.630	49.590	70.422	91.331	91.764	91.384	95.531	153.762	211.839



Conto Economico		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Totale														
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-197.743	-17.829	-33.495	-30.489	-27.328	-24.006	-20.513	-16.843	-12.984	-8.928	-4.664	-665	0
	Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito IVA	-14.094	-4.511	-6.576	-2.924	-83	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	-37.862	-7.622	-15.120	-15.120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totali Interessi e Commissioni	-249.700	-29.962	-55.192	-48.532	-27.411	-24.006	-20.513	-16.843	-12.984	-8.928	-4.664	-665	0
	Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva MS		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi C.to Riserva Vari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi C.to Riserva CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640	-106.308	-141.092	-64.644	18.219	25.585	49.909	74.488	78.780	82.456	90.867	153.097	211.839	
Imposte	-1.993.242	-2.522	-6.078	-8.988	-11.588	-11.939	-12.951	-13.971	-14.196	-19.177	-39.761	-59.365	-78.010	
Utile Netto (NP)	3.141.398	-108.829	-147.169	-73.632	6.631	13.646	36.957	60.517	64.584	63.279	51.107	93.731	133.829	
stanziano a:	Riserva Legale	20.000	0	0	0	332	682	1.848	3.026	3.229	3.164	2.555	4.687	477
	Dividendi	3.080.099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	133.352
	Riserva Straordinaria	370.930	0	0	0	6.299	12.964	35.110	57.491	61.355	60.115	48.552	89.045	0
	Perdite Portate a Nuovo	-329.630	-108.829	-147.169	-73.632	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Conto Economico		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
Totale														
Ricavi	Ricavi Operativi	24.911.611	796.456	812.385	828.633	845.205	862.109	879.352	896.939	914.877	933.175	951.838	970.875	990.293
	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Ricavi	24.911.611	796.456	812.385	828.633	845.205	862.109	879.352	896.939	914.877	933.175	951.838	970.875	990.293
Variazione Rimanenze		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di Produzione		24.911.611	796.456	812.385	828.633	845.205	862.109	879.352	896.939	914.877	933.175	951.838	970.875	990.293
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	-40.098	-1.268	-1.294	-1.319	-1.350	-1.373	-1.400	-1.428	-1.461	-1.486	-1.516	-1.546	-1.581
	Costi Operativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi del Personale	-9.518.635	-300.573	-306.585	-312.716	-318.971	-325.350	-331.857	-338.494	-345.264	-352.170	-359.213	-366.397	-373.725
	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commerciale e Marketing	-3.164.310	-98.923	-100.901	-102.919	-104.978	-107.077	-109.219	-111.403	-113.631	-115.904	-118.222	-120.586	-122.998
	Spese Generali	-2.365.801	-74.826	-76.323	-77.849	-79.624	-80.994	-82.614	-84.267	-86.187	-87.671	-89.424	-91.213	-93.292
	Altri Costi	-2.613.152	-83.704	-85.378	-87.086	-88.827	-90.604	-92.416	-94.264	-96.150	-98.073	-100.034	-102.035	-104.075
	Manutenzione Ordinaria	-395.942	-12.682	-12.936	-13.195	-13.496	-13.728	-14.002	-14.282	-14.608	-14.859	-15.157	-15.460	-15.812
	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Costi di Gestione	-18.097.938	-571.977	-583.417	-595.085	-607.245	-619.126	-631.509	-644.139	-657.301	-670.162	-683.566	-697.237	-711.484	
MOL (EBITDA)		6.813.673	224.479	228.968	233.548	237.961	242.983	247.843	252.800	257.576	263.013	268.273	273.638	278.809
Totale Ammortamenti		-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondi Vari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondo BGD		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MON (EBIT)		5.384.339	216.479	220.968	225.548	229.961	234.983	239.843	244.800	249.576	255.013	260.273	265.638	270.809



Conto Economico		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
	Totale												
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-197.743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito IVA	-14.094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	-37.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totali Interessi e Commissioni	-249.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640	216.479	220.968	225.548	229.961	234.983	239.843	244.800	249.576	255.013	260.273	265.638	270.809
Imposte	-1.993.242	-79.697	-81.341	-83.018	-84.647	-86.473	-88.253	-90.068	-91.832	-93.809	-95.735	-97.700	-99.609
Utile Netto (NP)	3.141.398	136.782	139.627	142.530	145.313	148.510	151.590	154.731	157.744	161.204	164.538	167.938	171.200
stanziano a:	Riserva Legale	20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dividendi	3.080.099	136.782	139.627	142.530	145.313	151.590	154.731	157.744	161.204	164.538	167.938	171.200
	Riserva Straordinaria	370.930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Perdite Portate a Nuovo	-329.630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Conto Economico		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Ricavi	Ricavi Operativi	24.911.611	1.010.099	1.030.301	1.050.907	1.071.925	1.093.363	1.115.230				
	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0				
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0				
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0				
	Totale Ricavi	24.911.611	1.010.099	1.030.301	1.050.907	1.071.925	1.093.363	1.115.230				
Variazione Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0					
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Valore di Produzione		24.911.611	1.010.099	1.030.301	1.050.907	1.071.925	1.093.363	1.115.230				
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	-40.098	-1.608	-1.641	-1.673	-1.712	-1.741	-1.776				
	Costi Operativi	0	0	0	0	0	0	0				
	Costi del Personale	-9.518.635	-381.200	-388.824	-396.600	-404.532	-412.623	-420.875				
	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0				
	Commerciale e Marketing	-3.164.310	-125.458	-127.967	-130.527	-133.137	-135.800	-138.516				
	Spese Generali	-2.365.801	-94.898	-96.796	-98.732	-100.982	-102.720	-104.775				
	Altri Costi	-2.613.152	-106.157	-108.280	-110.446	-112.655	-114.908	-117.206				
	Manutenzione Ordinaria	-395.942	-16.084	-16.406	-16.734	-17.116	-17.410	-17.758				
	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0				
Totale Costi di Gestione	-18.097.938	-725.405	-739.913	-754.712	-770.133	-785.202	-800.906					
MOL (EBITDA)	6.813.673	284.693	290.387	296.195	301.792	308.161	314.325					
Totale Ammortamenti	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000					
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000				
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0					
Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0					
MON (EBIT)	5.384.339	276.693	282.387	288.195	293.792	300.161	306.325					



Conto Economico		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-197.743	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Prestito IVA	-14.094	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0				
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0				
	Fees da Fidejussione	-37.862	0	0	0	0	0	0				
	Totali Interessi e Commissioni	-249.700	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0			
Interessi C.to Riserva MS		0	0	0	0	0	0	0				
Interessi C.to Riserva Vari		0	0	0	0	0	0	0				
Interessi C.to Riserva CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0					
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640	276.693	282.387	288.195	293.792	300.161	306.325					
Imposte	-1.993.242	-101.749	-103.834	-105.961	-108.027	-110.343	-112.600					
Utile Netto (NP)	3.141.398	174.945	178.554	182.234	185.764	189.818	193.724					
stanziano a:	Riserva Legale	20.000	0	0	0	0	0	0				
	Dividendi	3.080.099	174.945	178.554	182.234	185.764	189.818	193.724				
	Riserva Straordinaria	370.930	0	0	0	0	0	0				
	Perdite Portate a Nuovo	-329.630	0	0	0	0	0	0				



Conto Economico		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Totale														
Ricavi	Ricavi Operativi	24.911.611	270.183	498.780	587.826	666.439	679.767	693.363	707.230	721.375	735.802	750.518	765.528	780.839
	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Ricavi	24.911.611	270.183	498.780	587.826	666.439	679.767	693.363	707.230	721.375	735.802	750.518	765.528	780.839
Variazione Rimanenze		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di Produzione		24.911.611	270.183	498.780	587.826	666.439	679.767	693.363	707.230	721.375	735.802	750.518	765.528	780.839
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	-40.098	-504	-1.020	-1.040	-1.064	-1.082	-1.104	-1.126	-1.152	-1.172	-1.195	-1.219	-1.247
	Costi Operativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi del Personale	-9.518.635	-141.000	-241.740	-246.575	-251.506	-256.536	-261.667	-266.900	-272.239	-277.683	-283.237	-288.902	-294.680
	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commerciale e Marketing	-3.164.310	-78.000	-79.560	-81.151	-82.774	-84.430	-86.118	-87.841	-89.597	-91.389	-93.217	-95.082	-96.983
	Spese Generali	-2.365.801	-29.742	-60.180	-61.384	-62.783	-63.863	-65.141	-66.444	-67.958	-69.128	-70.510	-71.921	-73.560
	Altri Costi	-2.613.152	-26.281	-49.980	-61.384	-70.040	-71.441	-72.869	-74.327	-75.813	-77.330	-78.876	-80.454	-82.063
	Manutenzione Ordinaria	-395.942	0	-10.200	-10.404	-10.641	-10.824	-11.041	-11.262	-11.518	-11.717	-11.951	-12.190	-12.468
	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Costi di Gestione	-18.097.938	-275.528	-442.680	-461.938	-478.808	-488.177	-497.940	-507.899	-518.278	-528.418	-538.987	-549.766	-561.000	
MOL (EBITDA)		6.813.673	-5.345	56.100	125.888	187.630	191.590	195.422	199.331	203.097	207.384	211.531	215.762	219.839
Totale Ammortamenti		-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	-8.000
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-1.429.333	-71.000	-142.000	-142.000	-142.000	-142.000	-125.000	-108.000	-111.333	-116.000	-116.000	-62.000	-8.000
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondi Vari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondo BGD		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MON (EBIT)		5.384.339	-76.345	-85.900	-16.112	45.630	49.590	70.422	91.331	91.764	91.384	95.531	153.762	211.839



Conto Economico		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Totale														
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-197.743	-17.829	-33.495	-30.489	-27.328	-24.006	-20.513	-16.843	-12.984	-8.928	-4.664	-665	0
	Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito IVA	-14.094	-4.511	-6.576	-2.924	-83	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	-37.862	-7.622	-15.120	-15.120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totali Interessi e Commissioni	-249.700	-29.962	-55.192	-48.532	-27.411	-24.006	-20.513	-16.843	-12.984	-8.928	-4.664	-665	0
	Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva MS		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi C.to Riserva Vari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi C.to Riserva CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640	-106.308	-141.092	-64.644	18.219	25.585	49.909	74.488	78.780	82.456	90.867	153.097	211.839	
Imposte	-1.993.242	-2.522	-6.078	-8.988	-11.588	-11.939	-12.951	-13.971	-14.196	-19.177	-39.761	-59.365	-78.010	
Utile Netto (NP)	3.141.398	-108.829	-147.169	-73.632	6.631	13.646	36.957	60.517	64.584	63.279	51.107	93.731	133.829	
stanziano a:	Riserva Legale	20.000	0	0	0	332	682	1.848	3.026	3.229	3.164	2.555	4.687	477
	Dividendi	3.080.099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	133.352
	Riserva Straordinaria	370.930	0	0	0	6.299	12.964	35.110	57.491	61.355	60.115	48.552	89.045	0
	Perdite Portate a Nuovo	-329.630	-108.829	-147.169	-73.632	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Conto Economico		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
Totale														
Ricavi	Ricavi Operativi	24.911.611	796.456	812.385	828.633	845.205	862.109	879.352	896.939	914.877	933.175	951.838	970.875	990.293
	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Ricavi	24.911.611	796.456	812.385	828.633	845.205	862.109	879.352	896.939	914.877	933.175	951.838	970.875	990.293
Variazione Rimanenze		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valore di Produzione		24.911.611	796.456	812.385	828.633	845.205	862.109	879.352	896.939	914.877	933.175	951.838	970.875	990.293
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	-40.098	-1.268	-1.294	-1.319	-1.350	-1.373	-1.400	-1.428	-1.461	-1.486	-1.516	-1.546	-1.581
	Costi Operativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi del Personale	-9.518.635	-300.573	-306.585	-312.716	-318.971	-325.350	-331.857	-338.494	-345.264	-352.170	-359.213	-366.397	-373.725
	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commerciale e Marketing	-3.164.310	-98.923	-100.901	-102.919	-104.978	-107.077	-109.219	-111.403	-113.631	-115.904	-118.222	-120.586	-122.998
	Spese Generali	-2.365.801	-74.826	-76.323	-77.849	-79.624	-80.994	-82.614	-84.267	-86.187	-87.671	-89.424	-91.213	-93.292
	Altri Costi	-2.613.152	-83.704	-85.378	-87.086	-88.827	-90.604	-92.416	-94.264	-96.150	-98.073	-100.034	-102.035	-104.075
	Manutenzione Ordinaria	-395.942	-12.682	-12.936	-13.195	-13.496	-13.728	-14.002	-14.282	-14.608	-14.859	-15.157	-15.460	-15.812
	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Costi di Gestione	-18.097.938	-571.977	-583.417	-595.085	-607.245	-619.126	-631.509	-644.139	-657.301	-670.162	-683.566	-697.237	-711.484	
MOL (EBITDA)		6.813.673	224.479	228.968	233.548	237.961	242.983	247.843	252.800	257.576	263.013	268.273	273.638	278.809
Totale Ammortamenti		-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondi Vari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Fondo BGD		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MON (EBIT)		5.384.339	216.479	220.968	225.548	229.961	234.983	239.843	244.800	249.576	255.013	260.273	265.638	270.809



Conto Economico		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
	Totale													
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-197.743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi Prestito IVA	-14.094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	-37.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totali Interessi e Commissioni	-249.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640	216.479	220.968	225.548	229.961	234.983	239.843	244.800	249.576	255.013	260.273	265.638	270.809	
Imposte	-1.993.242	-79.697	-81.341	-83.018	-84.647	-86.473	-88.253	-90.068	-91.832	-93.809	-95.735	-97.700	-99.609	
Utile Netto (NP)	3.141.398	136.782	139.627	142.530	145.313	148.510	151.590	154.731	157.744	161.204	164.538	167.938	171.200	
stanziano a:	Riserva Legale	20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Dividendi	3.080.099	136.782	139.627	142.530	145.313	148.510	151.590	154.731	157.744	161.204	164.538	167.938	
	Riserva Straordinaria	370.930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Perdite Portate a Nuovo	-329.630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



Conto Economico		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Ricavi	Ricavi Operativi	24.911.611	1.010.099	1.030.301	1.050.907	1.071.925	1.093.363	1.115.230				
	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0				
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0				
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0				
	Totale Ricavi	24.911.611	1.010.099	1.030.301	1.050.907	1.071.925	1.093.363	1.115.230				
Variazione Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0					
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Valore di Produzione		24.911.611	1.010.099	1.030.301	1.050.907	1.071.925	1.093.363	1.115.230				
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	-40.098	-1.608	-1.641	-1.673	-1.712	-1.741	-1.776				
	Costi Operativi	0	0	0	0	0	0	0				
	Costi del Personale	-9.518.635	-381.200	-388.824	-396.600	-404.532	-412.623	-420.875				
	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0				
	Commerciale e Marketing	-3.164.310	-125.458	-127.967	-130.527	-133.137	-135.800	-138.516				
	Spese Generali	-2.365.801	-94.898	-96.796	-98.732	-100.982	-102.720	-104.775				
	Altri Costi	-2.613.152	-106.157	-108.280	-110.446	-112.655	-114.908	-117.206				
	Manutenzione Ordinaria	-395.942	-16.084	-16.406	-16.734	-17.116	-17.410	-17.758				
	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0				
Totale Costi di Gestione	-18.097.938	-725.405	-739.913	-754.712	-770.133	-785.202	-800.906					
MOL (EBITDA)	6.813.673	284.693	290.387	296.195	301.792	308.161	314.325					
Totale Ammortamenti	-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000					
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-1.429.333	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000				
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0					
Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0					
MON (EBIT)	5.384.339	276.693	282.387	288.195	293.792	300.161	306.325					



Conto Economico		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-197.743	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Prestito IVA	-14.094	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0				
	Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0				
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0				
	Fees da Fidejussione	-37.862	0	0	0	0	0	0				
	Totali Interessi e Commissioni	-249.700	0	0	0	0	0	0				
	Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0			
Interessi C.to Riserva MS		0	0	0	0	0	0	0				
Interessi C.to Riserva Vari		0	0	0	0	0	0	0				
Interessi C.to Riserva CPU		0	0	0	0	0	0	0				
Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0					
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640	276.693	282.387	288.195	293.792	300.161	306.325					
Imposte	-1.993.242	-101.749	-103.834	-105.961	-108.027	-110.343	-112.600					
Utile Netto (NP)	3.141.398	174.945	178.554	182.234	185.764	189.818	193.724					
stanziano a:	Riserva Legale	20.000	0	0	0	0	0	0				
	Dividendi	3.080.099	174.945	178.554	182.234	185.764	189.818	193.724				
	Riserva Straordinaria	370.930	0	0	0	0	0	0				
	Perdite Portate a Nuovo	-329.630	0	0	0	0	0	0				

Output Scenario

Progetto

P Aerofune Adamello

Scenario

Scenario Base v4

Periodo Lavori

01/01/2017

30/06/2017

Mesi

6

Periodo Operatività

01/07/2017

31/12/2046

Mesi

354



Impieghi		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Totale												
Terreni	10.000	10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lavori	700.000	700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti	300.000	300.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forniture Accessorie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese Tecniche	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Materiali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beni in Concessione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Generali	150.000	150.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Diretti	1.260.000	1.260.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Debito Privilegiato	6.626	6.626	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito IVA	1.984	1.984	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Up-front Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Indiretti	8.610	8.610	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to DSRA	Mesi 130.000	130.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Ris. Manut. Straord.	200.000	2.857	5.714	5.714	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429
Acc.to Riserve Varie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fees da Fidejussione	6.214	6.214	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVA su Investimenti	191.400	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Finanziati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Impieghi	1.796.224	1.599.081	5.714	5.714	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Fonti	Totale	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Contributo Pubblico Unico													
Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.to Riserva CPU													
Accantonamento / Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito Ponte CPU													
Copertura / Rimborso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale Proprio													
Copertura	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Privilegiato													
Copertura	724.902	724.902	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito IVA													
Copertura	191.400	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Subordinato													
Copertura	579.922	579.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autofinanziamento													
Copertura	200.000	2.857	5.714	5.714	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429
Totale Fonti	1.796.224	1.599.081	5.714	5.714	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429

Output Scenario

Progetto

P Aerofune Adamello

Scenario

Scenario Base v4

Periodo Lavori

01/01/2017

30/06/2017

Mesi

6

Periodo Operatività

01/07/2017

31/12/2046

Mesi

354



Impieghi		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
	Totale												
Terreni	10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lavori	700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti	300.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forniture Accessorie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese Tecniche	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Materiali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beni in Concessione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Generali	150.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Diretti	1.260.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Debito Privilegiato	6.626	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito IVA	1.984	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Up-front Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Indiretti	8.610	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to DSRA	Mesi 130.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Ris. Manut. Straord.	200.000	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714
Acc.to Riserve Varie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fees da Fidejussione	6.214	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVA su Investimenti	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Finanziati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Impieghi	1.796.224	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Fonti	Totale	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Contributo Pubblico Unico													
Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.to Riserva CPU													
Accantonamento / Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito Ponte CPU													
Copertura / Rimborso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale Proprio													
Copertura	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Privilegiato													
Copertura	724.902	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito IVA													
Copertura	191.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Subordinato													
Copertura	579.922	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autofinanziamento													
Copertura	200.000	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714
Totale Fonti	1.796.224	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714	5.714	8.571	11.429	8.571	5.714



Impieghi		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Totale												
Terreni	10.000	0	0	0	0	0	0					
Lavori	700.000	0	0	0	0	0	0					
Impianti	300.000	0	0	0	0	0	0					
Forniture Accessorie	0	0	0	0	0	0	0					
Spese Tecniche	100.000	0	0	0	0	0	0					
Altri Beni Materiali	0	0	0	0	0	0	0					
Beni in Concessione	0	0	0	0	0	0	0					
Costi Generali	150.000	0	0	0	0	0	0					
Altri Beni Immateriali	0	0	0	0	0	0	0					
Investimenti Diretti	1.260.000	0	0	0	0	0	0					
Interessi Debito Privilegiato	6.626	0	0	0	0	0	0					
Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi Prestito IVA	1.984	0	0	0	0	0	0					
Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0					
Comm. Bancarie Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0					
Comm. Bancarie Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0	0					
Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0					
Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0					
Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0					
Up-front Fee	0	0	0	0	0	0	0					
Investimenti Indiretti	8.610	0	0	0	0	0	0					
Acc.to DSRA	Mesi 130.000	0	0	0	0	0	0					
Acc.to Ris. Manut. Straord.	200.000	5.714	5.714	5.714	2.857	0	0					
Acc.to Riserve Varie	0	0	0	0	0	0	0					
Fees da Fidejussione	6.214	0	0	0	0	0	0					
IVA su Investimenti	191.400	0	0	0	0	0	0					
Costi Finanziati	0	0	0	0	0	0	0					
Totale Impieghi	1.796.224	5.714	5.714	5.714	2.857	0	0					

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Fonti	Totale	2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Contributo Pubblico Unico												
Copertura	0	0	0	0	0	0	0					
C.to Riserva CPU												
Accantonamento / Copertura	0	0	0	0	0	0	0					
Prestito Ponte CPU												
Copertura / Rimborso	0	0	0	0	0	0	0					
Capitale Proprio												
Copertura	100.000	0	0	0	0	0	0					
Debito Privilegiato												
Copertura	724.902	0	0	0	0	0	0					
Prestito IVA												
Copertura	191.400	0	0	0	0	0	0					
Debito Subordinato												
Copertura	579.922	0	0	0	0	0	0					
Autofinanziamento												
Copertura	200.000	5.714	5.714	5.714	2.857	0	0					
Totale Fonti	1.796.224	5.714	5.714	5.714	2.857	0	0					



Indicatori		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
1. ANALISI DI CASSA														
a) Analisi di Redditività														
Totale														
Redditività Progetto	Totale Flussi Cassa Operativi	5.011.831	47.164	107.427	200.067	191.093	180.073	182.864	185.761	189.272	188.663	172.197	156.831	142.230
	Totale Flussi Cassa Investimenti	-1.666.224	-1.466.224	0	0	0	0	0	0	-40.000	0	0	0	0
	Imposte	-1.993.242	0	-8.599	-8.988	-11.588	-11.939	-12.951	-13.971	-14.196	-19.177	-39.761	-59.365	-78.010
	WACC Standard Annual %	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566
	VAR di Progetto pre Imposte	5.338.849	-1.419.060	116.026	209.055	202.681	192.012	195.816	199.732	163.468	207.840	211.957	216.196	220.240
	VAN Progetto pre Imposte	2.001.063	-1.401.509	108.186	186.636	173.279	156.764	152.889	149.138	116.790	141.936	138.428	135.031	131.558
	Progressivo VAN	----	-1.401.509	-1.293.324	-1.106.687	-933.408	-776.644	-623.755	-474.617	-357.827	-215.891	-77.463	57.568	189.127
	PBP Progetto pre Imposte	31/07/2027	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	31/07/2027
	TIR Progetto pre Imposte %	13,262												
	VAR di Progetto post Imposte	3.345.607	-1.419.060	107.427	200.067	191.093	180.073	182.864	185.761	149.272	188.663	172.197	156.831	142.230
	VAN Progetto post Imposte	1.150.471	-1.401.509	100.248	178.727	163.518	147.130	142.899	138.831	106.769	129.019	112.874	98.482	85.590
	Progressivo VAN	----	-1.401.509	-1.301.261	-1.122.534	-959.016	-811.886	-668.988	-530.157	-423.387	-294.369	-181.495	-83.012	2.577
	PBP Progetto post Imposte	30/09/2028	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	30/09/2028
	TIR Progetto post Imposte %	10,755												
Redditività Azionista	Flussi Cassa per Dividendi	3.195.908	11.503	-3.079	0	0	33.138	82.028	82.068	88.436	94.047	92.443	66.598	70.648
	Capitale Proprio	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte	-1.993.242	0	-8.599	-8.988	-11.588	-11.939	-12.951	-13.971	-14.196	-19.177	-39.761	-59.365	-78.010
	Costo Equity Annual %	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150
	VAR Azionista pre Imposte	5.089.150	-88.497	5.521	8.988	11.588	45.077	94.980	96.039	102.632	113.224	132.204	125.963	148.658
	VAN Azionista pre Imposte	753.428	-86.681	4.624	6.642	7.720	27.153	52.901	48.086	46.212	45.827	47.776	40.574	43.112
	Progressivo VAN	----	-86.681	-82.057	-75.416	-67.696	-40.542	12.359	60.445	106.657	152.483	200.259	240.833	283.946
	PBP Azionista pre Imposte	31/10/2022	NC	NC	NC	NC	NC	31/10/2022	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Azionista pre Imposte %	38,997												
	VAR Azionista post Imposte	3.095.908	-88.497	-3.079	0	0	33.138	82.028	82.068	88.436	94.047	92.443	66.598	70.648
	VAN Azionista post Imposte	444.576	-86.681	-2.492	0	0	19.968	45.895	41.286	39.988	38.301	33.816	21.747	20.810
	Progressivo VAN	----	-86.681	-89.173	-89.173	-89.173	-69.205	-23.311	17.975	57.963	96.264	130.080	151.827	172.637
	PBP Azionista post Imposte	31/07/2023	NC	NC	NC	NC	NC	NC	31/07/2023	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Azionista post Imposte %	31,837												

Output Scenario

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Indicatori		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
1. ANALISI DI CASSA	Totale													
b) Analisi di Bancabilità														
DSCR	* Flussi Cassa per Servizio Debito	2.756.869	44.307	101.712	194.353	185.378	174.358	174.293	174.332	180.701	182.948	166.482	148.260	130.802
	* Totale Servizio del Debito	1.708.061	80.487	164.366	177.130	106.437	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	85.448	70.648
	DSCR - Medio	1,738	0,550	0,619	1,097	1,742	1,890	1,889	1,889	1,959	1,983	1,804	1,735	1,851
	Minimo annuo	0,550												
Senior DSCR	* Flussi Cassa per Servizio Debito	1.666.818	44.307	101.712	194.353	185.378	174.358	174.293	174.332	180.701	182.948	166.482	87.953	0
	* Servizio del Debito Privilegiato	922.645	46.132	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	92.265	46.132	0
	Senior DSCR - Medio	1,807	0,960	1,102	2,106	2,009	1,890	1,889	1,889	1,959	1,983	1,804	1,907	0,000
	Minimo annuo	0,960												
LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	1.982.415	2.009.971	1.981.120	1.858.583	1.740.578	1.629.315	1.514.085	1.394.638	1.264.493	1.127.383	1.001.768	889.823
	* DSRA	----	130.000	74.695	0	2.103	81.044	130.000	130.000	130.000	130.000	126.637	108.412	104.626
	* Totale Passivo Consolidato	----	1.496.224	1.438.076	1.313.782	1.170.064	1.091.039	1.022.780	951.029	875.607	796.326	712.989	625.388	540.606
	LLCR - Medio	1,810	1,412	1,450	1,508	1,590	1,670	1,720	1,729	1,741	1,751	1,759	1,775	1,840
Minimo annuo	1,412													
Senior LLCR - Medio	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	1.982.415	2.009.971	1.981.120	1.858.583	1.740.578	1.629.315	1.514.085	1.394.638	1.264.493	1.127.383	971.560	0
	* DSRA	----	130.000	74.695	0	2.103	81.044	130.000	130.000	130.000	130.000	126.637	108.412	0
	* Debito Privilegiato	----	724.902	696.599	637.830	576.054	511.117	442.858	371.107	295.685	216.404	133.067	45.467	0
	Senior LLCR - Medio	5,565	2,914	2,993	3,106	3,230	3,564	3,973	4,430	5,156	6,444	9,424	23,753	0,000
Minimo annuo	2,914													

* SOLO i valori ottenuti nel periodo di rimborso



Indicatori		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
2. ANALISI DI BILANCIO		Totale												
a) Analisi Economica														
ROE	Utile Netto (NP)	3.141.398	-108.829	-147.169	-73.632	6.631	13.646	36.957	60.517	64.584	63.279	51.107	93.731	133.829
	Semisomma Equity	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.537	113.956	227.737
	ROE Medio %	39,787	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	123,038	82,252	58,765
ROI	MON (EBIT)	5.384.339	-76.345	-85.900	-16.112	45.630	49.590	70.422	91.331	91.764	91.384	95.531	153.762	211.839
	Semisomma Capitale Investito	----	590.579	1.112.958	973.145	830.052	687.361	553.453	436.556	346.503	252.423	135.982	46.552	11.134
	ROI Medio %	1.217,563	-12,927	-7,718	-1,656	5,497	7,215	12,724	20,921	26,483	36,203	70,253	330,303	1.902,672
b) Analisi di Liquidità														
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	250.610	113.027	38.902	109.468	197.276	287.876	381.373	438.380	534.778	614.710	686.094	757.676
	Totale Passivo a Breve	----	25.187	17.066	18.291	19.252	19.674	20.067	20.468	20.839	21.295	21.721	22.156	22.557
	Quoziente di Disponibilità	----	9,950	6,623	2,127	5,686	10,027	14,346	18,632	21,036	25,112	28,300	30,967	33,589
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	250.610	113.027	38.902	109.468	197.276	287.876	381.373	438.380	534.778	614.710	686.094	757.676
	Totale Passivo a Breve	----	25.187	17.066	18.291	19.252	19.674	20.067	20.468	20.839	21.295	21.721	22.156	22.557
	Margine di Tesoreria Primario	----	225.424	95.960	20.610	90.216	177.603	267.809	360.904	417.541	513.483	592.989	663.938	735.119
Liquidità a Breve Termine	Totale Liquidità	----	89.054	16.995	24.812	109.468	197.276	287.876	381.373	438.380	534.778	614.710	686.094	757.676
	Totale Passivo a Breve	----	25.187	17.066	18.291	19.252	19.674	20.067	20.468	20.839	21.295	21.721	22.156	22.557
	Margine di Tesoreria Primario	----	3,536	0,996	1,357	5,686	10,027	14,346	18,632	21,036	25,112	28,300	30,967	33,589
Liquidità a Breve Termine	Totale Liquidità	----	89.054	16.995	24.812	109.468	197.276	287.876	381.373	438.380	534.778	614.710	686.094	757.676
	Totale Passivo a Breve	----	25.187	17.066	18.291	19.252	19.674	20.067	20.468	20.839	21.295	21.721	22.156	22.557
	Margine di Tesoreria Secondario	----	63.868	-71	6.521	90.216	177.603	267.809	360.904	417.541	513.483	592.989	663.938	735.119



Indicatori		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
1. ANALISI DI CASSA														
a) Analisi di Redditività														
Totale														
Redditività Progetto	Totale Flussi Cassa Operativi	5.011.831	145.276	148.089	151.000	153.748	157.044	160.089	163.240	166.214	169.782	173.078	176.489	179.709
	Totale Flussi Cassa Investimenti	-1.666.224	-40.000	0	0	0	0	-40.000	0	0	0	0	-40.000	0
	Imposte	-1.993.242	-79.697	-81.341	-83.018	-84.647	-86.473	-88.253	-90.068	-91.832	-93.809	-95.735	-97.700	-99.609
	WACC Standard Annual %	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566
	VAR di Progetto pre Imposte	5.338.849	184.972	229.429	234.018	238.395	243.517	208.342	253.309	258.047	263.591	268.813	234.189	279.318
	VAN Progetto pre Imposte	2.001.063	105.703	125.334	122.259	119.114	116.355	95.234	110.695	107.848	105.349	102.745	85.629	97.647
	Progressivo VAN	----	294.829	420.163	542.422	661.537	777.892	873.126	983.821	1.091.669	1.197.018	1.299.763	1.385.393	1.483.039
	PBP Progetto pre Imposte	31/07/2027	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Progetto pre Imposte %	13,262												
	VAR di Progetto post Imposte	3.345.607	105.276	148.089	151.000	153.748	157.044	120.089	163.240	166.214	169.782	173.078	136.489	179.709
	VAN Progetto post Imposte	1.150.471	60.703	81.411	79.388	77.310	75.514	55.372	71.789	69.912	68.290	66.575	50.329	63.227
	Progressivo VAN	----	63.280	144.691	224.079	301.389	376.903	432.275	504.064	573.975	642.265	708.840	759.169	822.396
	PBP Progetto post Imposte	30/09/2028	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Progetto post Imposte %	10,755												
Redditività Azionista	Flussi Cassa per Dividendi	3.195.908	64.998	71.474	72.951	73.139	73.145	135.141	157.526	160.500	161.211	161.650	167.918	173.995
	Capitale Proprio	100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte	-1.993.242	-79.697	-81.341	-83.018	-84.647	-86.473	-88.253	-90.068	-91.832	-93.809	-95.735	-97.700	-99.609
	Costo Equity Annual %	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150
	VAR Azionista pre Imposte	5.089.150	144.695	152.815	155.968	157.786	159.619	223.394	247.594	252.332	255.020	257.385	265.618	273.604
	VAN Azionista pre Imposte	753.428	37.760	35.940	33.003	30.042	27.327	34.240	34.878	31.984	29.087	26.404	24.508	22.722
	Progressivo VAN	----	321.706	357.646	390.649	420.691	448.018	482.258	517.137	549.121	578.208	604.611	629.119	651.841
	PBP Azionista pre Imposte	31/10/2022	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Azionista pre Imposte %	38,997												
	VAR Azionista post Imposte	3.095.908	64.998	71.474	72.951	73.139	73.145	135.141	157.526	160.500	161.211	161.650	167.918	173.995
	VAN Azionista post Imposte	444.576	17.165	17.029	15.638	14.112	12.687	20.797	22.535	20.661	18.681	16.849	15.736	14.675
	Progressivo VAN	----	189.802	206.832	222.469	236.582	249.269	270.066	292.600	313.262	331.943	348.792	364.528	379.203
	PBP Azionista post Imposte	31/07/2023	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Azionista post Imposte %	31,837												

Progetto	Scenario	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4	01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Indicatori		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1. ANALISI DI CASSA													
	Totale												
b) Analisi di Bancabilità													
DSCR	* Flussi Cassa per Servizio Debito	2.756.869	136.704	142.374	145.286	145.176	145.615	183.787	0	0	0	0	0
	* Totale Servizio del Debito	1.708.061	64.998	71.474	72.951	73.139	73.145	114.252	0	0	0	0	0
	DSCR - Medio	1,738	2,103	1,992	1,992	1,985	1,991	1,609	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	Minimo annuo	0,550											
Senior DSCR	* Flussi Cassa per Servizio Debito	1.666.818	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	* Servizio del Debito Privilegiato	922.645	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Senior DSCR - Medio	1,807	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	Minimo annuo	0,960											
LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	791.277	683.256	565.650	440.869	311.675	177.357	0	0	0	0	0
	* DSRA	----	94.132	100.840	100.267	99.651	98.550	97.875	0	0	0	0	0
	* Totale Passivo Consolidato	----	469.958	404.960	333.486	260.536	187.397	114.252	0	0	0	0	0
	LLCR - Medio	1,810	1,884	1,936	1,997	2,075	2,189	2,409	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Minimo annuo	1,412												
Senior LLCR - Medio	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	* DSRA	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	* Debito Privilegiato	----	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Senior LLCR - Medio	5,565	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Minimo annuo	2,914												

* SOLO i valori ottenuti nel periodo di rimborso



Indicatori		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
2. ANALISI DI BILANCIO		Totale												
a) Analisi Economica														
ROE	Utile Netto (NP)	3.141.398	136.782	139.627	142.530	145.313	148.510	151.590	154.731	157.744	161.204	164.538	167.938	171.200
	Semisomma Equity	----	296.366	299.504	302.378	305.221	308.211	311.349	314.460	317.537	320.773	324.170	327.538	330.868
	ROE Medio %	39,787	46,153	46,620	47,136	47,609	48,184	48,688	49,205	49,677	50,255	50,757	51,273	51,742
ROI	MON (EBIT)	5.384.339	216.479	220.968	225.548	229.961	234.983	239.843	244.800	249.576	255.013	260.273	265.638	270.809
	Semisomma Capitale Investito	----	22.686	34.209	25.743	17.291	8.806	20.290	31.786	23.296	14.772	6.212	17.667	29.137
	ROI Medio %	1.217,563	954,231	645,937	876,141	1.329,954	2.668,312	1.182,084	770,154	1.071,323	1.726,360	4.189,504	1.503,590	929,438
b) Analisi di Liquidità														
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	664.602	604.435	542.857	480.936	419.522	276.849	288.499	299.983	312.021	323.895	295.846	307.617
	Totale Passivo a Breve	----	23.051	23.512	23.982	24.417	24.951	25.450	25.959	26.429	27.008	27.548	28.099	28.608
	Quoziente di Disponibilità	----	28,832	25,708	22,636	19,697	16,814	10,878	11,114	11,350	11,553	11,758	10,529	10,753
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	664.602	604.435	542.857	480.936	419.522	276.849	288.499	299.983	312.021	323.895	295.846	307.617
	Totale Passivo a Breve	----	23.051	23.512	23.982	24.417	24.951	25.450	25.959	26.429	27.008	27.548	28.099	28.608
	Margine di Tesoreria Primario	----	641.551	580.923	518.875	456.519	394.571	251.399	262.540	273.553	285.013	296.347	267.748	279.009
Liquidità a Breve Termine	Totale Liquidità	----	664.602	604.435	542.857	480.936	419.522	276.849	288.499	299.983	312.021	323.895	295.846	307.617
	Totale Passivo a Breve	----	23.051	23.512	23.982	24.417	24.951	25.450	25.959	26.429	27.008	27.548	28.099	28.608
	Margine di Tesoreria Primario	----	28,832	25,708	22,636	19,697	16,814	10,878	11,114	11,350	11,553	11,758	10,529	10,753
Liquidità a Breve Termine	Totale Liquidità	----	664.602	604.435	542.857	480.936	419.522	276.849	288.499	299.983	312.021	323.895	295.846	307.617
	Totale Passivo a Breve	----	23.051	23.512	23.982	24.417	24.951	25.450	25.959	26.429	27.008	27.548	28.099	28.608
	Margine di Tesoreria Secondario	----	641.551	580.923	518.875	456.519	394.571	251.399	262.540	273.553	285.013	296.347	267.748	279.009



Indicatori		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
1. ANALISI DI CASSA		Totale										
a) Analisi di Redditività												
Redditività Progetto	Totale Flussi Cassa Operativi	5.011.831	183.571	187.138	190.831	194.316	198.496	170.081				
	Totale Flussi Cassa Investimenti	-1.666.224	0	0	0	-40.000	0	0				
	Imposte	-1.993.242	-101.749	-103.834	-105.961	-108.027	-110.343	-112.600				
	WACC Standard Annual %	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566				
	VAR di Progetto pre Imposte	5.338.849	285.319	290.972	296.791	262.343	308.839	282.681				
	VAN Progetto pre Imposte	2.001.063	95.385	93.027	90.744	76.735	86.362	75.770				
	Progressivo VAN	----	1.578.424	1.671.451	1.762.195	1.838.930	1.925.293	2.001.063				
	PBP Progetto pre Imposte	31/07/2027	NC	NC	NC	NC	NC	NC				
	TIR Progetto pre Imposte %	13,262										
	VAR di Progetto post Imposte	3.345.607	183.571	187.138	190.831	154.316	198.496	170.081				
	VAN Progetto post Imposte	1.150.471	61.762	60.213	58.720	45.512	55.863	46.005				
	Progressivo VAN	----	884.158	944.371	1.003.091	1.048.603	1.104.465	1.150.471				
	PBP Progetto post Imposte	30/09/2028	NC	NC	NC	NC	NC	NC				
	TIR Progetto post Imposte %	10,755										
Redditività Azionista	Flussi Cassa per Dividendi	3.195.908	177.857	181.424	185.116	191.458	198.496	170.081				
	Capitale Proprio	100.000	0	0	0	0	0	0				
	Imposte	-1.993.242	-101.749	-103.834	-105.961	-108.027	-110.343	-112.600				
	Costo Equity Annual %	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150	11,150				
	VAR Azionista pre Imposte	5.089.150	279.605	285.258	291.077	299.486	308.839	282.681				
	VAN Azionista pre Imposte	753.428	20.888	19.173	17.601	16.291	15.117	12.516				
	Progressivo VAN	----	672.730	691.903	709.504	725.795	740.912	753.428				
	PBP Azionista pre Imposte	31/10/2022	NC	NC	NC	NC	NC	NC				
	TIR Azionista pre Imposte %	38,997										
	VAR Azionista post Imposte	3.095.908	177.857	181.424	185.116	191.458	198.496	170.081				
	VAN Azionista post Imposte	444.576	13.494	12.383	11.368	10.574	9.863	7.692				
	Progressivo VAN	----	392.697	405.080	416.448	427.021	436.884	444.576				
	PBP Azionista post Imposte	31/07/2023	NC	NC	NC	NC	NC	NC				
	TIR Azionista post Imposte %	31,837										



Indicatori		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
1. ANALISI DI CASSA		Totale										
b) Analisi di Bancabilità												
DSCR	* Flussi Cassa per Servizio Debito	2.756.869	0	0	0	0	0					
	* Totale Servizio del Debito	1.708.061	0	0	0	0	0					
	DSCR - Medio	1,738	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000					
	Minimo annuo	0,550										
Senior DSCR	* Flussi Cassa per Servizio Debito	1.666.818	0	0	0	0	0					
	* Servizio del Debito Privilegiato	922.645	0	0	0	0	0					
	Senior DSCR - Medio	1,807	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000					
	Minimo annuo	0,960										
LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	0	0	0	0	0					
	* DSRA	----	0	0	0	0	0					
	* Totale Passivo Consolidato	----	0	0	0	0	0					
	LLCR - Medio	1,810	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000					
Minimo annuo	1,412											
Senior LLCR - Medio	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	0	0	0	0	0					
	* DSRA	----	0	0	0	0	0					
	* Debito Privilegiato	----	0	0	0	0	0					
	Senior LLCR - Medio	5,565	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000					
Minimo annuo	2,914											

* SOLO i valori ottenuti nel periodo di rimborso

Progetto	Scenario						Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P Aerofune Adamello	Scenario Base v4						01/01/2017	30/06/2017	6	01/07/2017	31/12/2046	354



Indicatori		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
2. ANALISI DI BILANCIO		Totale										
a) Analisi Economica												
ROE	Utile Netto (NP)	3.141.398	174.945	178.554	182.234	185.764	189.818	193.724				
	Semisomma Equity	----	334.372	338.049	341.693	345.299	349.091	256.209				
	ROE Medio %	39,787	52,320	52,819	53,333	53,798	54,375	75,612				
ROI	MON (EBIT)	5.384.339	276.693	282.387	288.195	293.792	300.161	306.325				
	Semisomma Capitale Investito	----	20.569	11.964	3.373	14.800	26.185	33.668				
	ROI Medio %	1.217,563	1.345,181	2.360,320	8.543,118	1.985,132	1.146,300	909,830				
b) Analisi di Liquidità												
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	319.988	332.181	344.459	316.540	329.271	115.809				
	Totale Passivo a Breve	----	29.234	29.819	30.415	30.966	31.644	0				
	Quoziente di Disponibilità	----	10,946	11,140	11,325	10,222	10,406	NC				
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	319.988	332.181	344.459	316.540	329.271	115.809				
	Totale Passivo a Breve	----	29.234	29.819	30.415	30.966	31.644	0				
	Margine di Tesoreria Primario	----	290.754	302.363	314.044	285.574	297.628	115.809				
Liquidità a Breve Termine	Totale Liquidità	----	319.988	332.181	344.459	316.540	329.271	115.809				
	Totale Passivo a Breve	----	29.234	29.819	30.415	30.966	31.644	0				
	Margine di Tesoreria Primario	----	10,946	11,140	11,325	10,222	10,406	NC				
Liquidità a Breve Termine	Totale Liquidità	----	319.988	332.181	344.459	316.540	329.271	115.809				
	Totale Passivo a Breve	----	29.234	29.819	30.415	30.966	31.644	0				
	Margine di Tesoreria Secondario	----	290.754	302.363	314.044	285.574	297.628	115.809				



Stato Patrimoniale		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Attivo													
Attivo Immobilizzato	Immobilizzazioni Materiali	1.054.000	942.000	830.000	718.000	606.000	496.000	388.000	316.667	200.667	84.667	22.667	14.667
	Immobilizzazioni Immateriali	149.824	119.824	89.824	59.824	29.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Totale Immobilizzazioni	1.203.824	1.061.824	919.824	777.824	635.824	510.824	402.824	331.490	215.490	99.490	37.490	29.490
	Dettaglio: Immobilizzazioni Lorde CPU	1.203.824	1.061.824	919.824	777.824	635.824	510.824	402.824	331.490	215.490	99.490	37.490	29.490
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attivo Circolante	Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Rimanenze Lordo CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti Commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Attivo Circolante	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attivo Non Immobilizzato	Credito IVA	161.556	96.031	14.089	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.to Riserva Manut. Straord.	2.857	8.571	14.286	20.000	25.714	34.286	45.714	14.286	20.000	25.714	34.286	45.714
	C.ti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	DSRA	74.695	0	2.103	81.044	130.000	130.000	130.000	130.000	126.637	108.412	104.626	94.132
	C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Cassa	11.503	8.424	8.424	8.424	41.562	123.590	205.658	294.094	388.141	480.584	547.182	617.830
	Totale Attivo Non Immobilizzato	250.610	113.027	38.902	109.468	197.276	287.876	381.373	438.380	534.778	614.710	686.094	757.676
Totale Attivo	1.454.434	1.174.850	958.725	887.291	833.100	798.699	784.196	769.870	750.268	714.201	723.584	787.166	



Stato Patrimoniale		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Passivo													
Passivo a Breve	Debito vs Erario	2.522	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Deb.Comm. e Acconti Cliente	22.665	17.066	18.291	19.252	19.674	20.067	20.468	20.839	21.295	21.721	22.156	22.557
	Totale Passivo a Breve	25.187	17.066	18.291	19.252	19.674	20.067	20.468	20.839	21.295	21.721	22.156	22.557
Passivo Consolidato	Debito Privilegiato	696.599	637.830	576.054	511.117	442.858	371.107	295.685	216.404	133.067	45.467	0	0
	Prestito IVA	161.556	96.031	14.089	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debito Subordinato	579.922	579.922	579.922	579.922	579.922	579.922	579.922	579.922	579.922	579.922	540.606	469.958
	Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Passivo Consolidato	1.438.076	1.313.782	1.170.064	1.091.039	1.022.780	951.029	875.607	796.326	712.989	625.388	540.606	469.958
Fondi	Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio Netto	Capitale Proprio	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
	Utile Netto (NP)	-108.829	-147.169	-73.632	6.631	13.646	36.957	60.517	64.584	63.279	51.107	93.731	133.829
	Riserva Legale	0	0	0	0	332	1.014	2.862	5.888	9.117	12.281	14.836	19.523
	Dividendi Non Versati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva Straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.299
	Perdite Portate a Nuovo	0	-108.829	-255.998	-329.630	-323.331	-310.367	-275.258	-217.767	-156.412	-96.297	-47.745	0
	Totale Patrimonio Netto	-8.829	-155.998	-229.630	-222.999	-209.354	-172.396	-111.879	-47.295	15.984	67.091	160.822	294.651
Totale Passivo	1.454.434	1.174.850	958.725	887.291	833.100	798.699	784.196	769.870	750.268	714.201	723.584	787.166	



Stato Patrimoniale		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Attivo													
Attivo Immobilizzato	Immobilizzazioni Materiali	46.667	38.667	30.667	22.667	14.667	46.667	38.667	30.667	22.667	14.667	46.667	38.667
	Immobilizzazioni Immateriali	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824
	Totale Immobilizzazioni	61.490	53.490	45.490	37.490	29.490	61.490	53.490	45.490	37.490	29.490	61.490	53.490
	Dettaglio: Immobilizzazioni Lorde CPU	61.490	53.490	45.490	37.490	29.490	61.490	53.490	45.490	37.490	29.490	61.490	53.490
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attivo Circolante	Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Rimanenze Lordo CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti Commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Attivo Circolante	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attivo Non Immobilizzato	Credito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.to Riserva Manut. Straord.	14.286	20.000	25.714	34.286	45.714	14.286	20.000	25.714	34.286	45.714	14.286	20.000
	C.ti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	DSRA	100.840	100.267	99.651	98.550	97.875	0	0	0	0	0	0	0
	C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Cassa	549.476	484.168	417.491	348.100	275.932	262.563	268.499	274.268	277.735	278.181	281.561	287.617
	Totale Attivo Non Immobilizzato	664.602	604.435	542.857	480.936	419.522	276.849	288.499	299.983	312.021	323.895	295.846	307.617
Totale Attivo	726.092	657.925	588.347	518.426	449.012	338.339	341.990	345.473	349.511	353.385	357.337	361.107	



Stato Patrimoniale		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Passivo													
Passivo a Breve	Debito vs Erario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Deb.Comm. e Acconti Cliente	23.051	23.512	23.982	24.417	24.951	25.450	25.959	26.429	27.008	27.548	28.099	28.608
	Totale Passivo a Breve	23.051	23.512	23.982	24.417	24.951	25.450	25.959	26.429	27.008	27.548	28.099	28.608
Passivo Consolidato	Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debito Subordinato	404.960	333.486	260.536	187.397	114.252	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Passivo Consolidato	404.960	333.486	260.536	187.397	114.252	0	0	0	0	0	0	0
Fondi	Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio Netto	Capitale Proprio	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
	Utile Netto (NP)	136.782	139.627	142.530	145.313	148.510	151.590	154.731	157.744	161.204	164.538	167.938	171.200
	Riserva Legale	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
	Dividendi Non Versati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva Straordinaria	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299
	Perdite Portate a Nuovo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Patrimonio Netto	298.082	300.927	303.829	306.613	309.809	312.889	316.031	319.043	322.504	325.837	329.238	332.499
Totale Passivo	726.092	657.925	588.347	518.426	449.012	338.339	341.990	345.473	349.511	353.385	357.337	361.107	



Stato Patrimoniale		2041	2042	2043	2044	2045	2046					
Attivo												
Attivo Immobilizzato	Immobilizzazioni Materiali	30.667	22.667	14.667	46.667	38.667	30.667					
	Immobilizzazioni Immateriali	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824	14.824					
	Totale Immobilizzazioni	45.490	37.490	29.490	61.490	53.490	45.490					
	Dettaglio: Immobilizzazioni Lorde CPU	45.490	37.490	29.490	61.490	53.490	45.490					
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0					
Attivo Circolante	Rimanenze	0	0	0	0	0	0					
	Dettaglio: Rimanenze Lordo CPU	0	0	0	0	0	0					
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0					
	Crediti Commerciali	0	0	0	0	0	0					
	Totale Attivo Circolante	0	0	0	0	0	0					
Attivo Non Immobilizzato	Credito IVA	0	0	0	0	0	0					
	C.to Riserva Manut. Straord.	25.714	31.429	37.143	0	0	0					
	C.ti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0					
	DSRA	0	0	0	0	0	0					
	C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0					
	Cassa	294.274	300.753	307.316	316.540	329.271	115.809					
	Totale Attivo Non Immobilizzato	319.988	332.181	344.459	316.540	329.271	115.809					
Totale Attivo	365.478	369.672	373.949	378.030	382.761	161.299						



Stato Patrimoniale		2041	2042	2043	2044	2045	2046						
Passivo													
Passivo a Breve	Debito vs Erario	0	0	0	0	0	0						
	Deb.Comm. e Acconti Cliente	29.234	29.819	30.415	30.966	31.644	0						
	Totale Passivo a Breve	29.234	29.819	30.415	30.966	31.644	0						
Passivo Consolidato	Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0						
	Prestito IVA	0	0	0	0	0	0						
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0						
	Debito Subordinato	0	0	0	0	0	0						
	Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0						
	Totale Passivo Consolidato	0	0	0	0	0	0						
Fondi	Fondi Vari	0	0	0	0	0	0						
	Fondo BGD	0	0	0	0	0	0						
	Totale Fondi	0	0	0	0	0	0						
Patrimonio Netto	Capitale Proprio	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000						
	Utile Netto (NP)	174.945	178.554	182.234	185.764	189.818	193.724						
	Riserva Legale	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000						
	Dividendi Non Versati	0	0	0	0	0	0						
	Riserva Straordinaria	41.299	41.299	41.299	41.299	41.299	0						
	Perdite Portate a Nuovo	0	0	0	0	0	-152.425						
	Totale Patrimonio Netto	336.244	339.853	343.534	347.064	351.118	161.299						
Totale Passivo	365.478	369.672	373.949	378.030	382.761	161.299							



1 - Equilibrio Eco. Fin.

Date	
Inizio Lavori	01/01/2017
Inizio Operatività	01/07/2017
Inizio Rimborso Deb. Priv.	01/07/2017
Scadenza Effettiva Rimb. Priv.	30/06/2027
Scadenza Richiesta Rimb. Priv.	30/06/2027
Fine Operatività	31/12/2046
Modalità Rimborso	Rata Costante

Cassa		
Totale		115.809
Minimo annuo	31/01/2017	0
Massimo annuo	30/11/2029	682.828

2 - Redditività

VAN	
VAN Progetto pre Imposte	2.001.063
VAN Progetto post Imposte	1.150.471
VAN Azionista pre Imposte	753.428
VAN Azionista post Imposte	444.576

PBP	
PBP Progetto pre Imposte	31/07/2027
PBP Progetto post Imposte	30/09/2028
PBP Azionista pre Imposte	31/10/2022
PBP Azionista post Imposte	31/07/2023

TIR	Annuale %
TIR Progetto pre Imposte	13,262
TIR Progetto post Imposte	10,755
WACC Standard	4,566
TIR Azionista pre Imposte	38,997
TIR Azionista post Imposte	31,837
Costo Equity	11,150

3 - Bancabilità

DSCR		
Media		1,738
Minimo annuo	31/12/2017	0,550

Senior DSCR		
Media		1,807
Minimo annuo	31/12/2017	0,960

LLCR		
Media		1,810
Minimo annuo	31/12/2017	1,412

Senior LLCR		
Media		5,565
Minimo annuo	31/12/2017	2,914

4 - Altre Informazioni

Finanziamenti	%	
Autofinanz.	11,134	200.000
CPU	0,000	0
Proprio	5,567	100.000
Privilegiato	40,357	724.902
Prestito Ponte	0,000	0
Prestito IVA	10,656	191.400
Prestito CCN	0,000	0
Subordinato	32,286	579.922

Gestione Operativa	
Ricavi	24.911.611
Costi di Gestione	-18.097.938
Investimenti	-1.260.000
Manutenzione Straordinaria	-200.000
Oneri Finanziari	-264.524
Imposte	-1.993.242
Residuo - NON Ammortizzato	45.490

Conto Economico	
MOL (EBITDA)	6.813.673
MON (EBIT)	5.384.339
Utile Ante Imposte (EBT)	5.134.640
Utile Netto (NP)	3.141.398
Dividendi	3.080.099

LEGENDA

WACC Costo medio ponderato del capitale: è calcolato come media ponderata del costo del capitale proprio e del debito, dedotte le relative tasse.
Formula: $(\text{Costo Equity} * \text{Equity} / (\text{Debito} + \text{Equity})) + ((\text{Tasso Interesse} * (1 - \text{IRES})) * \text{Debito} / (\text{Debito} + \text{Equity}))$

Costo Equity Somma del tasso risk free e del prodotto tra l'equity market risk premium e l'indice beta.
Formula: $\text{Tasso Risk Free} + (\text{Indice } \beta * \text{Equity Market Risk Premium})$