

COMUNE DI TIRANO (SO)
COMUNE DI VILLA DI TIRANO (SO)
COMUNE DI CORTENO GOLGI (BS)

STUDIO DI FATTIBILITA'

Proposta di un nuovo collegamento di
facile utilizzo tra la stazione di Tirano e gli
impianti di risalita Aprica

DATA

luglio 2010

SCALA

TAV. N.

1c

VALUTAZIONE ECONOMICA DI FATTIBILITA'

AGGIORNAMENTI		Data	Descrizione	Redatto	Controllato	Approvato
	f					
	e					
	d					
	c					
	b					
	a					

Progettista e Direttore Lavori

STUDIO TECNICO
Dott. Antonioli Ing. Emilio
Via Mazzini n°. 16
25043 Breno (BS)
Tel. 0364/326561



Committente

VA.MI.RO.
Hotels S.r.l. Via Filippo Corridoni n. 1
20122 MILANO C.F./P.IVA 03675230407

Ipotesi capacità massima impianto e tratta

[illegible]

Ipotesi tasso di saturazione media impianto e tratte

TOT. GENERALE

Gestione servizi

Ipotesi Passaggi/Tratta annui

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi	passaggi
	262.800	569.400	613.200	613.200	657.000	657.000	657.000	657.000	657.000	657.000	657.000
	14.600	36.500	43.800	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100
	14.600	36.500	43.800	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100	51.100
	29.200	116.800	131.400	131.400	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000	146.000
	29.200	87.600	102.200	116.800	131.400	131.400	131.400	131.400	131.400	131.400	131.400
	73.000	160.600	175.200	189.800	204.400	204.400	204.400	204.400	204.400	204.400	204.400
	29.200	87.600	102.200	116.800	131.400	131.400	131.400	131.400	131.400	131.400	131.400
	29.200	73.000	87.600	102.200	102.200	116.800	116.800	116.800	116.800	116.800	116.800
-	219.000	598.600	686.200	759.200	817.600	832.200	832.200	832.200	832.200	832.200	832.200

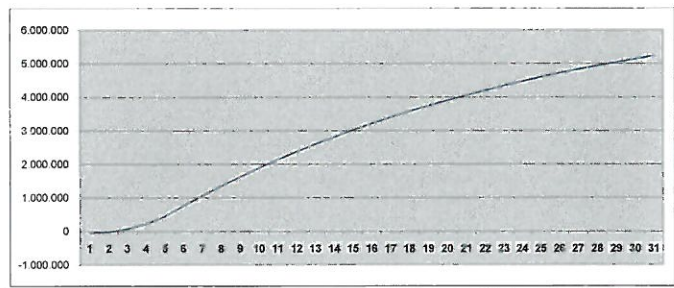
Gestione servizi

Ipotesi Incassi/Tratta annui

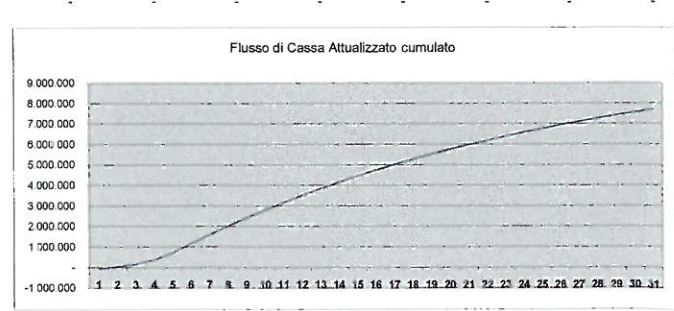
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi	Ricavi
	788.400	1.708.200	1.839.600	1.839.600	1.971.000	1.971.000	1.971.000	1.971.000	1.971.000	1.971.000	1.971.000
	7.300	18.250	21.900	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550
	7.300	18.250	21.900	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550	25.550
	87.600	350.400	394.200	394.200	438.000	438.000	438.000	438.000	438.000	438.000	438.000
	87.600	262.800	306.600	350.400	394.200	394.200	394.200	394.200	394.200	394.200	394.200
	219.000	481.800	525.600	569.400	613.200	613.200	613.200	613.200	613.200	613.200	613.200
	58.400	175.200	204.400	233.600	262.800	262.800	262.800	262.800	262.800	262.800	262.800
	58.400	146.000	175.200	204.400	233.600	233.600	233.600	233.600	233.600	233.600	233.600
-	525.600	1.452.700	1.649.800	1.803.100	1.963.700	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900

Cash Flow	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
Utile netto	45.000	136.540	86.938	160.409	265.573	375.744	395.776	395.776	395.776	400.278	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	11.068.176	
Ammortamenti	-	6.563	13.125	13.125	13.125	13.125	13.125	13.125	13.125	6.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.000
Operative Cash Flow	-	45.000	143.102	100.063	173.534	278.698	388.869	408.901	408.901	406.840	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	11.173.176	
Investimenti	-	105.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.000
Iva su investimenti	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levered free cash flow	-	45.000	38.102	100.063	173.534	278.698	388.869	408.901	408.901	406.840	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	11.068.176
Aumenti di capitale sociale		100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200.000
Dividendi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	540.000
Cassa disponibile per il ripagamento del debito		55.000	138.102	100.063	173.534	278.698	388.869	408.901	408.901	406.840	404.779	404.779	404.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	374.779	10.728.176
Posizione fin. Netta (inizio anno)		55.000	193.102	293.166	466.700	745.398	1.134.267	1.543.168	1.952.068	2.360.969	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.106.485	5.481.265	5.856.044	6.230.824	6.605.603	6.980.382	7.355.162	7.729.941	8.104.721	8.479.500	8.854.279	9.229.059	9.603.838	9.978.618	10.353.397	10.728.176
Posizione fin. Netta (fine anno)		55.000	193.102	293.166	466.700	745.398	1.134.267	1.543.168	1.952.068	2.360.969	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.106.485	5.481.265	5.856.044	6.230.824	6.605.603	6.980.382	7.355.162	7.729.941	8.104.721	8.479.500	8.854.279	9.229.059	9.603.838	9.978.618	10.353.397	10.728.176
Cassa disponibile per dividendo straord		55.000	193.102	293.166	466.700	745.398	1.134.267	1.543.168	1.952.068	2.360.969	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.106.485	5.481.265	5.856.044	6.230.824	6.605.603	6.980.382	7.355.162	7.729.941	8.104.721	8.479.500	8.854.279	9.229.059	9.603.838	9.978.618	10.353.397	10.728.176
Totale dividendi		55.000	193.102	293.166	466.700	745.398	1.134.267	1.543.168	1.952.068	2.360.969	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.136.485	5.511.265	5.886.044	6.290.824	6.635.603	7.010.382	7.385.162	7.759.941	8.134.721	8.509.500	8.884.297	9.259.059	9.633.838	10.008.618	10.383.397	10.758.176

ANALISA 30 ANNI DIGESTIONE TAX LEVERED						
Sensitivity Analaysis of DCF on Wacc						
Wacc ratio	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%	4,00%	
VAN (DCF 30 anni net tax)	5 246 019					
IRR (Wacc net tax)	29,00%					
PBP(Wacc net tax)	2,0					

[illegible][illegible]

ANALISI A 30 ANNI DI GESTIONE TAX UNLEVERED					
Sensitivity Analysis of DCF on Wacc					
Wacc ratio	5,00%	6 00%	7,00%	8 00%	4,00%
VAN (DCF 30 anni no tax)	7.716.714				
IRR (Wacc no tax)	40 00%				
PBP (Wacc no tax)	1,0				



Gestione servizi
Progetto di Sviluppo Mobilità Sostenibile Tirano-Trivigno-Aprica Coster

Analisi Economico Finanziaria e DCF

Investimento	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	TOTALE
Strutture sicurezza personale e impianti		25.000																													25.000	
Attrezzature minuta		30.000																													30.000	
Attrezzature e strumenti manutenzioni		50.000																													50.000	
																															-	
Contributi in conto investimento EELL		-	-																												-	
Contributi in conto investimento R	0%	-	-																												-	
Totale		105.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.000	
Conto Economico	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
Ricavi																																
Ricavi da biglietteria	-	525.600	1.452.700	1.849.800	1.803.100	1.963.700	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	1.992.900	57.217.400
Ricavi da altri servizi di trasporto (RSU ecc.)	-	30.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	1.770.000	
Altri ricavi da marketing e sponsors	-	-	20.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	860.000
Contributi in conto esercizio da Comuni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale Ricavi	-	555.600	1.532.700	1.739.800	1.893.100	2.053.700	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	2.082.900	59.847.400
Costi di gestione																																
Personale indet. E stagionale	30.000	90.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	4.180.000
Energia Elettrica e gasolio mezzi	-	20.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	55.000	1.615.000
Manutenzioni ordinarie	-	-	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	1.450.000
Canone annuo di gestione impianti a NewCo	-	200.000	1.100.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	34.900.000
Spese per assicurazioni	-	10.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	445.000
Spese generali ed amministrative dirette	15.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	915.000
Totale Costi diretti di gestione	45.000	350.000	1.390.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	1.490.000	43.505.000
EBITDA	-	45.000	205.600	142.700	249.800	403.100	563.700	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	16.342.400
Ammortamenti ordinari	8	-	6.563	13.125	13.125	13.125	13.125	13.125	13.125	6.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.000
EBIT	-	45.000	199.038	129.575	236.675	389.975	550.575	579.775	579.775	579.775	586.338	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	16.237.400
Oneri Finanziari Mutuo m.I.t.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari per scoperto C/C		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PBT	-	45.000	199.038	129.575	236.675	389.975	550.575	579.775	579.775	579.775	586.338	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	592.900	16.237.400
IRAP	3,90%	-	7.762	7.003	11.180	17.159	23.422	24.561	24.561	24.561	24.817	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	25.073	691.564
IRES	27,50%	-	54.735	35.633	65.066	107.243	151.408	159.438	159.438	159.438	161.243	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	163.048	4.477.660
Utile Netto	-	45.000	136.540	86.938	160.409	265.573	375.744	395.776	395.776	395.776	400.278	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	404.779	11.068.176
		ROI/CI	25%	6%	9%	14%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	
Stato Patrimoniale	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
Attivo																																
Cassa	55.000	291.540	378.478	538.887	804.460	1.180.205	1.575.980	1.971.756	2.367.531	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.106.485	5.481.265	5.856.044	6.230.824	6.605.603	6.980.382	7.355.162	7.729.941	8.104.721	8.479.500	8.854.279	9.229.059	9.603.838	9.978.618	10.353.397	10.728.176	
Circolante	55.000	193.102	293.166	466.700	745.398	1.134.267	1.543.168	1.952.088	2.360.969	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.106.485	5.481.265	5.856.044	6.230.824	6.605.603	6.980.382	7.355.162	7.729.941	8.104.721	8.479.500	8.854.279	9.229.059	9.603.838	9.978.618	10.353.397	10.728.176	
Iva credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Immobilizzazioni materiali	-	98.438	85.313	72.188	59.063	45.938	32.813	19.688	6.563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Passivo																																
Debito mlt	55.000	291.540	378.478	538.887	804.460	1.180.205	1.575.980	1.971.756	2.367.531	2.767.809	3.172.588	3.577.368	3.982.147	4.356.927	4.731.706	5.106.485	5.481.265	5.856.044	6.230.824	6.605.603	6.980.382	7.355.162	7.729.941	8.104.721	8.479.500	8.854.279	9.229.059	9.603.838	9.978.618	10.353.397	10.728.176	
Utili accantonati	-	45.000	91.540	178.478	338.887	604.460	980.205	1.375.980	1.771.756	2.167.531	2.567.809	2.972.588	3.377.368	3.782.147	4.156.927	4.531.706	4.906.485	5.281.265	5.656.044	6.030.824	6.405.603	6.780.382	7.155.162	7.529.941	7.904.721	8.279.500	8.654.279	9.029.059	9.403.838	9.778.618	10.1	