

Imposta di bollo assolta in modo virtuale - Autorizzazione n. 13471/15 dell'Agenzia delle Entrate - Ufficio Territoriale di Trento rilasciata il 23.02.2015".

Leviso Terme, 24 giugno 2015

Spett.le Risto3
Società cooperativa
Via del Commercio n.57
38121 Trento



Affidamento in concessione dei seguenti servizi:

(I) Ristorazione scolastica presso le strutture pubbliche adibite a mensa, destinato agli studenti delle Scuole primarie e secondarie di primo grado della Comunità Alta Valsugana e Bersntol. Conduzione e manutenzione delle strutture pubbliche adibite a mensa.

(II) Ristorazione scolastica per gli studenti delle Scuole secondarie di secondo grado della Comunità Alta Valsugana e Bersntol, con messa in disponibilità da parte del concedente delle strutture adibite a mensa.

(III) Ristorazione scolastica per gli studenti della Scuola secondaria di secondo grado «Istituto Marie Curie» di Pergine Valsugana, con messa in disponibilità da parte del concessionario di una struttura adibita a sala mensa per la somministrazione dei pasti, con preparazione degli stessi in idoneo Centro di Cottura del concessionario.

(IV) Preparazione pasti con messa in disponibilità di un apposito Centro di Cottura da parte del concessionario per la fornitura di pasti a richiesta del concedente.

Egredi Signori,

in relazione alla proposta su iniziativa privata di finanza di progetto nei servizi presentata dalla sopracitata Risto3 ai sensi dell'articolo 278 D.P.R. 5 ottobre 2010, n. 207

Premesso che:

- Risto3 presenta un'offerta per l'affidamento in concessione di servizi su iniziativa privata ai sensi dell'articolo 278 D.P.R. 5 ottobre 2010, n. 207
- in riferimento al rilascio della presente asseverazione ai sensi dell'art. 153 e segg. del D.Lgs 163/2006 s.m.i., ci è stato sottoposto il Piano Economico e Finanziario allegato,

con la presente, la Cassa Rurale di Leviso Terme – Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa

ASSEVERA

Il piano economico e finanziario allegato in Appendice 1 (comprensivo di Conto Economico – Stato Patrimoniale – Fonti & Impieghi), nonché i profili di redditività, IRR, VAN in Appendice 2, attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base degli elementi di seguito specificati.

Cassa Rurale di Leviso Terme
Banca di Credito Cooperativo
Società Cooperativa
sede in Leviso Terme
Via Dante, 3
Cod. Fisc. e P.Iva. **00103380226**



1° CLASSIFICATO
PREMIO CERCHIO D'ORO
Categoria
“Canali Distributivi”

ABI Associazione Bancaria Italiana

PREMIO ABI INNOVAZIONE
MENZIONE SPECIALE
“MULTIMEDIALITÀ”



PREMIO GELDINSTITUTE
1° CLASSIFICATO
MIGLIOR CONCETTO DI SELF BANKING



INIZIATIVE A SOSTEGNO DELLO SVILUPPO LOCALE ANNO 2013



PROPOSTA, TRAMITE PROJECT FINANCING, AI SENSI DELL'ARTICOLO 278 DEL D.P.R. 5 OTTOBRE 2010, N.207 AVENTE AD OGGETTO L'AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE DEI SEGUENTI SERVIZI:

(I) RISTORAZIONE SCOLASTICA PRESSO LE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA, DESTINATO AGLI STUDENTI DELLE SCUOLE PRIMARIE E SECONDARIE DI PRIMO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL. CONDUZIONE E MANUTENZIONE DELLE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA.

(II) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLE SCUOLE SECONDARIE DI SECONDO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCEDENTE DELLE STRUTTURE ADIBITE A MENSA.

(III) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLA SCUOLA SECONDARIA DI SECONDO GRADO «ISTITUTO MARIE CURIE» DI PERGINE VALSUGANA, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCESSIONARIO DI UNA STRUTTURA ADIBITA A SALA MENSA PER LA SOMMINISTRAZIONE DEI PASTI, CON PREPARAZIONE DEGLI STESSI IN IDONEO CENTRO DI COTTURA DEL CONCESSIONARIO.

(IV) PREPARAZIONE PASTI CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DI UN APPOSITO CENTRO DI COTTURA DA PARTE DEL CONCESSIONARIO PER LA FORNITURA DI PASTI A RICHIESTA DEL CONCEDENTE.

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

1. Valore della concessione

Il valore della concessione si riferisce al canone corrisposto dall'Ente Concedente per ogni anno scolastico pari a € 2.075.666 oltre IVA di legge e ai ricavi derivanti dalla gestione di eventi con tariffazione a terzi per un importo annuo di € 5.500, per un totale complessivo di € 2.081.166. Il canone pari a € 2.075.666 comprende gli oneri per la sicurezza per € 16.335, quindi il canone al netto degli oneri per la sicurezza è pari a € 2.059.331.

Il canone compreso gli oneri della sicurezza ha un importo complessivo nei 10 anni di concessione di € 20.756.660 escludendo le eventuali rivalutazioni inflative; la tariffazione a terzi è invece pari a € 55.000 escludendo le eventuali rivalutazioni inflative. I corrispettivi coprono i costi di esercizio, i costi delle strutture messe in disponibilità da Risto3 nonché gli investimenti connessi al servizio ovvero i costi per la strutturazione dell'iniziativa, i costi di sostituzione e di riqualificazione degli impianti specifici.

2. Durata della concessione

E' prevista in 10 anni.

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

L'esecuzione degli investimenti di riqualificazione degli impianti specifici è prevista il primo anno e il sesto anno di concessione mentre sono previsti per ogni anno di concessione investimenti di sostituzione degli impianti specifici nell'ambito di interventi di manutenzione ripartiva/straordinaria.

Cassa Rurale di Leviso Terme
Banca di Credito Cooperativo
Società cooperativa
sede in Leviso Terme
Via Dante, 3
Cod. Fisc. e Plva. 00103380226



PROPOSTA, TRAMITE PROJECT FINANCING, AI SENSI DELL'ARTICOLO 278 DEL D.P.R. 5 OTTOBRE 2010, N.207 AVENTE AD OGGETTO L'AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE DEI SEGUENTI SERVIZI:

(I) RISTORAZIONE SCOLASTICA PRESSO LE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA, DESTINATO AGLI STUDENTI DELLE SCUOLE PRIMARIE E SECONDARIE DI PRIMO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL. CONDUZIONE E MANUTENZIONE DELLE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA.

(II) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLE SCUOLE SECONDARIE DI SECONDO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCEDENTE DELLE STRUTTURE ADIBITE A MENSA.

(III) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLA SCUOLA SECONDARIA DI SECONDO GRADO «ISTITUTO MARIE CURIE» DI PERGINE VALSUGANA, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCESSIONARIO DI UNA STRUTTURA ADIBITA A SALA MENSA PER LA SOMMINISTRAZIONE DEI PASTI, CON PREPARAZIONE DEGLI STESSI IN IDONEO CENTRO DI COTTURA DEL CONCESSIONARIO.

(IV) PREPARAZIONE PASTI CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DI UN APPOSITO CENTRO DI COTTURA DA PARTE DEL CONCESSIONARIO PER LA FORNITURA DI PASTI A RICHIESTA DEL CONCEDENTE.

4. Ricavi

Il Piano Economico Finanziario prevede una fonte di ricavo costituita dal canone corrisposto dall'Ente Concedente per un obiettivo di 452.454 pasti annui distribuiti. Le tariffe per pasto presunte a valere dall'inizio del primo anno di concessione sono:

- € 4,39 per pasto erogato a favore degli studenti delle scuole primarie e secondarie di primo grado. Questa tariffa è comprensiva degli oneri per la sicurezza. La tariffa al netto degli oneri per la sicurezza è stabilita in € 4,35 + IVA.
- € 6,05 per pasto erogato a favore degli studenti delle scuole secondarie di secondo grado. Questa tariffa è comprensiva degli oneri per la sicurezza. La tariffa al netto degli oneri per la sicurezza è stabilita in € 6,04 + IVA.

La seconda fonte di ricavo prevista dal Piano Economico Finanziario è costituita dai Ricavi derivanti dalla gestione di eventi con tariffazione a terzi per un importo annuo di € 5.500.

5. Costi

I costi si distinguono in costi immobilizzati ed in costi d'esercizio.

I costi immobilizzati sono relativi ai costi di strutturazione dell'iniziativa, sostituzione e riqualificazione degli impianti specifici.

I costi d'esercizio riguardano i costi dei consumi, i costi del personale, i costi per servizi, i costi di manutenzione ordinaria e di riparazione, le spese generali, i costi di gestione delle strutture messe a disposizione da Risto3, gli oneri finanziari e gli oneri fiscali.

6. Oneri finanziari

Si riferiscono agli interessi sull'utilizzo della linea di credito a breve termine di Risto3 in ragione di un tasso di interesse passivo del 6%.

7. Inflazione

Ad eccezione degli investimenti, nello sviluppo del piano economico finanziario è stata prevista una crescita inflativa per i costi ed i ricavi dell'1,50% per tutta la durata della concessione. I costi del personale sono gli unici inflazionati all'1%.

PROPOSTA, TRAMITE PROJECT FINANCING, AI SENSI DELL'ARTICOLO 278 DEL D.P.R. 5 OTTOBRE 2010, N.207 AVENTE AD OGGETTO L'AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE DEI SEGUENTI SERVIZI:

- (I) RISTORAZIONE SCOLASTICA PRESSO LE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA, DESTINATO AGLI STUDENTI DELLE SCUOLE PRIMARIE E SECONDARIE DI PRIMO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL. CONDUZIONE E MANUTENZIONE DELLE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA.
- (II) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLE SCUOLE SECONDARIE DI SECONDO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCEDENTE DELLE STRUTTURE ADIBITE A MENSA.
- (III) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLA SCUOLA SECONDARIA DI SECONDO GRADO «ISTITUTO MARIE CURIE» DI PERGINE VALSUGANA, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCESSIONARIO DI UNA STRUTTURA ADIBITA A SALA MENSA PER LA SOMMINISTRAZIONE DEI PASTI, CON PREPARAZIONE DEGLI STESSI IN IDONEO CENTRO DI COTTURA DEL CONCESSIONARIO.
- (IV) PREPARAZIONE PASTI CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DI UN APPOSITO CENTRO DI COTTURA DA PARTE DEL CONCESSIONARIO PER LA FORNITURA DI PASTI A RICHIESTA DEL CONCEDENTE.

8. Struttura finanziaria ed indicatori

I fabbisogni finanziari sono coperti della maniera seguente:

-
- Gli investimenti sono finanziati con capitale proprio e non è previsto l'indebitamento a medio lungo termine;
- I fabbisogni del Capitale Circolante Netto durante il primo anno di concessione sono coperti da una linea di credito di Risto3;
- I fabbisogni IVA: è stato ipotizzato la compensazione del saldo IVA a credito del progetto con il saldo IVA complessivo della società Risto3.

L'IRR o T.I.R.(tasso interno di rendimento) dei flussi di cassa di progetto dopo il pagamento delle tasse è pari al **11,08%**. Il **valore attuale netto (VAN)** del progetto è di **Euro 102.207**.

Poiché Risto3 non intende far ricorso ad indebitamento a medio lungo termine per questo specifico progetto, gli indicatori VAN e IRR del progetto e dell'equity sono coincidenti.

Poiché Risto3 non intende far ricorso ad indebitamento a medio lungo termine per questo specifico progetto, il calcolo degli indicatori di bancabilità non è rilevante.

Abbiamo esaminato l'allegato piano economico-finanziario da Voi redatto ed elaborato, 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, la Cassa Rurale di Levico Terme si è basata su dati e documentazione relativi al progetto da Voi fornitoci, che **non** sono stati sottoposti a verifica di congruità.

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

Cassa Rurale di Levico Terme
Banca di Credito Cooperativo
Società Cooperativa
sede in Levico Terme
Via Dante, 3
Cod. Fisc. e Plva 00103380226

PROPOSTA, TRAMITE PROJECT FINANCING, AI SENSI DELL'ARTICOLO 278 DEL D.P.R. 5 OTTOBRE 2010, N.207 AVENTE AD OGGETTO L'AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE DEI SEGUENTI SERVIZI:

(I) RISTORAZIONE SCOLASTICA PRESSO LE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA, DESTINATO AGLI STUDENTI DELLE SCUOLE PRIMARIE E SECONDARIE DI PRIMO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL. CONDUZIONE E MANUTENZIONE DELLE STRUTTURE PUBBLICHE ADIBITE A MENSA.

(II) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLE SCUOLE SECONDARIE DI SECONDO GRADO DELLA COMUNITÀ ALTA VALSUGANA E BERSNTOL, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCEDENTE DELLE STRUTTURE ADIBITE A MENSA.

(III) RISTORAZIONE SCOLASTICA PER GLI STUDENTI DELLA SCUOLA SECONDARIA DI SECONDO GRADO «ISTITUTO MARIE CURIE» DI PERGINE VALSUGANA, CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DA PARTE DEL CONCESSIONARIO DI UNA STRUTTURA ADIBITA A SALA MENSA PER LA SOMMINISTRAZIONE DEI PASTI, CON PREPARAZIONE DEGLI STESSI IN IDONEO CENTRO DI COTTURA DEL CONCESSIONARIO.

(IV) PREPARAZIONE PASTI CON MESSA IN DISPONIBILITÀ DI UN APPOSITO CENTRO DI COTTURA DA PARTE DEL CONCESSIONARIO PER LA FORNITURA DI PASTI A RICHIESTA DEL CONCEDENTE.

Alla luce di quanto sopra riteniamo il piano economico-finanziario coerente con le ipotesi riportate e pertanto si rilascia la presente asseverazione ai sensi dell'art. 153 e segg. del D.Lgs 163/2006.

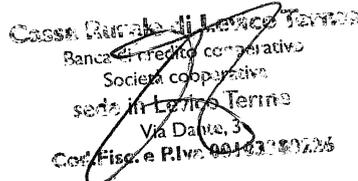
La presente asseverazione è resa con l'espresso avvertimento che:

- la banca **non** svolge alcuna funzione di natura pubblica;
-
- la presente asseverazione **non** costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta del Promotore, di competenza della Pubblica Amministrazione.

Il presente documento **non** costituisce in alcun modo impegno da parte della Banca al finanziamento del progetto.

ALLEGATO 1: piano economico-finanziario (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Fonti e Impieghi)

ALLEGATO 2: Indici di redditività


Cassa Rurale di Levico Terme
Banca di credito cooperativo
Società cooperativa
sede in Levico Terme
Via Dante, 3
Cod. Fisc. e Plva 00103380226

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
CONTO ECONOMICO €											
Canone totale	0	2.075.666	2.106.801	2.138.403	2.170.479	2.203.036	2.236.081	2.269.623	2.303.667	2.338.222	2.373.295
Canone ristorazione scolastica	0	2.059.331	2.090.221	2.121.574	2.153.398	2.185.699	2.218.484	2.251.761	2.285.538	2.319.821	2.354.618
Oneri per la sicurezza	0	16.335	16.580	16.829	17.081	17.337	17.597	17.861	18.129	18.401	18.677
Ricavi da eventi	0	5.500	5.583	5.666	5.751	5.837	5.925	6.014	6.104	6.196	6.289
TOTALE FATTURATO	0	2.081.166	2.112.383	2.144.069	2.176.230	2.208.873	2.242.007	2.275.637	2.309.771	2.344.418	2.379.584
Consumi	0	(692.278)	(702.662)	(713.202)	(723.900)	(734.759)	(745.780)	(756.967)	(768.321)	(779.846)	(791.544)
VALORE AGGIUNTO	0	1.388.888	1.409.721	1.430.867	1.452.330	1.474.115	1.496.226	1.518.670	1.541.450	1.564.571	1.588.040
Costi per servizi	0	(243.663)	(247.318)	(251.027)	(254.793)	(258.615)	(262.494)	(266.431)	(270.428)	(274.484)	(278.602)
Manutenzione	0	(50.002)	(50.752)	(51.514)	(52.286)	(53.071)	(53.867)	(54.675)	(55.495)	(56.327)	(57.172)
Costo del personale	0	(914.915)	(924.064)	(933.305)	(942.638)	(952.064)	(961.585)	(971.201)	(980.913)	(990.722)	(1.000.629)
Oneri diversi di gestione	0	(95.133)	(96.505)	(97.898)	(99.312)	(100.747)	(102.204)	(103.682)	(105.183)	(106.706)	(108.232)
EBITDA	0	85.174	91.081	97.122	103.300	109.618	116.077	122.681	129.431	136.332	143.385
% su Valore della produzione	n.s.	4,1%	4,3%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%	5,4%	5,6%	5,8%	6,0%
Amm.to immobilizzazioni immateriali	0	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)	(9.248)
Amm.to bene gratuitamente devolvibile	0	(24.000)	(24.000)	(24.000)	(24.000)	(24.000)	(50.000)	(50.000)	(50.000)	(50.000)	(50.000)
EBIT	0	51.926	57.833	63.874	70.052	76.370	86.829	93.433	100.183	107.084	114.137
% su Valore della produzione	n.s.	2,5%	2,7%	3,0%	3,2%	3,5%	3,8%	4,1%	4,4%	4,6%	4,9%
Proventi/(Oneri) finanziari da cassa a breve	0	(8.662)	(8.792)	(8.923)	(9.057)	(9.193)	(9.331)	(9.471)	(9.613)	(9.757)	(9.904)
Risultato ante-imposte	0	43.265	49.042	54.951	60.995	67.177	73.498	79.962	86.570	93.327	100.234
Imposte dell'esercizio	0	(14.320)	(16.232)	(18.187)	(20.188)	(22.234)	(24.284)	(26.339)	(28.400)	(30.467)	(32.540)
Risultato d'esercizio	0	28.945	32.810	36.763	40.807	44.943	49.214	53.623	58.170	62.860	67.694
% su Valore della produzione	n.s.	1,4%	1,6%	1,7%	1,9%	2,0%	2,2%	2,4%	2,5%	2,7%	2,9%

Cassa Rural di Lemco Terni
Banca di credito cooperativo
Società cooperativa
sede in Lemco Terni
Via Dante 3
Cod. Fiscale P.IVA 00103080725

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

STATO PATRIMONIALE C	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
Credito (Debito) IVA progetto	66.000	47.827	48.545	49.273	50.012	50.762	80.124	52.296	53.081	53.877	54.685
Compensazione IVA a credito da saldo IVA della azienda concessionaria	(66.000)	(47.827)	(48.545)	(49.273)	(50.012)	(50.762)	(80.124)	(52.296)	(53.081)	(53.877)	(54.685)
Credit commerciali	0	120.300	122.105	123.936	125.795	127.682	129.597	131.541	133.514	135.517	137.550
Capitale circolante netto (CCN)	0	120.300	122.105	123.936	125.795	127.682	129.597	131.541	133.514	135.517	137.550
<i>Variazione annua</i>	0	120.300	1.805	1.832	1.859	1.887	1.915	1.944	1.973	2.003	2.033
Immobilizzazioni immateriali	92.480	83.232	73.984	64.736	55.488	46.240	36.992	27.744	18.496	9.248	0
Immobilizzazioni materiali (BGD)	240.000	216.000	192.000	168.000	144.000	120.000	200.000	150.000	100.000	50.000	0
Attivo fisso netto (AFN)	332.480	299.232	265.984	232.736	199.488	166.240	236.992	177.744	118.496	59.248	0
<i>Variazione annua</i>	332.480	(33.248)	(33.248)	(33.248)	(33.248)	(33.248)	70.752	(59.248)	(59.248)	(59.248)	(59.248)
Capitale Investito Netto (CIN)	332.480	419.532	388.088	356.672	325.283	293.922	366.589	309.285	252.010	194.765	137.550
<i>Variazione annua</i>	332.480	87.052	(31.443)	(31.416)	(31.389)	(31.361)	72.667	(57.304)	(57.275)	(57.245)	(57.215)
Capitale sociale	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480	332.480
Riserva legale cumulata	0	1.447	3.088	4.926	6.966	9.213	10.802	12.607	14.634	16.886	19.369
Riserve di utile	0	0	0	27.498	58.667	93.593	132.360	175.055	205.243	239.540	278.037
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	27.498	31.170	34.925	38.767	42.696	30.188	34.297	38.497	42.791
Risultato d'esercizio netto acc.to riserva legale	0	27.498	31.170	34.925	38.767	42.696	30.188	34.297	38.497	42.791	47.181
Patrimonio netto (PN)	332.480	361.425	394.235	430.998	471.805	516.748	548.525	584.627	625.150	670.193	719.857
<i>Variazione annua</i>	332.480	28.945	32.810	36.763	40.807	44.943	34.777	36.102	40.523	45.043	49.664
Posizione finanziaria netta											
Utilizzo Linea di credito/(Cassa) a breve	0	58.107	(6.146)	(74.326)	(146.522)	(222.826)	(181.936)	(275.342)	(373.140)	(475.428)	(582.307)
Posizione finanziaria netta (PFN)	0	58.107	(6.146)	(74.326)	(146.522)	(222.826)	(181.936)	(275.342)	(373.140)	(475.428)	(582.307)
<i>Variazione annua</i>	0	58.107	(6.146)	(68.180)	(71.196)	(76.304)	40.890	(93.406)	(97.798)	(102.289)	(106.879)
Totale fonti	332.480	419.532	388.088	356.672	325.283	293.922	366.589	309.285	252.010	194.765	137.550
<i>Variazione annua</i>	332.480	87.052	(31.443)	(31.416)	(31.389)	(31.361)	72.667	(57.304)	(57.275)	(57.245)	(57.215)



Cassa di Risparmio di Levico Terme
 Banca di credito cooperativo
 Società cooperativa
 sede in Levico Terme
 Via Dante
 Cod. Fisc. e Riv. 0019180026



 2/3

Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
FONTE & IMPIEGHI C										
Risultato operativo	0	51.926	63.874	70.052	76.370	56.829	63.433	70.183	77.084	84.137
Impatto fiscale gestione operativa	0	(14.320)	(18.187)	(20.188)	(22.234)	(15.721)	(17.860)	(20.047)	(22.284)	(24.570)
Proventi/(Oneri) finanziari da cassa a breve	0	(8.662)	(8.923)	(9.057)	(9.193)	(9.331)	(9.471)	(9.613)	(9.757)	(9.904)
Flusso di circolante della gestione corrente	0	62.193	70.011	74.055	78.191	91.025	95.350	99.771	104.291	108.912
<i>Valore cumulato</i>	<i>0</i>	<i>62.193</i>	<i>198.251</i>	<i>272.318</i>	<i>350.508</i>	<i>441.534</i>	<i>536.883</i>	<i>636.654</i>	<i>740.945</i>	<i>849.857</i>
(Credito) Debito IVA	(66.000)	18.173	(728)	(739)	(750)	(29.361)	27.827	(784)	(796)	(808)
Compensazione IVA a credito da saldo IVA della azienda concessionaria	66.000	(18.173)	728	739	750	29.361	(27.827)	784	796	808
Crediti commerciali	0	(120.300)	(1.805)	(1.859)	(1.887)	(1.915)	(1.944)	(1.973)	(2.003)	(2.033)
Variazione (credito) debito IVA	0	(120.300)	(1.832)	(1.859)	(1.887)	(1.915)	(1.944)	(1.973)	(2.003)	(2.033)
Variazione CCN tipico	0	(58.107)	68.180	72.196	76.304	89.110	93.406	97.798	102.289	106.879
Flusso di cassa operativo corrente	0	(58.107)	68.180	72.196	76.304	89.110	93.406	97.798	102.289	106.879
<i>Valore cumulato</i>	<i>0</i>	<i>(58.107)</i>	<i>6.146</i>	<i>146.522</i>	<i>222.826</i>	<i>311.936</i>	<i>405.342</i>	<i>503.140</i>	<i>605.428</i>	<i>712.307</i>
Flusso di cassa da immobilizzazioni	(332.480)	0	0	0	0	(130.000)	0	0	0	0
Flusso di cassa operativo netto	(332.480)	(58.107)	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Flusso di cassa gestione straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Valore cumulato</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Flusso di cassa verso i creditori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Aumenti di Capitale	332.480	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa verso azionisti	332.480	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa verso i finanziatori	332.480	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	0	(58.107)	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Sbilancio a breve iniziale	0	58.107	(6.146)	(74.326)	(146.522)	(222.826)	(181.936)	(275.342)	(373.140)	(475.428)
Sbilancio a breve finale	0	58.107	(6.146)	(74.326)	(146.522)	(222.826)	(181.936)	(275.342)	(373.140)	(475.428)
Variazione posizione finanziaria netta	0	58.107	(6.146)	(72.196)	(76.304)	40.890	(93.406)	(97.798)	(102.289)	(106.879)
<i>Valore cumulato</i>	<i>0</i>	<i>58.107</i>	<i>(6.146)</i>	<i>(146.522)</i>	<i>(222.826)</i>	<i>(181.936)</i>	<i>(275.342)</i>	<i>(373.140)</i>	<i>(475.428)</i>	<i>(582.307)</i>



Cassa Burale Levens Terme
 Banca di Credito cooperative
 Società cooperativa
 sede in Levens Terme
 Via Dania, 3
 Cod. Fisc. e Riv. 09103180126

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
VAN PROGETTO											
Flussi di cassa netto	(332.480)	(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Liquidazione CCN finale											
= Flusso di cassa netto	(332.480)	(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
WACC	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Fattore di attualizzazione	1,000	0,935	0,873	0,816	0,763	0,713	0,666	0,623	0,582	0,544	0,508
Valore all'anno 0	102.207	(54.306)	56.121	55.655	55.078	54.404	(27.247)	58.168	56.919	55.638	124.255

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
VAN EQUITY											
- Versamenti monetari di capitale sociale	(332.480)										
+ Flusso di cassa dell'equity		(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Liquidazione CCN finale											
= Flusso di cassa Equity (FCFE)	(332.480)	(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Costo dell'Equity (Ke)	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Fattore di attualizzazione	1,000	0,935	0,873	0,816	0,763	0,713	0,666	0,623	0,582	0,544	0,508
Valore Attuale Netto (VAN)	102.207	(54.306)	56.121	55.655	55.078	54.404	(27.247)	58.168	56.919	55.638	124.255

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
VAN AZIONISTA											
- Versamenti monetari di capitale sociale	(332.480)										
+ Ristorno											
+ Dividendi percepiti											
Patrimonio netto finale											
= Flusso di cassa per l'azionista	(332.480)	0	719.857								
WACC	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Fattore di attualizzazione	1,000	0,935	0,873	0,816	0,763	0,713	0,666	0,623	0,582	0,544	0,508
Valore all'anno 0	33.459	0	365.939								

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
IRR PROGETTO											
Flussi di cassa operativo netto	(332.480)	(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Liquidazione CCN finale											
TOTALE FLUSSI OPERATIVI	(332.480)	(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	244.429
IRR DEL PROGETTO											
11,08%											

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
IRR EQUITY											
- Versamenti monetari di capitale sociale	(332.480)										
+ Flusso di cassa dell'equity		(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	106.879
Liquidazione CCN finale											
= Flusso di cassa Equity FCFE	(332.480)	(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	(40.890)	93.406	97.798	102.289	244.429
IRR EQUITY											
11,08%											

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
IRR AZIONISTA											
- Versamenti monetari di capitale sociale	(332.480)										
+ Dividendi percepiti											
Equity value finale											
= Flusso di cassa per l'azionista	(332.480)	0	719.857								
IRR LEVERED											
8,03%											

	Tempo 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10
PAY BACK PERIOD											
Investimento	(332.480)										
Flussi di cassa operativi corrente		(58.107)	64.253	68.180	72.196	76.304	89.110	93.406	97.798	102.289	106.879
Enterprise value a termine											
WACC	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Fattore di attualizzazione	1,000	0,935	0,873	0,816	0,763	0,713	0,666	0,623	0,582	0,544	0,508
FLUSSI ATTUALIZZATI	(332.480)	(386.785)	(330.664)	(275.009)	(219.931)	(165.527)	(192.774)	(134.606)	(77.686)	(22.048)	102.207

10,00

10,00

Cassa Sociale di Lavoro Ferrarese
Roma di mezzo con peraltro
Società cooperativa
settore III Ferrarese Ferrare