



PIANO INDUSTRIALE 2018-2022

Il mercato: valutazioni di scenario 2018-2022

RICAVI PASSEGGERI

- nel quinquennio 2018 -2022, la Società attuerà integrazione e, in parte, sostituzione delle attuali compagnie aeree con altri vettori favorendo lo sviluppo del traffico passeggeri primariamente verso gli HUB europei (Londra, Parigi, Francoforte e Monaco) ma anche verso le più importanti e turistiche capitali europee (Berlino, Rotterdam, Isola greca, Ibiza) e città Italiane (Roma, Milano, Palermo, Catania, Cagliari);
- nel medesimo periodo, favorirà lo sviluppo e l'avvio di collaborazioni con vettori che chiedono contributi di co-marketing di importo più limitato e/o per periodo inferiore ed interromperà i rapporti commerciali con le compagnie aeree i cui contributi di co-marketing sono più onerosi.

RICAVI MERCI

- nel quinquennio 2018 -2022, la Società prevede l'incremento del 28% circa dei quantitativi di merci movimentate nello scalo in conseguenza dello sviluppo dei vettori già operativi sullo scalo medesimo (tra cui, i più importanti DHL, UPS e AIR France/KLM) oltre che l'avvio di collaborazioni con Lufthansa e TNT/Fedex.

RICAVI NON AVIATION

- nel quinquennio 2018 -2022, si registrerà incremento dei ricavi derivanti dalle subconcessioni (+9% circa nell'orizzonte di piano) e dai parcheggi (+30% circa nell'orizzonte di piano) per effetto, essenzialmente, dell'incremento del traffico passeggeri.

Direttrici strategiche del piano

	Azioni
TRASVERSALE AI SINGOLI BUSINESS	<ul style="list-style-type: none"> Mantenimento di tutti i business in cui Aerdorica opera: l'interazione tra i business, l'incremento dei volumi di movimentazione passeggeri e merci e la riduzione dei più importanti costi fissi di struttura consentiranno, in prospettiva, il raggiungimento dell'equilibrio economico.
RICAVI PASSEGGERI	<ul style="list-style-type: none"> Sviluppo della movimentazione passeggeri (da 518.030 del 2018 fino a 758.538 del 2022, + 32% circa nell'orizzonte di piano), possibile grazie allo sviluppo di nuove rotte verso i principali HUB e capitali europee. Contributi di co-marketing in progressiva riduzione in conseguenza del venire meno dell'obbligazione contrattuale ovvero dell'avvio di collaborazioni con vettori che chiedono contribuzione per il solo periodo di <i>start-up</i>.
RICAVI MERCI	<ul style="list-style-type: none"> Sviluppo della movimentazione merce (da 7.728.540 kg del 2018 fino a 10.721.569 Kg del 2022, + 28% circa nell'orizzonte di piano), possibile grazie al consolidamento e sviluppo degli attuali vettori e l'avvio di nuove collaborazioni commerciali.
RICAVI NON AVIATION	<ul style="list-style-type: none"> Ricavi da sub concessionari: costanti nell'orizzonte di Piano e coerenti con i contratti in essere; Altri ricavi non aviation in crescita per effetto dell'incremento del traffico passeggeri.

Direttrici strategiche del piano

	Azioni
SOCIETA'	<ul style="list-style-type: none">• Prosecuzione nell'ottimizzazione delle spese fisse di struttura;▪ Tesoreria:<ol style="list-style-type: none">1. Capitalizzazione della Società per 40 mln€, di cui 25 mln€ da parte del socio Regione Marche e 15 mln€ da parte del nuovo socio;2. Soddifacimento dell'esposizione debitoria concorsuale, risultante dalla situazione patrimoniale alla data del 14.2.2018, entro 2 mesi dall'omologazione del concordato (e quindi, si stima, entro il 30.4.2019), con pagamento integrale dei creditori privilegiati e dei creditori strategici, del 15% dei creditori chirografari e del 0% dei creditori postergati. Successivamente all'adempimento del concordato verrà rilevata sopravvenienza attiva da stralcio del debito per circa 21,7 mln€.▪ Investimenti: previsti per 4,8 mln€ nell'orizzonte di Piano, con copertura finanziaria da parte del nuovo socio.• Ristrutturazione dell'organigramma attraverso il ridimensionamento/efficientamento della struttura operativa e l'introduzione di responsabile del personale.

Le assunzioni: i ricavi aviation e il contributo di co-marketing



Il Piano industriale 2018-2022 tiene conto delle seguenti assunzioni:

➤ RICAVI AVIATION

- per i vettori e le rotte già operative sullo scalo assunto incremento prudenziale del 2% annuo per effetto dell'incremento del *load factor* (maggiore numero dei passeggeri su ogni volo), ora pari al 67% circa;
- sostituzione del vettore Ryan Air (contratto in scadenza il 31.12.2018), avente marginalità negativa, con il vettore Easy Jet che, a fare tempo da secondo anno e, quindi, successivamente alla fase di start up, produrrà marginalità positive. La sostituzione del vettore è in linea con la politica commerciale della Società volta a trasformare attività prive di redditività in attività remunerative, tanto anche in conformità agli orientamenti UE;
- inserimento di nuove rotte (Parigi con Air France, Francoforte con Lufthansa), ad oggi non contrattualizzate, che consentiranno il recupero del traffico passeggeri perso (oltre il 20%) a seguito della cessazione del rapporto contrattuale con Alitalia (Roma).

In conclusione, Aerdorica sta perseguendo il ripristino del traffico aviation del primo semestre 2017, facendo leva su incremento del *load factor* dei vettori operativi sullo scalo.

➤ RICAVI CARGO

- assunto incremento del 3% per effetto, principalmente, dell'adeguamento delle tariffe applicate ai vettori operativi sullo scalo.

➤ CONTRIBUTI DI CO-MARKETING

- sviluppati in base alle condizioni economiche contrattualizzate o contenute in proposte formalizzate, avranno un andamento decrescente per effetto della cessazione del rapporto contrattuale con il vettore Ryan Air e della prosecuzione di quelli con compagnie aeree il cui contratto prevede la corresponsione di contributi per il solo periodo di start-up ovvero per importi inferiori a quelli richiesti dal vettore irlandese.

Le assunzioni: il traffico passeggeri

Di seguito, dettaglio del traffico passeggeri e dei relativi ricavi suddivisi per compagnia aerea e destinazione:

COMPAGNIA AEREA	DESTINAZIONE	2018		2019		2020		2021		2022	
		PASSEGGERI TOTALI	RICAVI TOTALI (€)	PASSEGGERI TOTALI	RICAVI TOTALI (€)	PASSEGGERI TOTALI	RICAVI TOTALI (€)	PASSEGGERI TOTALI	RICAVI TOTALI (€)	PASSEGGERI TOTALI	RICAVI TOTALI (€)
RYANAIR	Charleroi	44.212	€ 228.193	-	-	-	-	-	-	-	-
RYANAIR	Niederrhein	20.811	€ 117.649	-	-	-	-	-	-	-	-
RYANAIR	London	112.480	€ 635.869	-	-	-	-	-	-	-	-
EASYJET	London	7.488	€ 52.951	84.334	€ 571.199	87.310	€ 584.697	89.294	€ 593.696	89.294	€ 593.696
EASYJET	Berlino	8.424	€ 59.570	13.572	€ 95.974	20.357	€ 143.959	26.208	€ 181.175	26.208	€ 181.175
EASYJET	da definire	-	-	13.572	€ 95.974	20.359	€ 143.967	26.208	€ 181.175	26.208	€ 181.175
EASYJET	da definire	-	-	-	-	-	-	-	-	13.572	€ 98.214
VOLOTEA	Cagliari	5.850	€ 30.922	6.631	€ 35.054	10.150	€ 54.527	10.585	€ 56.500	10.875	€ 57.815
VOLOTEA	Catania	49.815	€ 263.992	49.815	€ 263.992	54.400	€ 289.031	55.760	€ 295.201	55.760	€ 295.201
VOLOTEA	Palermo	5.760	€ 30.810	21.751	€ 115.636	27.188	€ 144.538	33.425	€ 179.564	34.858	€ 186.060
VOLOTEA	Isola Greca	-	-	2.550	€ 13.322	2.640	€ 13.730	2.640	€ 13.730	2.640	€ 13.730
VOLOTEA	Alghero	-	-	3.500	€ 18.803	3.600	€ 19.256	4.500	€ 23.924	6.750	€ 35.885
VOLOTEA	Ibiza	-	-	-	-	1.700	€ 8.882	2.550	€ 13.322	2.640	€ 13.730
ALBAWINGS	Tirana	73.711	€ 695.865	68.798	€ 691.229	68.796	€ 691.219	68.796	€ 695.126	84.116	€ 820.338
AIR FRANCE	Parigi	-	-	28.296	€ 308.312	58.478	€ 625.178	61.308	€ 638.010	61.308	€ 638.010
AIR VALLEE	Roma	28.560	€ 243.459	48.960	€ 448.144	58.752	€ 523.336	63.648	€ 637.894	68.544	€ 660.097
AIR VALLEE	Milano	28.560	€ 243.459	48.960	€ 448.144	58.752	€ 523.336	63.648	€ 637.894	68.544	€ 660.097
LUFTHANSA	Monaco	108.541	€ 1.012.019	113.398	€ 1.034.046	90.720	€ 827.244	90.720	€ 827.244	90.720	€ 827.244
LUFTHANSA	Francoforte	-	-	-	-	17.550	€ 166.220	37.627	€ 350.832	38.189	€ 353.379
TRANSAVIA	Rotterdam	-	-	25.651	€ 182.770	25.651	€ 187.120	25.651	€ 187.120	31.450	€ 230.394
VARI	Vari	680	€ 30.962	750	€ 34.417	820	€ 36.862	876	€ 39.418	930	€ 41.878
BREVIVET - OPERA ROMANA	Lourdes	984	€ 14.351	1.279	€ 17.667	1.338	€ 17.935	1.338	€ 17.935	1.378	€ 18.114
TEZ TOUR -AIR BALTIC	Riga	4.698	€ 45.866	5.220	€ 50.963	5.220	€ 50.963	5.220	€ 50.963	5.220	€ 50.963
TEZ TOUR -SMALL PLANET	Vilnius	2.592	€ 24.519	3.240	€ 30.648	3.240	€ 30.648	3.240	€ 30.648	3.240	€ 30.648
TEZ TOUR -WIND ROSE	Kiev	4.212	€ 47.003	4.860	€ 54.235	4.860	€ 54.235	4.860	€ 54.235	4.860	€ 54.235
TEZ TOUR -I FLY	Mosca	-	-	7.776	€ 80.223	9.396	€ 96.937	9.396	€ 96.937	18.792	€ 193.873
VARI	Various	1.285	€ 67.204	1.344	€ 71.198	1.386	€ 73.252	1.428	€ 75.308	1.470	€ 77.362
PASSEGGERI IN TRANSITO	Vari	3.202	€ -	4.038	€ -	4.038	€ -	4.038	€ -	4.038	€ -
AVIAZIONE GENERALE	Vari	6.165	€ 307.387	6.346	€ 314.480	6.537	€ 321.911	6.733	€ 329.570	6.935	€ 337.462
		518.030	€ 4.152.051	564.641	€ 4.976.429	643.238	€ 5.628.981	699.698	€ 6.207.419	758.538	€ 6.650.776

Le assunzioni: il traffico passeggeri – contributi di co-marketing

Nell'orizzonte di Piano, la Società prevede di corrispondere alle compagnie aeree i seguenti contributi di co-marketing, così quantificati tenendo conto delle condizioni economiche contrattualizzate ovvero contenute in proposte economiche formalizzate oltre che del *load factor* previsto:

COMPAGNIA AEREA	DESTINAZIONE	CONTRIBUTI DI CO-MARKETING				
		2018	2019	2020	2021	2022
RYANAIR	Charleroi	€ 595.528	-	-	-	-
RYANAIR	Niederrhein	€ 312.757	-	-	-	-
RYANAIR	London	€ 815.482	-	-	-	-
EASYJET	London	€ 74.952	€ 545.168	€ 368.275	€ 328.589	€ 178.589
EASYJET	Berlino	€ 83.696	€ 183.930	€ 200.893	€ 202.416	€ 52.416
EASYJET	da definire	-	€ 254.288	€ 200.898	€ 215.520	€ 202.416
EASYJET	da definire	-	-	-	-	€ 254.288
VOLOTEA	Cagliari	€ 17.549	€ 19.894	€ 30.450	€ 31.755	€ 32.625
VOLOTEA	Catania	€ 149.445	€ 149.445	€ 163.199	€ 167.280	€ 167.280
VOLOTEA	Palermo	€ 83.040	€ 87.005	€ 108.750	€ 116.988	€ 104.573
VOLOTEA	Isola Greca	-	€ 10.200	€ 10.560	€ 7.920	€ 7.920
VOLOTEA	Alghero	-	€ 14.000	€ 14.400	€ 18.000	€ 20.250
VOLOTEA	Ibiza	-	-	€ 6.800	€ 10.200	€ 10.560
ALBAWINGS	Tirana	€ 292.156	€ 275.190	€ 206.388	€ 206.388	€ 252.349
AIR VALLEE	Roma	€ 114.240	€ 122.400	€ 117.504	-	-
AIR VALLEE	Milano	€ 142.800	€ 171.360	€ 146.880	-	-
AIR FRANCE	Parigi	-	€ 84.888	€ 146.196	-	-
LUFTHANSA	Francoforte	-	-	€ 100.000	€ 100.000	-
TRANSAVIA	Rotterdam	-	€ 160.430	€ 132.604	€ 109.779	€ 110.074
TEZ TOUR -AIR BALTIC	Riga	€ 23.490	€ 13.050	€ 13.050	€ 13.050	€ 13.050
TEZ TOUR -SMALL PLANET	Vilnius	€ 12.960	€ 8.100	€ 8.100	€ 8.100	€ 8.100
TEZ TOUR -WIND ROSE	Kiev	€ 21.060	€ 12.150	€ 12.150	€ 12.150	€ 12.150
TEZ TOUR -I FLY	Mosca	-	€ 38.880	€ 23.490	€ 23.490	€ 46.980

€ 2.739.155 € 2.150.377 € 2.010.587 € 1.571.624 € 1.473.619

Le assunzioni: il traffico merci

Nel corso del 2017, il traffico merci è incrementato del 42% circa rispetto all'esercizio precedente.

Nel quinquennio 2018-2022, Aerodrica opererà nella direzione del consolidamento degli operatori attualmente presenti sullo scalo - per i quali è previsto un prudenziale aumento del 3% medio in ragione d'anno - e dello sviluppo di collaborazioni con nuove compagnie in parte già operative per il trasporto passeggeri.

Di seguito il dettaglio del traffico merci suddiviso per operatore:

TIPOLOGIA DI TRAFFICO	VETTORE	2018		2019		2020		2021		2022	
		Kg	RICAVI TOTALI (€)	Kg	RICAVI TOTALI (€)	Kg	RICAVI TOTALI (€)	Kg	RICAVI TOTALI (€)	Kg	RICAVI TOTALI (€)
CORRIERI ESPRESSO	DHL	5.498.000	€ 414.623	5.898.000	€ 510.291	6.007.960	€ 682.473	6.128.119	€ 684.604	6.128.119	€ 684.604
CORRIERI ESPRESSO	ICAR AIR	344.617	€ 31.790	344.617	€ 31.790	351.509	€ 31.790	351.509	€ 31.790	351.509	€ 31.790
CORRIERI ESPRESSO	UPS	1.032.080	€ 469.164	1.052.720	€ 469.556	1.073.774	€ 469.956	1.095.249	€ 470.364	1.095.249	€ 470.364
CORRIERI ESPRESSO	TNT/FEDEX							150.000	€ 42.316	360.000	€ 85.772
ROAD FEEDER SERVICES	B3	36.000	€ 9.977	36.000	€ 9.977	72.000	€ 19.301	72.000	€ 19.301	72.000	€ 19.301
ROAD FEEDER SERVICES	B3	240.000	€ 11.074	240.000	€ 11.074	480.000	€ 22.149	600.000	€ 27.686	600.000	€ 27.686
ROAD FEEDER SERVICES	AIR FRANCE / KLM	574.845	€ 29.605	862.268	€ 44.407	1.034.722	€ 53.288	1.149.691	€ 59.209	1.149.691	€ 59.209
VOLI ALL CARGO	LUFTHANSA			160.000	€ 20.482	960.000	€ 122.891	960.000	€ 122.891	960.000	€ 122.891
VOLI ALL CARGO	VARI	3.000	€ 2.692	3.000	€ 2.692	3.500	€ 2.701	4.000	€ 2.711	5.000	€ 5.364
		7.728.542	968.925	8.596.605	1.100.269	9.983.465	1.404.549	10.510.569	1.460.872	10.721.569	1.506.982

Le assunzioni: i ricavi non aviation

I **ricavi per parcheggi** per gli anni del Piano, seguono un incremento lineare con l'aumento del traffico passeggeri fino ad un valore massimo di 1,14 mln€ nel 2022 e segnatamente:

	2018	2019	2020	2021	2022
N. Passeggeri	518.030	564.641	643.238	699.698	758.538
Ricavi parcheggio	€ 780.869	€ 851.130	€ 969.606	€ 1.054.712	€ 1.143.407

I **ricavi da subconcessioni** si incrementeranno del 6% circa nell'orizzonte di piano per effetto, essenzialmente, delle maggiori royalty commerciali conseguenti all'incremento del traffico passeggeri.

Nessun incremento degli attuali canoni è stato prudenzialmente previsto. Nell'esercizio 2018 è prevista la sottoscrizione di nuovi contratti di locazione per un canone annuale di 0,1 mln€ circa (hangar, container, tabaccheria).

	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi subconcessioni	€ 1.328.355	€ 1.448.634	€ 1.505.194	€ 1.526.642	€ 1.541.556

Le assunzioni: Organizzazione aziendale

Il Piano evidenzia gli effetti positivi dell'attività posta in essere nell'ultimo biennio per il ridimensionamento della struttura organizzativa.

In particolare, sono previsti risparmi di costi come conseguenza:

- i. dell'attivazione degli ammortizzatori sociali;
- ii. dell'azzeramento di tutte le prestazioni di lavoro straordinario (eseguibili solo previa autorizzazione per impreviste ed eccezionali esigenze operative), con accantonamento in banca ore dedicata, da utilizzarsi per riposi compensativi;
- iii. della revoca di indennità (maneggio denaro, cassa e formazione, compenso integrativo);
- iv. dell'avvio di collaborazione con professionista esterno incaricato della riorganizzazione dei turni di lavoro e delle funzioni di controller e direzione del personale;
- v. della revisione del mansionario dipendenti possibile anche grazie alla formazione professionale eseguita nel corso del 2016;
- vi. della chiusura notturna dell'aeroporto.

Il Piano prevede il seguente andamento del costo del lavoro:

	2018	2019	2020	2021	2022
Costo del personale dipendente	€ 3.290.342	€ 3.150.821	€ 3.283.362	€ 3.422.530	€ 3.568.656

Le assunzioni: costi fissi di struttura e oneri finanziari

Il Piano 2018–2022 recepisce e conferma i risparmi dei costi fissi di struttura registratisi tra la fine del 2016 e il 2017, conseguenti alla rinuncia a consulenze ritenute non necessarie e del costo del servizio di primo soccorso oltre che alla rinegoziazione dei principali contratti di servizi, prevedendone, prudenzialmente, incremento dell'2% in ragione d'anno per eventuale adeguamento prezzo.

	2018	2019	2020	2021	2022
Materie prime	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
<i>Materiale e carburanti voli</i>	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
Costi per servizi	1.790.662	2.013.984	1.595.035	1.617.102	1.639.611
<i>Utenze</i>	578.118	589.680	601.474	613.503	625.774
<i>Spese varie gestione sedime e servizi voli</i>	200.000	201.512	203.054	204.627	206.232
<i>Oneri Antincendio VVFF</i>	87.000	87.000	87.000	87.000	87.000
<i>Assicurazioni</i>	103.535	103.535	103.535	103.535	103.535
<i>Manutenzioni</i>	100.800	102.816	104.873	106.970	109.109
<i>Consulenze professionali</i>	341.904	546.084	108.206	110.370	112.578
<i>Competenze organo amministrativo e di controllo</i>	176.738	176.738	176.738	176.738	176.738
<i>Altri costi per il personale (pasti, vestiario, formazione)</i>	119.100	121.482	123.912	126.390	128.918
<i>Altri costi di gestione</i>	83.467	85.136	86.243	87.969	89.727
Costi per il godimento di beni di terzi	202.377	207.377	212.377	217.377	222.377
<i>Canoni di affitto</i>	3.888	3.888	3.888	3.888	3.888
<i>Canoni di leasing</i>	52.449	52.449	52.449	52.449	52.449
<i>Canoni di noleggio</i>	68.040	68.040	68.040	68.040	68.040
<i>Canone concessorio</i>	78.000	83.000	88.000	93.000	98.000
Altri costi di gestione	210.601	210.855	211.115	211.379	211.648
<i>IMU e TARI</i>	186.249	186.249	186.249	186.249	186.249
<i>Contributi associativi e spese varie</i>	24.352	24.606	24.866	25.130	25.399

Il Piano tiene conto degli interessi dovuti dalla Società in conformità alle rateizzazioni concesse da Agenzia delle Entrate-Riscossione e dal Comune di Falconara Marittima sino al febbraio 2018 e, per il periodo successivo e fino a tutto aprile 2019, dei soli interessi legali sui debiti privilegiati.

Conto economico 2018-2022

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ricavi aviation	4.904.230	5.120.976	6.076.697	7.033.531	7.668.291	8.157.758
Ricavi non aviation	1.957.036	2.109.224	2.299.764	2.474.800	2.581.354	2.684.963
Totale Ricavi della produzione	6.861.266	7.230.200	8.376.461	9.508.331	10.249.646	10.842.721
Materie Prime	128.079	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
Costi per servizi	1.883.902	1.790.662	2.013.984	1.595.035	1.617.102	1.639.611
Costi per servizi - contributi co-marketing	2.531.791	2.739.155	2.150.377	2.010.587	1.571.624	1.473.619
Costi per il godimento di beni di terzi	194.775	202.377	207.377	212.377	217.377	222.377
Costo del lavoro	3.876.305	3.290.342	3.150.821	3.283.362	3.422.530	3.568.656
Altri costi di gestione	963.601	210.601	210.855	211.115	211.379	211.648
Totale costi della produzione	9.578.454	8.380.138	7.885.114	7.467.849	7.198.493	7.277.562
EBITDA	-2.717.188	-1.149.938	491.347	2.040.482	3.051.152	3.565.158
Ammortamenti imm. immateriali	30.572	2.786	0	0	0	0
Ammortamenti imm. materiali	1.231.381	1.185.544	1.125.984	920.812	900.041	890.650
Ammortamenti imm. materiali - nuovi investimenti		0	59.400	89.100	117.300	144.000
Accantonamenti per rischi	2.519.172	3.021.383	450.000	0	0	0
EBIT	-6.498.313	-5.359.651	-1.144.037	1.030.570	2.033.811	2.530.508
Proventi (oneri) straordinari	-20.312.335		21.749.915			
Proventi (oneri) finanziari	-493.029	-85.433	-18.662	-2.881	-2.881	-2.881
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	-27.303.677	-5.445.084	20.587.216	1.027.688	2.030.930	2.527.627
Imposte	5.704.464	83.299	-2.912.718	-93.285	-609.055	-751.659
RISULTATO ECONOMICO NETTO	-21.599.213	-5.361.785	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968

Piano patrimoniale 2018-2022: le assunzioni

Di seguito le assunzioni per macrovoci di Stato Patrimoniale redatto secondo lo schema Fonti e Impieghi:

1. Immobilizzazioni:
 - a. Investimenti: 4,8 mln€ (1,98 mln€ nel 2019, 0,99 mln€ nel 2020 e 2021, 0,89 mln€ nel 2022);
 - b. Sviluppati ammortamenti secondo i piani in essere, integrati delle quote di ammortamento relative ai nuovi investimenti;
 - c. Non sono state previste cessioni di assets o utilizzo di beni facilmente liquidabili.

2. Rimanenze costanti

3. Crediti sviluppati secondo i giorni di medi incasso.

4. Patrimonio Netto:
 - a) prevista ricapitalizzazione per 40 mln€ di cui:
 - 25 mln€ da parte del socio Regione Marche da versarsi in un'unica soluzione successivamente all'omologazione del concordato preventivo (aprile 2019), destinato alla copertura del fabbisogno concordatario;
 - 15 mln€ da parte del nuovo socio da erogarsi, quanto a 4,8 mln€, entro il 2022, per la copertura di investimenti strutturali.
 - b) sviluppato in base ai risultati previsti; successivamente all'adempimento del concordato (aprile 2019) verrà rilevata la c.d. sopravvenienza attiva da stralcio per circa 21,7 mln€.

5. Debiti:
 - a. Debiti verso fornitori ed erario maturati successivamente al 14.2.2018: assunti secondo il numero di giorni medi di pagamento, con previsione di allungamento dei tempi di pagamento tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019 e recupero del fabbisogno nel mese di aprile 2019;
 - b. Debiti verso fornitori, istituti di credito ed erario maturati antecedentemente al 14.2.2018 (debiti concordatari): previsto pagamento integrale dei creditori privilegiati e dei creditori strategici, del 15% dei creditori chirografari e del 0% dei creditori postergati, in un'unica soluzione, entro 2 mesi dall'omologazione del concordato (e quindi, si stima, entro il 30.4.2019).

Piano patrimoniale 2018-2022

STATO PATRIMONIALE	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	10.000.000	5.000.000	0	0
Immobilizzazioni Immateriali	140.878	138.092	138.092	138.092	138.092	138.092
Immobilizzazioni Materiali	26.522.120	25.336.576	26.131.192	26.111.280	26.033.939	25.889.289
Immobilizzazioni Finanziarie	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	26.706.816	25.518.486	26.313.102	26.293.190	26.215.849	26.071.199
Rimanenze di magazzino	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247
Crediti commerciali	1.478.779	1.390.880	936.845	983.228	1.024.278	1.057.697
Crediti tributari	2.996.083	2.996.083	66	66	66	66
Altri crediti correnti	858.661	855.780	460.819	460.819	460.819	460.819
Debiti commerciali ante 14.02.2018	-4.225.750	-4.227.408	0	0	0	0
Debiti commerciali post 14.02.18	0	-912.687	-377.401	-369.895	-326.801	-338.456
Debiti tributari e verso istituti previdenziali ante 14.2.2018	-5.967.303	-5.946.305	0	0	0	0
Altri debiti ante 14.02.2018	-13.700.102	-13.626.751	0	0	0	0
Altri debiti e debiti tributari e verso istituti previdenziali post 14.02.18	0	-268.510	-232.708	-419.081	-945.130	-1.098.526
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-18.480.385	-19.659.670	866.868	734.384	292.479	160.846
Fondi per rischi ed oneri	4.765.635	7.703.719	2.779.010	2.695.711	2.612.412	2.529.113
Fondo TFR	635.229	656.729	678.229	699.729	721.229	742.729
TOTALE FONDI	5.400.864	8.360.448	3.457.239	3.395.440	3.333.641	3.271.842
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.825.567	-2.501.632	33.722.730	28.632.133	23.174.687	22.960.203
Capitale Sociale	6.412.605	6.412.605	18.750.000	18.750.000	18.750.000	18.750.000
Riserve	0	0	0	18.376.105	19.310.508	20.732.383
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-21.599.213	701.607	0	0	0
Risultato d'esercizio	-21.599.213	-5.361.785	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
PATRIMONIO NETTO	-15.186.608	-20.548.393	37.126.105	38.060.508	39.482.383	41.258.351
Debiti bancari	10.226.620	10.229.125	0	0	0	0
Finanziamento soci ante 14.02	8.242.658	8.187.868	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI	18.469.279	18.416.994	0	0	0	0
Cassa	25.894					
Depositi bancari attivi	431.209	370.233	3.403.375	9.428.375	16.307.697	18.298.148
DISPONIBILITA' FINANZIARIE	457.104	370.233	3.403.375	9.428.375	16.307.697	18.298.148
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	18.012.175	18.046.761	-3.403.375	-9.428.375	-16.307.697	-18.298.148
TOTALE PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.825.567	-2.501.632	33.722.730	28.632.133	23.174.687	22.960.203

Cash flow 2018-2022

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Risultato economico d'esercizio	-5.361.785	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
Ammortamenti	1.188.330	1.185.384	1.009.912	1.017.341	1.034.650
Accantonamenti per rischi	3.021.383	450.000	0	0	0
Costo del TFR	21.500	21.500	21.500	21.500	21.500
Cash flow operativo	-1.130.572	19.331.382	1.965.815	2.460.716	2.832.118
(Incremento)/Decremento rimanenze	0	0	0	0	0
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	87.899	454.035	-46.383	-41.050	-33.419
(Incremento)/Decremento crediti tributari	0	2.996.017	0	0	0
(Incremento)/Decremento altri crediti e ratei e risconti attivi	2.881	394.961	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori ante 14.02	1.658	-4.227.408	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori post 14.02	912.687	-535.286	-7.506	-43.094	11.655
Incremento/(Decremento) debiti tributari e verso ist. Previdenziali ante 14.02	-20.998	-5.946.305	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi ante 14.02	-73.351	-13.626.751	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi post 14.02	268.510	-35.801	186.373	526.048	153.396
Erogazioni fondo TFR aziendale	0	0	0	0	0
Utilizzo fondi rischi ed oneri	-83.299	-5.374.709	-83.299	-83.299	-83.299
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-34.586	-6.569.864	2.015.000	2.819.322	2.880.451
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
Incrementi/(Decrementi) debiti bancari conti correnti passivi	2.505	-10.229.125	0	0	0
Incrementi/(Decrementi) finanziamento soci	-54.790	-8.187.868	0	0	0
Versamento Regione Marche	0	25.000.000	0	0	0
Versamento capitale nuovo socio	0	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-52.285	11.583.006	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO cumulato di periodo	-86.871	3.033.142	6.025.000	6.879.322	1.990.451
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	457.104	370.233	3.403.375	9.428.375	16.307.697
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (o periodo)	370.233	3.403.375	9.428.375	16.307.697	18.298.148
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-86.871	3.033.142	6.025.000	6.879.322	1.990.451

Sensitivity analysis

Le previsioni di Piano del biennio 2018 – 2019, periodo nel quale AerDorica attuerà la propria ristrutturazione, sono state sottoposte ad analisi di sensitività al fine di verificare se scenari modificativi rispetto alle assunzioni poste alla base della manovra finanziaria predisposta dalla Società, possano incidere sulla capacità della Società medesima di adempiere all'obbligazione concordataria.

A tal scopo sono state elaborate quattro analisi di sensitività che, ferme le altre assunzioni precedentemente descritte, prevedono:

- Caso 1: incremento del costo del lavoro dipendente;
- Caso 2: accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, per la somma di € 300.000;
- Caso 3: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona - Milano" e "Ancona - Roma";
- Caso 4: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona – Milano" e "Ancona – Roma" ed accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, di € 250.000.

Tutte le analisi, confermano la sostanziale tenuta del Piano e la capacità della Società di fare fronte all'obbligazione concordataria nelle percentuali e nei tempi di pagamento previsti, salva la necessità di un allungamento nei tempi di pagamento dei debiti maturandi nel periodo successivo al 14/2/2018 rispetto a quanto previsto nel piano base, ritardo recuperabile nei mesi immediatamente successivi all'adempimento dell'obbligazione concordataria.

Caso 1: incremento del costo del costo del lavoro dipendente

L'analisi prevede, per il biennio 2018-2019, incremento del costo del lavoro del 5,7% circa:

Costo del personale dipendente	2018	2019
Piano industriale 2018 - 2019	€ 3.290.342	€ 3.150.821
Sensitivity	€ 3.520.342	€ 3.309.121

Nel mese di aprile 2019, la Società avrà le risorse finanziarie per fare fronte all'obbligazione concordataria nella percentuale e nei tempi di pagamento previsti nel ricorso ma, tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019, dovrà differire pagamenti di debiti maturandi nel periodo successivo al 14.2.2018 per somma ulteriore (poco più di € 250.000) rispetto a quella prevista nel Piano base, salvo il recupero di detto fabbisogno per € 550.000 nel mese di aprile 2019 ed € 250.000 tra maggio ed agosto 2019, e, ancora, nel mese di dicembre 2019, per € 150.000, recuperabili nel marzo 2020.

Di seguito gli effetti sul conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario prospettici di detta assunzione:

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ricavi aviation	4.904.230	5.120.976	6.076.697	7.033.531	7.668.291	8.157.758
Ricavi non aviation	1.957.036	2.109.224	2.299.764	2.474.800	2.581.354	2.684.963
Totale Ricavi della produzione	6.861.266	7.230.200	8.376.461	9.508.331	10.249.646	10.842.721
Materie Prime	128.079	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
Costi per servizi	1.883.902	1.790.662	2.013.984	1.595.035	1.617.102	1.639.611
Costi per servizi - contributi co-marketing	2.531.791	2.739.155	2.150.377	2.010.587	1.571.624	1.473.619
Costi per il godimento di beni di terzi	194.775	202.377	207.377	212.377	217.377	222.377
Costo del lavoro	3.876.305	3.520.342	3.309.121	3.283.362	3.422.530	3.568.656
Altri costi di gestione	963.601	210.601	210.855	211.115	211.379	211.648
Totale costi della produzione	9.578.454	8.610.138	8.043.415	7.467.849	7.198.493	7.277.562
EBITDA	-2.717.188	-1.379.938	333.046	2.040.482	3.051.152	3.565.158
Ammortamenti imm. immateriali	30.572	2.786	0	0	0	0
Ammortamenti imm. materiali	1.231.381	1.185.544	1.125.984	920.812	900.041	890.650
Ammortamenti imm. materiali - nuovi investimenti		0	59.400	89.100	117.300	144.000
Accantonamenti per rischi	2.519.172	3.021.383	450.000	0	0	0
EBIT	-6.498.313	-5.589.651	-1.302.338	1.030.570	2.033.811	2.530.508
Proventi (oneri) straordinari	-20.312.335		21.749.915			
Proventi (oneri) finanziari	-493.029	-85.433	-18.662	-2.881	-2.881	-2.881
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	-27.303.677	-5.675.084	20.428.915	1.027.688	2.030.930	2.527.627
Imposte	5.704.464	83.299	-2.912.718	-93.285	-609.055	-751.659
RISULTATO ECONOMICO NETTO	-21.599.213	-5.591.785	17.516.197	934.403	1.421.875	1.775.968

Caso 1: incremento del costo del lavoro dipendente (segue)

STATO PATRIMONIALE	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	10.000.000	5.000.000	0	0
Immobilizzazioni Immateriali	140.878	138.092	138.092	138.092	138.092	138.092
Immobilizzazioni Materiali	26.522.120	25.336.576	26.131.192	26.111.280	26.033.939	25.889.289
Immobilizzazioni Finanziarie	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	26.706.816	25.518.486	26.313.102	26.293.190	26.215.849	26.071.199
Rimanenze di magazzino	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247
Crediti commerciali	1.478.779	1.390.880	936.845	983.228	1.024.278	1.057.697
Crediti tributari	2.996.083	2.996.083	66	66	66	66
Altri crediti correnti	858.661	855.780	460.819	460.819	460.819	460.819
Debiti commerciali ante 14.02.2018	-4.225.750	-4.227.408	0	0	0	0
Debiti commerciali post 14.02.18	0	-912.687	-527.401	-369.895	-326.801	-338.456
Debiti tributari e verso istituti previdenziali ante 14.2.2018	-5.967.303	-5.946.305	0	0	0	0
Altri debiti ante 14.02.2018	-13.700.102	-13.626.751	0	0	0	0
Altri debiti e debiti tributari e verso istituti previdenziali post 14.02.18	0	-293.531	-244.400	-419.081	-945.130	-1.098.526
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-18.480.385	-19.684.691	705.176	734.384	292.479	160.846
Fondi per rischi ed oneri	4.765.635	7.703.719	2.779.010	2.695.711	2.612.412	2.529.113
Fondo TFR	635.229	656.729	678.229	699.729	721.229	742.729
TOTALE FONDI	5.400.864	8.360.448	3.457.239	3.395.440	3.333.641	3.271.842
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.825.567	-2.526.653	33.561.039	28.632.133	23.174.687	22.960.203
Capitale Sociale	6.412.605	6.412.605	18.750.000	18.750.000	18.750.000	18.750.000
Riserve	0	0	0	17.987.804	18.922.207	20.344.082
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-21.599.213	471.607	0	0	0
Risultato d'esercizio	-21.599.213	-5.591.785	17.516.197	934.403	1.421.875	1.775.968
PATRIMONIO NETTO	-15.186.608	-20.778.393	36.737.804	37.672.207	39.094.082	40.870.050
Debiti bancari	10.226.620	10.229.125	0	0	0	0
Finanziamento soci ante 14.02	8.242.658	8.187.868	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI	18.469.279	18.416.994	0	0	0	0
Cassa	25.894					
Depositi bancari attivi	431.209	165.254	3.176.765	9.040.074	15.919.396	17.909.847
DISPONIBILITA' FINANZIARIE	457.104	165.254	3.176.765	9.040.074	15.919.396	17.909.847
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	18.012.175	18.251.740	-3.176.765	-9.040.074	-15.919.396	-17.909.847
TOTALE PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.825.567	-2.526.653	33.561.039	28.632.133	23.174.687	22.960.203

Caso 1: incremento del costo del lavoro dipendente (segue)

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Risultato economico d'esercizio	-5.591.785	17.516.197	934.403	1.421.875	1.775.968
Ammortamenti	1.188.330	1.185.384	1.009.912	1.017.341	1.034.650
Accantonamenti per rischi	3.021.383	450.000	0	0	0
Costo del TFR	21.500	21.500	21.500	21.500	21.500
Cash flow operativo	-1.360.572	19.173.081	1.965.815	2.460.716	2.832.118
(Incremento)/Decremento rimanenze	0	0	0	0	0
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	87.899	454.035	-46.383	-41.050	-33.419
(Incremento)/Decremento crediti tributari	0	2.996.017	0	0	0
(Incremento)/Decremento altri crediti e ratei e risconti attivi	2.881	394.961	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori ante 14.02	1.658	-4.227.408	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori post 14.02	912.687	-385.286	-157.506	-43.094	11.655
Incremento/(Decremento) debiti tributari e verso ist. Previdenziali ante 14.02	-20.998	-5.946.305	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi ante 14.02	-73.351	-13.626.751	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi post 14.02	293.531	-49.131	174.681	526.048	153.396
Erogazioni fondo TFR aziendale	0	0	0	0	0
Utilizzo fondi rischi ed oneri	-83.299	-5.374.709	-83.299	-83.299	-83.299
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-239.565	-6.591.495	1.853.309	2.819.322	2.880.451
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
Incrementi/(Decrementi) debiti bancari conti correnti passivi	2.505	-10.229.125	0	0	0
Incrementi/(Decrementi) finanziamento soci	-54.790	-8.187.868	0	0	0
Versamento Regione Marche	0	25.000.000	0	0	0
Versamento capitale nuovo socio	0	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-52.285	11.583.006	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO cumulato di periodo	-291.850	3.011.512	5.863.309	6.879.322	1.990.451
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	457.104	165.254	3.176.765	9.040.074	15.919.396
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (o periodo)	165.254	3.176.765	9.040.074	15.919.396	17.909.847
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-291.850	3.011.512	5.863.309	6.879.322	1.990.451

Caso 2: accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, per la somma di € 300.000



L'analisi prevede l'iscrizione, nell'esercizio 2018, di accantonamento a fondo rischi generico per la somma di € 300.000, e sua manifestazione finanziaria nel mese di aprile 2019 in concomitanza, quindi, con l'adempimento dell'obbligazione concordataria.

L'iscrizione di detto fondo e la sua manifestazione finanziaria nel termine più sopra indicato, fermo l'integrale adempimento dell'obbligazione concordataria nel mese di aprile 2019, determinano la necessità del differimento del pagamento dei debiti maturandi nel periodo successivo al 14.2.2018, nella misura indicata nel Piano base (somma pari a circa € 550.000), recuperabili nel mese di aprile 2019, e di ulteriore somma, pari a circa € 200.000, recuperabile, quanto al 75% di essa, nel mese di agosto 2019 e, il residuo, nel marzo 2020, all'esito dell'incasso di crediti commerciali maturandi nel corso dell'esercizio 2019 da ritenersi certo tenuto conto della tipologia dei crediti medesimi (spese condominiali) e dei relativi debitori (essenzialmente DHL).

L'allungamento dei tempi di pagamento di debiti riferibili alla gestione caratteristica è possibile in considerazione dei buoni rapporti intrattenuti con tutti i creditori strategici, anche in corso di procedura di concordato, essendo essi stati regolarmente pagati ed, altresì, in considerazione della possibilità per la società di accedere, una volta esdebitata, ai benefici della concessione di linee di credito autoliquidanti, anche godendo della forza contrattuale che potrà derivarle dall'entrata nella compagine societaria di un nuovo socio.

Di seguito gli effetti sul conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario prospettici di detta assunzione.

Caso 2: accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, per la somma di € 300.000 (segue)

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ricavi aviation	4.904.230	5.120.976	6.076.697	7.033.531	7.668.291	8.157.758
Ricavi non aviation	1.957.036	2.109.224	2.299.764	2.474.800	2.581.354	2.684.963
Totale Ricavi della produzione	6.861.266	7.230.200	8.376.461	9.508.331	10.249.646	10.842.721
Materie Prime	128.079	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
Costi per servizi	1.883.902	1.790.662	2.013.984	1.595.035	1.617.102	1.639.611
Costi per servizi - contributi co-marketing	2.531.791	2.739.155	2.150.377	2.010.587	1.571.624	1.473.619
Costi per il godimento di beni di terzi	194.775	202.377	207.377	212.377	217.377	222.377
Costo del lavoro	3.876.305	3.290.342	3.150.821	3.283.362	3.422.530	3.568.656
Altri costi di gestione	963.601	210.601	210.855	211.115	211.379	211.648
Totale costi della produzione	9.578.454	8.380.138	7.885.114	7.467.849	7.198.493	7.277.562
EBITDA	-2.717.188	-1.149.938	491.347	2.040.482	3.051.152	3.565.158
Ammortamenti imm. immateriali	30.572	2.786	0	0	0	0
Ammortamenti imm. materiali	1.231.381	1.185.544	1.125.984	920.812	900.041	890.650
Ammortamenti imm. materiali - nuovi investimenti		0	59.400	89.100	117.300	144.000
Accantonamenti per rischi	2.519.172	3.321.383	450.000	0	0	0
EBIT	-6.498.313	-5.659.651	-1.144.037	1.030.570	2.033.811	2.530.508
Proventi (oneri) straordinari	-20.312.335		21.749.915			
Proventi (oneri) finanziari	-493.029	-85.433	-18.662	-2.881	-2.881	-2.881
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	-27.303.677	-5.745.084	20.587.216	1.027.688	2.030.930	2.527.627
Imposte	5.704.464	83.299	-2.912.718	-93.285	-609.055	-751.659
RISULTATO ECONOMICO NETTO	-21.599.213	-5.661.785	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968

Caso 2: accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, per la somma di € 300.000 (segue)

STATO PATRIMONIALE	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	10.000.000	5.000.000	0	0
Immobilizzazioni Immateriali	140.878	138.092	138.092	138.092	138.092	138.092
Immobilizzazioni Materiali	26.522.120	25.336.576	26.131.192	26.111.280	26.033.939	25.889.289
Immobilizzazioni Finanziarie	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	26.706.816	25.518.486	26.313.102	26.293.190	26.215.849	26.071.199
Rimanenze di magazzino	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247
Crediti commerciali	1.478.779	1.390.880	936.845	983.228	1.024.278	1.057.697
Crediti tributari	2.996.083	2.996.083	66	66	66	66
Altri crediti correnti	858.661	855.780	460.819	460.819	460.819	460.819
Debiti commerciali ante 14.02.2018	-4.225.750	-4.227.408	0	0	0	0
Debiti commerciali post 14.02.18	0	-912.687	-427.401	-369.895	-326.801	-338.456
Debiti tributari e verso istituti previdenziali ante 14.2.2018	-5.967.303	-5.946.305	0	0	0	0
Altri debiti ante 14.02.2018	-13.700.102	-13.626.751	0	0	0	0
Altri debiti e debiti tributari e verso istituti previdenziali post 14.02.18	0	-268.510	-232.708	-419.081	-945.130	-1.098.526
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-18.480.385	-19.659.670	816.868	734.384	292.479	160.846
Fondi per rischi ed oneri	4.765.635	8.003.719	2.779.010	2.695.711	2.612.412	2.529.113
Fondo TFR	635.229	656.729	678.229	699.729	721.229	742.729
TOTALE FONDI	5.400.864	8.660.448	3.457.239	3.395.440	3.333.641	3.271.842
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.825.567	-2.801.632	33.672.730	28.632.133	23.174.687	22.960.203
Capitale Sociale	6.412.605	6.412.605	18.750.000	18.750.000	18.750.000	18.750.000
Riserve	0	0	0	18.076.105	19.010.508	20.432.383
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-21.599.213	401.607	0	0	0
Risultato d'esercizio	-21.599.213	-5.661.785	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
PATRIMONIO NETTO	-15.186.608	-20.848.393	36.826.105	37.760.508	39.182.383	40.958.351
Debiti bancari	10.226.620	10.229.125	0	0	0	0
Finanziamento soci ante 14.02	8.242.658	8.187.868	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI	18.469.279	18.416.994	0	0	0	0
Cassa	25.894					
Depositi bancari attivi	431.209	370.233	3.153.375	9.128.375	16.007.697	17.998.148
DISPONIBILITA' FINANZIARIE	457.104	370.233	3.153.375	9.128.375	16.007.697	17.998.148
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	18.012.175	18.046.761	-3.153.375	-9.128.375	-16.007.697	-17.998.148
TOTALE PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.825.567	-2.801.632	33.672.730	28.632.133	23.174.687	22.960.203

Caso 2: accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, per la somma di € 300.000 (segue)

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Risultato economico d'esercizio	-5.661.785	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
Ammortamenti	1.188.330	1.185.384	1.009.912	1.017.341	1.034.650
Accantonamenti per rischi	3.321.383	450.000	0	0	0
Costo del TFR	21.500	21.500	21.500	21.500	21.500
Cash flow operativo	-1.130.572	19.331.382	1.965.815	2.460.716	2.832.118
(Incremento)/Decremento rimanenze	0	0	0	0	0
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	87.899	454.035	-46.383	-41.050	-33.419
(Incremento)/Decremento crediti tributari	0	2.996.017	0	0	0
(Incremento)/Decremento altri crediti e ratei e risconti attivi	2.881	394.961	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori ante 14.02	1.658	-4.227.408	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori post 14.02	912.687	-485.286	-57.506	-43.094	11.655
Incremento/(Decremento) debiti tributari e verso ist. Previdenziali ante 14.02	-20.998	-5.946.305	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi ante 14.02	-73.351	-13.626.751	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi post 14.02	268.510	-35.801	186.373	526.048	153.396
Erogazioni fondo TFR aziendale	0	0	0	0	0
Utilizzo fondi rischi ed oneri	-83.299	-5.674.709	-83.299	-83.299	-83.299
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-34.586	-6.819.864	1.965.000	2.819.322	2.880.451
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
Incrementi/(Decrementi) debiti bancari conti correnti passivi	2.505	-10.229.125	0	0	0
Incrementi/(Decrementi) finanziamento soci	-54.790	-8.187.868	0	0	0
Versamento Regione Marche	0	25.000.000	0	0	0
Versamento capitale nuovo socio	0	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-52.285	11.583.006	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO cumulato di periodo	-86.871	2.783.142	5.975.000	6.879.322	1.990.451
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	457.104	370.233	3.153.375	9.128.375	16.007.697
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (o periodo)	370.233	3.153.375	9.128.375	16.007.697	17.998.148
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-86.871	2.783.142	5.975.000	6.879.322	1.990.451

Caso 3: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona - Milano" e "Ancona - Roma"



L'analisi assume che il vettore Air Vallee attivi le rotte "Ancona – Milano" e "Ancona – Roma" a fare tempo dal mese di settembre 2018, con un ritardo quindi di tre mesi rispetto all'assunzione contenuta nel Piano base.

Per effetto di detto differimento i ricavi da movimentazioni passeggeri e da parcheggi dell'esercizio 2018 si ridurranno, rispettivamente, del 5 % circa e del 4,7% circa, mentre i costi per co-marketing del 4 % circa:

Ricavi da movimentazione passeggeri	2018
Piano industriale 2018 - 2019	€ 4.152.051
Sensitivity	€ 3.943.372

Ricavi parcheggi	2018
Piano industriale 2018 - 2019	€ 780.869
Sensitivity	€ 743.969

Contributi co-marketing	2018
Piano industriale 2018 - 2019	€ 2.739.155
Sensitivity	€ 2.628.995

Nonostante detto possibile decremento di ricavi e costi, la Società, nel mese di aprile 2019, disporrà delle risorse finanziarie per fare fronte all'obbligazione concordataria nella percentuale e nei tempi di pagamento previsti nel ricorso ma, tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019, dovrà differire pagamenti di debiti maturandi nel periodo successivo al 14.2.2018 per somma ulteriore (poco più di € 100.000) rispetto a quella prevista nel Piano base, salvo il recupero di detto fabbisogno nel mese di aprile 2019.

Di seguito gli effetti sul conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario prospettici di detta assunzione.

Caso 3: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona - Milano" e "Ancona - Roma" (segue)

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ricavi aviation	4.904.230	4.912.296	6.076.697	7.033.531	7.668.291	8.157.758
Ricavi non aviation	1.957.036	2.072.324	2.299.764	2.474.800	2.581.354	2.684.963
Totale Ricavi della produzione	6.861.266	6.984.620	8.376.461	9.508.331	10.249.646	10.842.721
Materie Prime	128.079	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
Costi per servizi	1.883.902	1.790.662	2.013.984	1.595.035	1.617.102	1.639.611
Costi per servizi - contributi co-marketing	2.531.791	2.628.995	2.150.377	2.010.587	1.571.624	1.473.619
Costi per il godimento di beni di terzi	194.775	202.377	207.377	212.377	217.377	222.377
Costo del lavoro	3.876.305	3.290.342	3.150.821	3.283.362	3.422.530	3.568.656
Altri costi di gestione	963.601	210.601	210.855	211.115	211.379	211.648
Totale costi della produzione	9.578.454	8.269.978	7.885.114	7.467.849	7.198.493	7.277.562
EBITDA	-2.717.188	-1.285.358	491.347	2.040.482	3.051.152	3.565.158
Ammortamenti imm. immateriali	30.572	2.786	0	0	0	0
Ammortamenti imm. materiali	1.231.381	1.185.544	1.125.984	920.812	900.041	890.650
Ammortamenti imm. materiali - nuovi investimenti		0	59.400	89.100	117.300	144.000
Accantonamenti per rischi	2.519.172	3.021.383	450.000	0	0	0
EBIT	-6.498.313	-5.495.071	-1.144.037	1.030.570	2.033.811	2.530.508
Proventi (oneri) straordinari	-20.312.335		21.749.915			
Proventi (oneri) finanziari	-493.029	-85.433	-18.662	-2.881	-2.881	-2.881
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	-27.303.677	-5.580.504	20.587.216	1.027.688	2.030.930	2.527.627
Imposte	5.704.464	83.299	-2.912.718	-93.285	-609.055	-751.659
RISULTATO ECONOMICO NETTO	-21.599.213	-5.497.205	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968

Caso 3: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona - Milano" e "Ancona - Roma" (segue)



STATO PATRIMONIALE	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	10.000.000	5.000.000	0	0
Immobilizzazioni Immateriali	140.878	138.092	138.092	138.092	138.092	138.092
Immobilizzazioni Materiali	26.522.120	25.336.576	26.131.192	26.111.280	26.033.939	25.889.289
Immobilizzazioni Finanziarie	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	26.706.816	25.518.486	26.313.102	26.293.190	26.215.849	26.071.199
Rimanenze di magazzino	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247
Crediti commerciali	1.478.779	1.390.880	936.845	983.228	1.032.023	1.065.994
Crediti tributari	2.996.083	2.996.083	66	66	66	66
Altri crediti correnti	858.661	855.780	460.819	460.819	460.819	460.819
Debiti commerciali ante 14.02.2018	-4.225.750	-4.227.408	0	0	0	0
Debiti commerciali post 14.02.18	0	-912.687	-377.401	-369.895	-328.971	-340.491
Debiti tributari e verso istituti previdenziali ante 14.2.2018	-5.967.303	-5.946.305	0	0	0	0
Altri debiti ante 14.02.2018	-13.700.102	-13.626.751	0	0	0	0
Altri debiti e debiti tributari e verso istituti previdenziali post 14.02.18	0	-268.510	-232.708	-419.081	-945.130	-1.098.526
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-18.480.385	-19.659.670	866.868	734.384	298.053	167.109
Fondi per rischi ed oneri	4.765.635	7.703.719	2.779.010	2.695.711	2.612.412	2.529.113
Fondo TFR	635.229	656.729	678.229	699.729	721.229	742.729
TOTALE FONDI	5.400.864	8.360.448	3.457.239	3.395.440	3.333.641	3.271.842
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.825.567	-2.501.632	33.722.730	28.632.133	23.180.261	22.966.466
Capitale Sociale	6.412.605	6.412.605	18.750.000	18.750.000	18.750.000	18.750.000
Riserve	0	0	0	18.240.685	19.175.088	20.596.963
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-21.599.213	566.187	0	0	0
Risultato d'esercizio	-21.599.213	-5.497.205	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
PATRIMONIO NETTO	-15.186.608	-20.683.813	36.990.685	37.925.088	39.346.963	41.122.931
Debiti bancari	10.226.620	10.229.125	0	0	0	0
Finanziamento soci ante 14.02	8.242.658	8.187.868	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI	18.469.279	18.416.994	0	0	0	0
Cassa	25.894					
Depositi bancari attivi	431.209	234.813	3.267.955	9.292.955	16.166.702	18.156.465
DISPONIBILITA' FINANZIARIE	457.104	234.813	3.267.955	9.292.955	16.166.702	18.156.465
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	18.012.175	18.182.181	-3.267.955	-9.292.955	-16.166.702	-18.156.465
TOTALE PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.825.567	-2.501.632	33.722.730	28.632.133	23.180.261	22.966.466

Caso 3: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona - Milano" e "Ancona - Roma" (segue)



RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Risultato economico d'esercizio	-5.497.205	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
Ammortamenti	1.188.330	1.185.384	1.009.912	1.017.341	1.034.650
Accantonamenti per rischi	3.021.383	450.000	0	0	0
Costo del TFR	21.500	21.500	21.500	21.500	21.500
Cash flow operativo	-1.265.992	19.331.382	1.965.815	2.460.716	2.832.118
(Incremento)/Decremento rimanenze	0	0	0	0	0
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	87.899	454.035	-46.383	-48.794	-33.972
(Incremento)/Decremento crediti tributari	0	2.996.017	0	0	0
(Incremento)/Decremento altri crediti e ratei e risconti attivi	2.881	394.961	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori ante 14.02	1.658	-4.227.408	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori post 14.02	912.687	-535.286	-7.506	-40.924	11.519
Incremento/(Decremento) debiti tributari e verso ist. Previdenziali ante 14.02	-20.998	-5.946.305	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi ante 14.02	-73.351	-13.626.751	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi post 14.02	268.510	-35.801	186.373	526.048	153.396
Erogazioni fondo TFR aziendale	0	0	0	0	0
Utilizzo fondi rischi ed oneri	-83.299	-5.374.709	-83.299	-83.299	-83.299
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-170.006	-6.569.864	2.015.000	2.813.747	2.879.763
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
Incrementi/(Decrementi) debiti bancari conti correnti passivi	2.505	-10.229.125	0	0	0
Incrementi/(Decrementi) finanziamento soci	-54.790	-8.187.868	0	0	0
Versamento Regione Marche	0	25.000.000	0	0	0
Versamento capitale nuovo socio	0	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-52.285	11.583.006	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO cumulato di periodo	-222.291	3.033.142	6.025.000	6.873.747	1.989.763
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	457.104	234.813	3.267.955	9.292.955	16.166.702
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (o periodo)	234.813	3.267.955	9.292.955	16.166.702	18.156.465
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-222.291	3.033.142	6.025.000	6.873.747	1.989.763

Caso 4: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona – Milano" e "Ancona – Roma" ed accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, di € 250.000



Assume lo stesso ritardo nell'attivazione delle rotte "Ancona – Milano" e "Ancona – Roma", indicato nella sensitivity precedente (caso 3) ed accantonamento a fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, di € 250.000 e manifestazione finanziaria nel mese di settembre 2019, quindi in epoca successiva all'adempimento dell'obbligazione concordataria.

Anche con queste assunzioni, la Società, nel mese di aprile 2019, avrà le risorse finanziarie per fare fronte all'obbligazione concordataria nella percentuale e nei tempi di pagamento previsti nel ricorso ma, tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019, dovrà differire pagamenti di debiti maturandi nel periodo successivo al 14.2.2018 per somma ulteriore (poco più di € 100.000) rispetto a quella prevista nel Piano base, salvo il recupero di detto fabbisogno nel mese di aprile 2019, e, ancora, nel mese di dicembre 2019, per € 100.000, recuperabili nel marzo 2020.

Di seguito gli effetti sul conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario prospettici di detta assunzione.

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ricavi aviation	4.904.230	4.912.296	6.076.697	7.033.531	7.668.291	8.157.758
Ricavi non aviation	1.957.036	2.072.324	2.299.764	2.474.800	2.581.354	2.684.963
Totale Ricavi della produzione	6.861.266	6.984.620	8.376.461	9.508.331	10.249.646	10.842.721
Materie Prime	128.079	147.000	151.700	155.374	158.481	161.651
Costi per servizi	1.883.902	1.790.662	2.013.984	1.595.035	1.617.102	1.639.611
Costi per servizi - contributi co-marketing	2.531.791	2.628.995	2.150.377	2.010.587	1.571.624	1.473.619
Costi per il godimento di beni di terzi	194.775	202.377	207.377	212.377	217.377	222.377
Costo del lavoro	3.876.305	3.290.342	3.150.821	3.283.362	3.422.530	3.568.656
Altri costi di gestione	963.601	210.601	210.855	211.115	211.379	211.648
Totale costi della produzione	9.578.454	8.269.978	7.885.114	7.467.849	7.198.493	7.277.562
EBITDA	-2.717.188	-1.285.358	491.347	2.040.482	3.051.152	3.565.158
Ammortamenti imm. immateriali	30.572	2.786	0	0	0	0
Ammortamenti imm. materiali	1.231.381	1.185.544	1.125.984	920.812	900.041	890.650
Ammortamenti imm. materiali - nuovi investimenti		0	59.400	89.100	117.300	144.000
Accantonamenti per rischi	2.519.172	3.271.383	450.000	0	0	0
EBIT	-6.498.313	-5.745.071	-1.144.037	1.030.570	2.033.811	2.530.508
Proventi (oneri) straordinari	-20.312.335		21.749.915			
Proventi (oneri) finanziari	-493.029	-85.433	-18.662	-2.881	-2.881	-2.881
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	-27.303.677	-5.830.504	20.587.216	1.027.688	2.030.930	2.527.627
Imposte	5.704.464	83.299	-2.912.718	-93.285	-609.055	-751.659
RISULTATO ECONOMICO NETTO	-21.599.213	-5.747.205	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968

Caso 4: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona – Milano" e "Ancona – Roma" ed accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, di € 250.000 (segue)



STATO PATRIMONIALE	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	10.000.000	5.000.000	0	0
Immobilizzazioni Immateriali	140.878	138.092	138.092	138.092	138.092	138.092
Immobilizzazioni Materiali	26.522.120	25.336.576	26.131.192	26.111.280	26.033.939	25.889.289
Immobilizzazioni Finanziarie	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818	43.818
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	26.706.816	25.518.486	26.313.102	26.293.190	26.215.849	26.071.199
Rimanenze di magazzino	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247	79.247
Crediti commerciali	1.478.779	1.390.880	936.845	983.228	1.032.023	1.065.994
Crediti tributari	2.996.083	2.996.083	66	66	66	66
Altri crediti correnti	858.661	855.780	460.819	460.819	460.819	460.819
Debiti commerciali ante 14.02.2018	-4.225.750	-4.227.408	0	0	0	0
Debiti commerciali post 14.02.18	0	-912.687	-477.401	-369.895	-328.971	-340.491
Debiti tributari e verso istituti previdenziali ante 14.2.2018	-5.967.303	-5.946.305	0	0	0	0
Altri debiti ante 14.02.2018	-13.700.102	-13.626.751	0	0	0	0
Altri debiti e debiti tributari e verso istituti previdenziali post 14.02.18	0	-268.510	-232.708	-419.081	-945.130	-1.098.526
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-18.480.385	-19.659.670	766.868	734.384	298.053	167.109
Fondi per rischi ed oneri	4.765.635	7.953.719	2.779.010	2.695.711	2.612.412	2.529.113
Fondo TFR	635.229	656.729	678.229	699.729	721.229	742.729
TOTALE FONDI	5.400.864	8.610.448	3.457.239	3.395.440	3.333.641	3.271.842
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.825.567	-2.751.632	33.622.730	28.632.133	23.180.261	22.966.466
Capitale Sociale	6.412.605	6.412.605	18.750.000	18.750.000	18.750.000	18.750.000
Riserve	0	0	0	17.990.685	18.925.088	20.346.963
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-21.599.213	316.187	0	0	0
Risultato d'esercizio	-21.599.213	-5.747.205	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
PATRIMONIO NETTO	-15.186.608	-20.933.813	36.740.685	37.675.088	39.096.963	40.872.931
Debiti bancari	10.226.620	10.229.125	0	0	0	0
Finanziamento soci ante 14.02	8.242.658	8.187.868	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI	18.469.279	18.416.994	0	0	0	0
Cassa	25.894					
Depositi bancari attivi	431.209	234.813	3.117.955	9.042.955	15.916.702	17.906.465
DISPONIBILITA' FINANZIARIE	457.104	234.813	3.117.955	9.042.955	15.916.702	17.906.465
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	18.012.175	18.182.181	-3.117.955	-9.042.955	-15.916.702	-17.906.465
TOTALE PATRIMONIO NETTO E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.825.567	-2.751.632	33.622.730	28.632.133	23.180.261	22.966.466

Caso 4: differimento di tre mesi dell'avvio delle rotte "Ancona – Milano" e "Ancona – Roma" ed accantonamento di fondo rischi generico, con collocazione privilegiata, di € 250.000 (segue)



RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Risultato economico d'esercizio	-5.747.205	17.674.498	934.403	1.421.875	1.775.968
Ammortamenti	1.188.330	1.185.384	1.009.912	1.017.341	1.034.650
Accantonamenti per rischi	3.271.383	450.000	0	0	0
Costo del TFR	21.500	21.500	21.500	21.500	21.500
Cash flow operativo	-1.265.992	19.331.382	1.965.815	2.460.716	2.832.118
(Incremento)/Decremento rimanenze	0	0	0	0	0
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	87.899	454.035	-46.383	-48.794	-33.972
(Incremento)/Decremento crediti tributari	0	2.996.017	0	0	0
(Incremento)/Decremento altri crediti e ratei e risconti attivi	2.881	394.961	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori ante 14.02	1.658	-4.227.408	0	0	0
Incremento/(Decremento) debiti verso fornitori post 14.02	912.687	-435.286	-107.506	-40.924	11.519
Incremento/(Decremento) debiti tributari e verso ist. Previdenziali ante 14.02	-20.998	-5.946.305	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi ante 14.02	-73.351	-13.626.751	0	0	0
Incremento/(Decremento) altri debiti e ratei e risconti passivi post 14.02	268.510	-35.801	186.373	526.048	153.396
Erogazioni fondo TFR aziendale	0	0	0	0	0
Utilizzo fondi rischi ed oneri	-83.299	-5.624.709	-83.299	-83.299	-83.299
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	-170.006	-6.719.864	1.915.000	2.813.747	2.879.763
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
(Investimenti)/Disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	-1.980.000	-990.000	-940.000	-890.000
Incrementi/(Decrementi) debiti bancari conti correnti passivi	2.505	-10.229.125	0	0	0
Incrementi/(Decrementi) finanziamento soci	-54.790	-8.187.868	0	0	0
Versamento Regione Marche	0	25.000.000	0	0	0
Versamento capitale nuovo socio	0	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-52.285	11.583.006	5.000.000	5.000.000	0
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO NETTO cumulato di periodo	-222.291	2.883.142	5.925.000	6.873.747	1.989.763
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	457.104	234.813	3.117.955	9.042.955	15.916.702
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (o periodo)	234.813	3.117.955	9.042.955	15.916.702	17.906.465
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NELL'ESERCIZIO	-222.291	2.883.142	5.925.000	6.873.747	1.989.763