

INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ E DI MIGLIORAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE IMPRESE CON INVESTIMENTI FINANZIATI DAL CSR LAZIO 2023-2027

Premessa

La presente relazione definisce la metodologia di determinazione degli indicatori di sostenibilità e di miglioramento del rendimento delle imprese. Nel dettaglio, la presente sintetizza le basi teoriche sulle quali si fonda la scelta di tali indicatori e ne esplicita le istruzioni di calcolo per le diverse schede di intervento coinvolte. Le variabili necessarie alla determinazione degli indicatori, così come l'intera procedura di calcolo, sono implementate nell'applicativo Business Plan On Line della Rete Rurale Nazionale (BPOL). Tale metodologia è stata già applicata nella programmazione 2014-2020 così come approvata con DD G03871/2016 e DD G06624/2016.

1. Sostenibilità finanziaria e miglioramento del rendimento

Quando si valuta l'opportunità di impegnare l'impresa in un investimento, soprattutto se implica il ricorso a prestiti onerosi, è importante definire la liquidità che l'impresa è in grado di generare o di assorbire, una volta che ha finanziato tutte le sue attività di gestione o di investimento. Questo valore è definito calcolando il Flusso di Cassa Operativo (**FCFO**) [in inglese *Free Cash Flow from Operations* (FCFO), oppure *Unlevered Free Cash Flow* (UFCF)] e, quindi, calcolando il Flusso di Cassa attribuibile ai fornitori di Capitale di Rischio, o azionisti (**FCFE**) [in inglese *Free Cash Flow to Equity* (FCFE)]. FCFE aggiunge a FCFO le informazioni sulle variazioni di liquidità legate alla gestione finanziaria, riportando sia gli oneri e i proventi finanziari, sia le variazioni dei debiti e del capitale proprio.

La valutazione della sostenibilità e del miglioramento del rendimento delle imprese aderenti agli interventi SRD01, SRD13, del Complemento di Sviluppo Rurale 2023/2027 della Regione Lazio, sarà pertanto condotta sulla base del "flusso di cassa destinato ai fornitori di capitali di rischio" (FCFE-*Free Cash Flow to Equity*).

Con successivo provvedimento verrà approvata la metodologia per gli altri interventi del CSR 2023-2027 (SRE01 e SRD03)

La sequenza di calcolo di FCFE è elaborata nell'applicativo Business Plan On Line (BPOL) della Rete Rurale Nazionale per i diversi anni di realizzazione ed entrata a regime del progetto.

Si precisa che ai fini del calcolo di FCFE gli importi indicati annualmente dall'impresa a **prelevamento degli utili** saranno sottoposti a verifica di coerenza. A tal fine, per le imprese individuali e società semplici si prevede che il prelevamento degli utili corrisponda al prelievo operato per le esigenze di consumo dell'imprenditore e della sua famiglia. Questo valore dovrebbe corrispondere, nell'anno di entrata a regime del progetto (anno N), almeno alla somma tra:

- a. compenso al lavoro manuale familiare: tariffa giornaliera applicata di 56,00€/giornata di lavoro
- b. compenso al lavoro direttivo familiare: 3% della Produzione Lorda Vendibile
- c. compenso al capitale proprio: 0,01 per Capitale Proprio dell'anno.

Per le altre società, il prelevamento utili dipenderà dalle decisioni degli amministratori. Tale valore dovrebbe corrispondere, nell'anno di entrata a regime del progetto (anno N), almeno al:

- a. compenso al Capitale Proprio: 0,015 per Capitale Proprio dell'anno.

Nelle annualità del piano aziendale a partire dall'anno di avvio del progetto e fino all'anno antecedente l'entrata a regime dello stesso (dall'anno 1 all'anno N-1), i valori indicati dall'impresa a prelievo degli utili dovrebbero corrispondere almeno all'80% degli importi calcolati in base ai parametri sopra indicati riferiti alle differenti tipologie di imprese (ditte individuali e società semplici, altre società).

2. Metodologia di valutazione della sostenibilità e del miglioramento del rendimento delle imprese applicata agli interventi SRD01 e SRD13

Ai fini dell'ammissibilità del progetto alle agevolazioni degli interventi SRD01 e SRD13, dovranno essere contemporaneamente verificate le seguenti condizioni:

1. **sostenibilità finanziaria** in base al “flusso di cassa destinato ai fornitori di capitali di rischio” (FCFE- *Free Cash Flow to Equity*), che dovrà assumere un valore maggiore di zero in tutte le annualità del piano aziendale a partire dall'anno di inizio delle spese per investimento (anno 1) e fino all'anno di entrata a regime (anno N). Tale condizione è espressa dalla formula:

$$FCFE_i > 0 \text{ (per ogni } i = 1, \dots, N)$$

2. **sostenibilità economico-finanziaria** dell'impresa col piano aziendale a regime. Il valore di FCFE dell'anno a regime (anno N) deve essere almeno pari alle quote di ammortamento aziendali, più gli eventuali accantonamenti annuali per TFR, più un surplus finanziario pari al 20% della somma tra le due voci precedenti riferite all'anno N. La condizione è espressa dalla formula:

$$FCFE_N \geq 1.20 * (\text{quote ammortamento}_N + \text{accantonamento annuo TFR}_N)$$

La contemporanea sostenibilità finanziaria ed economico-finanziaria implicherà l'ammissione della domanda al finanziamento dell'intervento selezionato (SRD01, SRD13).

¹ Si noti che l'anno 0 rappresenta la condizione dell'impresa antecedente l'avvio del progetto rispetto alla quale confrontare l'assetto e i risultati ottenibili nella situazione a regime. La situazione “ante”, tuttavia, potrebbe non esistere, in quanto l'insediamento potrebbe ricadere nello stesso anno di attivazione del progetto. In assenza di una condizione di impresa antecedente l'avvio del progetto, l'impresa dovrà costruire nel suo piano di sviluppo aziendale (BPOL) un bilancio economico teorico delle condizioni al netto dell'investimento. Questo bilancio sarà basato sull'assetto strutturale e tecnologico che risulta nel fascicolo aziendale d'insediamento: superfici, ordinamento colturale e allevamenti, dotazioni di tecnologie. In tal modo, il bilancio non dovrà essere influenzato dall'attivazione del progetto, ossia non dovrà esserci traccia dei nuovi investimenti e degli impegni, ad esempio debitori, ad essi associati. I costi e i ricavi del Conto Economico dovranno essere costruiti in base ai Margini Lordi delle colture e/o degli allevamenti praticati nell'area. I dati sui Margini Lordi dovranno essere auto compilati nel sistema Business Plan On Line da parte dello stesso compilatore e confrontati rispetto ai dati di riferimento presenti nel sistema.